

Uppsala universitet
Nationalekonomiska institutionen
Mikael Bask (070-949 83 97 mellan 13:00-14:00)

Anonymitetskod: _____

TENTAMEN I B/FINANSIELL EKONOMI
19 augusti 2017

Anvisningar:

- Tentamen består av 4 uppgifter som maximalt ger 16 poäng.
- För betyget Godkänt krävs minst 8 poäng och för betyget Väl godkänt krävs minst 12 poäng.
- Det maximala antalet poäng man kan få på en uppgift är inte ett mått på hur mycket man förväntas skriva som svar, utan hur viktig uppgiften är i tentamen.
- Skrivtiden är 3 timmar.
- Du får använda miniräknare vars minne är tomt vid tentamens början.
- Besvara varje uppgift på ett separat ark.
- Skriv ut anonymitetskoden på alla inlämnade ark, men skriva inga namn eller personnummer på något av arken.

1. (5 poäng)

Flervalsfrågor: korrekt svar ger 1 poäng och felaktigt svar ger 1 poäng i avdrag, där endast ett alternativ i varje fråga är korrekt svar.

- i. 100 aktier i Finansiell Analys AB köps till kursen 75 SEK, som direkt efter köpet ger en utdelning på 9 SEK per aktie. Efter en månad säljs hälften av aktierna till kursen 75 SEK. Vilken är aktiens direktavkastning?
 - a. 0 %
 - b. 6 %
 - c. 7.5 %
 - d. 9 %
 - e. 12 %
- ii. Aktier i Finansiell Analys AB har ett β som är 1.5, aktiemarknaden har en riskpremie på 4 % och avkastningen på statsobligationer är 2.5 %. Vilken är den förväntade avkastningen hos aktier i Finansiell Analys AB enligt CAPM?
 - a. 4.75 %
 - b. 6 %
 - c. 8 %
 - d. 8.5 %
 - e. Kan inte bestämmas.
- iii. Aktier i Finansiell Analys AB har ett β som är 1.5, aktiemarknaden har en riskpremie på 4 % och avkastningen på statsobligationer är 2.5 %. Vilken Sharpe-kvot har aktier i Finansiell Analys AB?
 - a. 4 %
 - b. 4.75 %
 - c. 6 %
 - d. 8 %
 - e. Kan inte bestämmas.
- iv. Vilket påstående är korrekt i fråga om obligationer?
 - a. En lägre marknadsränta innebär ett lägre obligationspris.
 - b. En högre marknadsränta har en större effekt på obligationspriset än vad en lägre marknadsränta av samma magnitud har på obligationspriset.
 - c. Ju kortare den återstående löptiden är för en obligation, desto större är effekten på obligationspriset av en förändrad marknadsränta.
 - d. Ju högre marknadsräntan är, desto mindre är effekten på obligationspriset av en förändring i marknadsräntan.
- v. Vilket påstående är korrekt i fråga om optioner?
 - a. Europeiska köpoptioner kan endast handlas på lösendagen.
 - b. Utställare av amerikanska köpoptioner är förbundna att genomföra affären som är specificerad i kontraktet ifall optionen är "in the money" på lösendagen.
 - c. Utställare av amerikanska köpoptioner är förbundna att genomföra affären som är specificerad i kontraktet när optionen är "in the money", även om detta inträffar innan lösendagen.
 - d. Utställare av amerikanska köpoptioner kan vara förbundna att genomföra affären som är specificerad i kontraktet när optionen är "in the money".

2. (6 poäng)

CAPM är en central teoribildning inom finansiell ekonomi.

- i. Vad menas med en akties systematiska och icke-systematiska risk? Ge konkreta exempel på båda typer av risk.
- ii. Förklara och illustrera grafiskt begreppen α , β och SML inom CAPM.
- iii. Vad är separationsprincipen inom CAPM?

3. (1+1+1=3 poäng)

Förklara kortfattat följande begrepp: (i) svag marknadseffektivitet; (ii) mellanstark marknadseffektivitet; och (iii) stark marknadseffektivitet.

4. (2 poäng)

Anta att din position består av följande finansiella tillgångar:

- 1 aktie i Metrics AB;
- 1 utställd köpoption med 1 aktie i Metrics AB som underliggande tillgång, där lösenpriset är 12 SEK; samt
- 1 utställd säljoption med 1 aktie i Metrics AB som underliggande tillgång, där lösenpriset är 15 SEK.

Optionernas lösendag är den 1 september. Rita ett payoff-diagram över din position så som den ser ut på lösendagen.