



## Försättsblad Prov Original

Kurskod	Provkod	Tentamensdatum
F Ö 1 0 0 G	2 0 0 0	2 0 1 8 - 1 0 - 0 4
Kursnamn	Företagsekonomi GR (C), Finansiell portföljmanagement	
Provnamn	Tentamen	
Ort	Östersund	
Termin	H18	
Ämne	Företagsekonomi	

Mittuniversitetet  
Avdelningen för Ekonomivetenskap och Juridik  
Företagsekonomiska ämnesenheten

Tentamen i Finansiell portföljmanagement (FÖ100G), 7,5 hp  
Företagsekonomi C

Datum: 2018-10-04

Tid:

Tillåtna hjälpmedel: Valfri miniräknare, linjal, penna och sudd

Skrivningen består av 10 uppgifter och totalt 100 poäng. Eventuella obligatoriska inlämningsuppgifter måste ha slutförts med godkänt resultat för att kursen ska kunna avslutas.

Skriv svaren i provhäftet. Om du inte får plats med svaret, så använd extra blad. Du får *inte* skriva något på baksidorna i provhäftet eftersom dessa inte scannas.

Visa tydliga uträkningar för full poäng! Ett felaktigt svar utan synliga uträkningar ger alltid noll poäng. Rätt svar utan uträkning (i de fall uträkning krävs) ger inte full poäng. Felaktigt svar med rätt modell kan ge poäng. Skriv även svar med rätt sorter!

Betyg: 90 – 100 p = A, 80 – 89 p = B, 70 – 79 p = C, 60 – 69 = D, 50 – 59 = E,  
46 – 49 p = Fx, och 0 – 45 p = F.

Lycka till!

Marta Lindvert och Liezl Eckley Eriksson

## Uppgift 1 - Sant eller falskt (9 p)

Rätt svar ger 1 p

Fel svar ger - 1 p

Inget svar ger 0p

Totalt kan man inte få mindre än 0 p på uppgiften

Påstående	Fel	Rätt
1) Utmärkande för finansiella tillgångar är att de direkt bidrar till produktiviteten i ett lands ekonomi		
2) Endast staten ger ut obligationer		
3) Om kupongräntan förändras så förändras marknadsvärdet på obligationer samma riktning		
4) IPO innebär att ett företag ger ut aktier för första gången		
5) Om marknadspriset på en kupongobligation är lägre än dess nominella belopp så handlas obligationen till sitt parvärde		
6) Nominal ränta tar inte hänsyn till hur köpkraften påverkas		
7) Sharpe ratio uttrycker hur attraktiv en portfölj är, givet att alla är riskaverta		
8) Det förekommer s.k. "arbitrage spread" på en terminsmarknad		
9) Marknadsrisken går inte att diversifiera bort		

## Uppgift 2 – Förväntat beta (12 p)

Superhero AB:s aktier omsätts på en aktiemarknad som är effektiv och där vi förutsätter att CAPM gäller. Avkastning på aktien beror på den ekonomiska konjunkturen under det kommande året enligt följande:

State of economy – olika tänkbara utfall	Sannolikhet	Avkastning Superhero AB	Avkastning marknadsindex	Avkastning Statsskuldväxlar
Högkonjunktur	0.25	36%	28%	1,5%
Oförändrat	0.45	16%	10%	1,5%
Lågkonjunktur	0.30	-15%	-4%	1,5%

- a) Utgå från förutsättningarna ovan och uppskatta Superhero AB:s betavärde! (10 p)  
b) Apropå beta – vad menas egentligen med beta? Vad säger Superhero AB:s betavärde och varför vill en eventuell investerare veta det? (2 p)

### Uppgift 3 – MVP (10 p)

Fröken Nilsson i Kaxås bildar en portfölj bestående av två tillgångar, en aktie och en obligation enligt tabellen.

- a) Vilken kombination av de två tillgångarna ska hon välja för att uppnå en optimal aktieportfölj enligt "minimum variance" formeln? (8 p)
- b) Vad menas med "minimum variance portfolio" och varför är det intressant att veta? (2 p)

	FÖRVÄNTAD AVKASTNING (%)	STANDARDVARIANS
Aktie A	14 %	0,16
Obligation B	5 %	0,11
Korrelation mellan tillgångarna	0,18	

#### Uppgift 4 – Avkastning och standardavvikelse för portfölj (8 p)

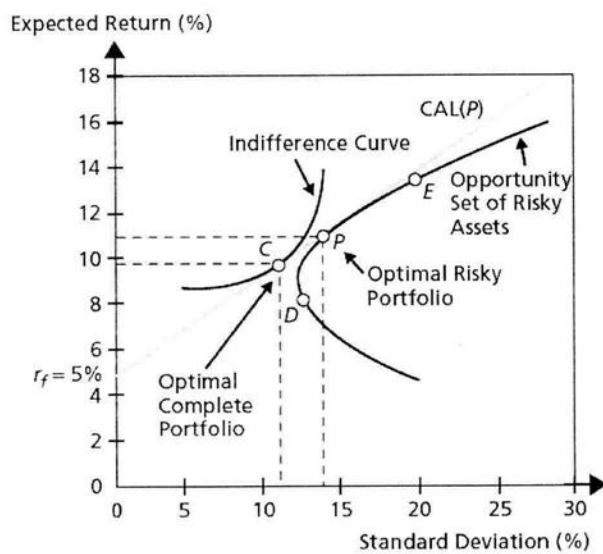
Lill-Stina Investments AB bildar en portfölj bestående av två aktier. Avkastning och standardavvikelsen av aktierna visas i följande tabell. Beräkna avkastning och standardavvikelsen av portföljen givet andelen av varje aktie.

Aktie	Avkastning	Standardavvikelsen	Andel
Peacemaker International	8%	10%	72 %
True Development	13%	30%	28 %
Korrelation mellan aktierna		0.40	

## Uppgift 5 – Portföljbygge (16 p)

Figuren nedan är hämtad från kurslitteraturen, och illustrerar ett antal viktiga utgångspunkter när det gäller att bygga portfölj. Kommentera och beskriv kortfattat följande:

- Opportunity Set of Risky Assets. Vad säger denna kurva? (4 p)
- Vad illustreras i punkten P? (4 p)
- Vad illustrerar linjen CAL? (4 p)
- Varför är punkten C den optimala kompletta portföljen? Vad säger punkten i relation till "Indifference curve"? (4 p)



## Uppgift 6 - Aktievärdering (10 p)

Vi har i kursen gått igenom ett flertal olika prissättningsmodeller för aktier. Poängen med dessa modeller är att värdera aktier, för att på så vis hitta undervärderade tillgångar. Redogör kortfattat för (minst) två modeller, som har olika utgångspunkter. Du får gärna visa på lämplig formel om du vill!



### Uppgift 7 - Fonder (8 p)

Att investera i fonder (eng. *mutual funds*) är en vanlig sparform. I kurslitteraturen beskrivs ett antal fördelar med att investera i fonder, men även kritiska perspektiv lyfts. Beskriv kortfattat vilka fördelar som finns, samt eventuella invändningar! (8 p)

### Uppgift 8 – Option (9 p)

Vilka variabler/faktorer påverkar köptionsvärde? Hur påverkar dessa faktorer värdet?

### **Uppgift 9 Internationell diversifiering (6p)**

Redogör kort för minst två risker förknippat med internationell diversifiering.

### Uppgift 10 Option (12p)

Det aktuella marknadspriset på en aktie är 110 kronor idag, priset på en europeisk säljoption, med lösenpris 105 kronor och ett års löptid på samma aktie, är 5 kronor. Den riskfria räntan är 5 %.

- a) Beräkna priset på köptionen enligt Sälj-köp paritet (8p)
- b) Vad hade ni gjort om köptionen handlats till ett pris på 17 kronor? (4p)

