



Försättsblad Prov Original

Kurskod	Provkod	Tentamensdatum
F Ö 1 0 0 G	2 0 0 0	2 0 1 8 - 1 1 - 0 2
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: 2018-11-02

Tid: 08.00-13.00

Tillåtna hjälpmedel: Valfri miniräknare, bifogad formelsamling, linjal, penna och sudd

Skrivningen består av 9 uppgifter och totalt 100 poäng. 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 (10 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) Penningpolitikens viktigaste verktyg är räntan		
2) Växelkurskurvan visar relationen mellan räntor på obligationer och olika löptider		
3) Om kupongräntan förändras så förändras marknadsvärdet på obligationer samma riktning		
4) Den effektiva fronten erbjuder högsta förväntade avkastning givet den unika risken.		
5) "In the money" innebär att det inte spelar någon roll ifall innehavaren av en option väljer att låta den förfalla eller ej.		
6) Förväntad avkastning av en aktie med ett betavärde lika med noll, är lika med noll		
7) Reala tillgångar är direkt relaterade till produktion av varor och tjänster		
8) HPR är uttryck för genomsnittlig avkastning på en obligation, som behålls till löptidens slut		
9) En förutsättning för CAPM är att det inte finns några transaktionskostnader		
10) En obligation handlas till discount om dess nominella pris är lägre än marknadspriset		

Uppgift 2 (12 p)

Följande obligationer omsätts på en effektiv marknad.

Obligation	Återstående Löptid (år)	Nominellt Belopp	Yield to Maturity (%)	Kupongränta (%)
A	1	10000	5,0	0.0
B	2	10000	5,5	8.0
C	3	10000	6,5	8.5

- Beräkna varje obligations pris idag. (4 p)
- Beskriv kortfattat vad en obligation är. Vilka varianter finns och vilka aktörer utfärdar obligationer? (6 p)
- Varför betraktas så kallade T-bills som riskfria? (2 p)

Uppgift 3 (14 p)

Följande information finns om aktierna Alfa AB och Omega AB, avseende avkastning de senaste fyra åren:

<u>År</u>	<u>Alfa AB</u>	<u>Omega AB</u>
2016	21	29
2015	-53	17
2014	-19	-51
2013	9	-10

- Beräkna kovarians mellan dessa aktier. (4 p)
- Du investerar 70 000 kr i Alfa AB och 30 000 kr i Omega AB. Beräkna risken på portföljen, uttryckt som standardavvikelse på avkastningen. (6 p)
- Förklara kortfattat vad kovarians och standardavvikelse innebär/är uttryck för. (4 p)

Uppgift 4 (14 p)

Givet olika tänkbara scenarios är avkastning för företaget Elephant AB och marknadsindex beräknade enligt nedan:

<u>Ekonomisk utveckling</u>	<u>Sannolikhet</u>	<u>Elephant AB</u>	<u>Marknadsindex</u>
Tillväxt	.3	+28	+21
Oförändrat	.5	+4	+7
Nedgång	.2	-22	-15

a) Beräkna betavärde för Elephant AB. (8 p)

b) Och apropå betavärde – vad menas med beta? Vad säger Elephant ABs betavärde? Och vad kallas den speciella regressionslinje vi förknippar med beta? Förklara kortfattat, illustrera gärna! (6 p)

Uppgift 5 (10 p)

Nedan finns information om två aktier som ingår i en portfölj.

Aktier	Avkastning	Standardavvikelse
Carlson and Son	10%	0,3042
Independent	13%	0,2049

Korrelationen mellan aktiernas avkastningar är -0,7.

- Hur ska proportionerna mellan aktierna vara för att "Minimum Variance Portfolio" ska uppnås? (8 p)
- Är en korrelation på -0,7 bra eller dåligt för en portfölj? Varför? (2 p)

Uppgift 6 (10 p)

En viss aktie handlas idag till ett pris av 120 kr. Både köpoption och säljoption finns utfärdade på aktien. Optionerna har en löptid på tre månader och ett lösenpris på 124 kr. Den riskfria räntan för en investering under tre månader är 8 % på årsbasis. Köpoptionen handlas idag för 3 kr.

- a) Vad bör priset på säljoptionen vara, enligt put-call paritet? (8 p)
- b) Vad är innebörden av put-call-pariteten? (2 p)

Uppgift 7 (12 p)

- a) Beskriv kortfattat aktörerna på de finansiella marknaderna. Illustrera gärna. (3 p)
- b) De finansiella marknaderna fyller (minst) tre viktiga funktioner. Beskriv dessa kortfattat (9 p).

Uppgift 8 (6 p)

Redogör kort för s.k. ”Capital Allocation Line”. Vad beskriver den? Illustrera gärna med ett diagram!

Uppgift 9 (12 p)

Du har en miljon kr att placera. Du kan välja att bara köpa aktier för hela beloppet, eller att köpa optioner som är utfärdade på samma aktie. Du kan också välja att bygga en portfölj, där du kombinerar aktier och optioner. Beskriv kortfattat effekterna av de olika alternativen, samt för- och nackdelar.