

Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Τμήμα Οικονομικών
Επιστημών - Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου Ι - Εξέταση Ιανουαρίου 2026
Σπ. Παπαθανασίου Θ. Σιαμέτης - [Να απαντηθούν όλα τα θέματα]

ΘΕΜΑ 1 (30 % της βαθμολογίας)

Η εταιρεία ΑΛΦΑ Α.Ε. πρόκειται να καταβάλει μέρισμα δύο ευρώ ανά μετοχή το επόμενο έτος ($D_1 = 2,00 \text{ €}$). Η εταιρεία ακολουθεί πολιτική μερισμάτων που περιλαμβάνει διαφορετικούς ρυθμούς ανάπτυξης ανά περίοδο: για τα πρώτα τρία έτη τα μερίσματα αναμένεται να αυξάνονται κατά 15% ετησίως ($g_1 = 15\%$), για τα έτη τέσσερα έως έξι ο ρυθμός ανάπτυξης θα είναι 6% ετησίως ($g_2 = 6\%$), ενώ από το έβδομο έτος και μετά τα μερίσματα θα αυξάνονται με σταθερό ρυθμό 3% επ' αόριστον ($g_3 = 3\%$).

Επιπλέον, στο τέλος του τρίτου έτους η εταιρεία σκοπεύει να πραγματοποιήσει επαναγορά μετοχών αξίας τεσσάρων ευρώ ανά μετοχή. Το απαιτούμενο ποσοστό απόδοσης των μετόχων είναι 11% ($k = 11\%$). Ζητείται:

- (α) Η θεωρητική αξία της μετοχής σήμερα
(β) Πώς επηρεάζει την αποτίμηση η επαναγορά μετοχών; (θεωρητικά)

ΘΕΜΑ 2 (30% της βαθμολογίας)

Δίνεται ομόλογο ΑΛΦΑ ονομαστικής αξίας 1.000 €, διάρκειας 5 ετών, με ετήσιο κουπόνι 4%, το οποίο αποτιμάται με επιτόκιο αγοράς 5%. Ζητείται:

- (α) Η τιμή του ομολόγου ΑΛΦΑ (β) Η Macaulay Duration (γ) Η τροποποιημένη διάρκεια
(δ) Η νέα τιμή αν το επιτόκιο αυξηθεί κατά 0,5% (ε) Θεωρητικά: Τι εκφράζει η διάρκεια;

ΘΕΜΑ 3 (40% της βαθμολογίας)

Α) Στην κεφαλαιαγορά ισχύουν οι υποθέσεις του Υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλαιακών Περιουσιακών Στοιχείων (CAPM). Δίνονται τα εξής στοιχεία:

- Το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο (risk-free rate) είναι 2%.
- Η αναμενόμενη απόδοση της αγοράς είναι 10%.

Σκεφθείτε τη μετοχή Γ, η οποία παρουσιάζει συντελεστή συστηματικού κινδύνου β ίσο με 1,2. Η πραγματική αναμενόμενη απόδοση της μετοχής Γ υπολογίζεται σε 9%.

Ζητείται:

1. Να υπολογιστεί η απαιτούμενη απόδοση της μετοχής Γ βάσει της Security Market Line (SML).
2. Να εξεταστεί, με βάση τη σύγκριση απαιτούμενης και πραγματικής αναμενόμενης απόδοσης, εάν η μετοχή Γ είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη.
3. Να ερμηνευθεί γραφικά η θέση της μετοχής Γ σε σχέση με τη Security Market Line και να εξηγηθεί τι υποδηλώνει η θέση αυτή για την αποτίμησή της.

Β) Δίνονται τα εξής στοιχεία:

	Χαρτοφυλάκιο Χ	Χαρτοφυλάκιο Υ
Απόδοση (R_p)	11%	12,5%
Τυπική απόκλιση (σ)	14%	20%
Beta (β)	0,9	1,4

Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο $R_f = 3\%$ Απόδοση αγοράς $R_m = 9\%$

Ζητείται: (α) Υπολογισμός Sharpe, Treynor και Jensen για κάθε χαρτοφυλάκιο

(β) Ποιο χαρτοφυλάκιο προτιμάται από καλά διαφοροποιημένο επενδυτή;

(γ) Ποιο προτιμάται από επενδυτή που κατέχει μόνο ένα χαρτοφυλάκιο;

(δ) Πότε ο δείκτης Sharpe μπορεί να δώσει διαφορετική κατάταξη από τον Treynor;

Καλή Εμπτυχία!