

Analýza cenných papírů 1 - cvičení 12

- Je dána následující rovnice pro přímkou charakterizující akcie společnosti:

$$r_t = 2 + 1,1 \cdot r_{m,t}$$

Dále jsou k dispozici údaje o skutečném výnosu akcie a tržním výnosu v období -5 až 5. Ke dni 0 je oznámena nová, neočekávaná informace o nárůstu dividend. Určete, zda se trh dá považovat za efektivní.

Tabulka 1: Příklad číslo 1

Den	Skutečný výnos	Tržní výnos	Očekávaný výnos	AR	CAR
-5	14	10			
-4	-4,5	-5			
-3	17,2	12			
-2	15,4	14			
-1	-4,6	-6			
0	11,7	7			
1	9,6	6			
2	-2,4	-4			
3	10,8	8			
4	-2,4	-4			
5	5,3	3			

- Použijte Run test ke zhodnocení následující kurzové řady, rozhodně, zda pohyb je náhodný.
Kurz: 50, 51, 52, 52, 51, 49, 53, 53, 50, 47, 56, 54, 54, 56, 52, 51, 51, 55, 55, 55, 53, 50, 48, 54, 55, 57.
- Z následujících akcií vyberte ty, které jsou na trhu správně oceněné.

Akcie	R_m	R_F	R_i	β
G	15	6	13,920	1,08
H	16	7	16,500	0,99
I	16	7,5	17,275	1,15
J	16,1	7,5	15,220	0,90

- Pomocí run testu zhodnoťte, zda akcie společnosti koná náhodnou procházku:
Kurz: 89, 90, 93, 94, 94, 94, 95, 96, 96, 97, 92, 91, 90, 88, 87, 84, 81, 81, 81, 81, 83, 84, 85, 86, 89, 90, 92, 93, 94, 98, 99, 100, 101, 102, 100, 100, 100, 100, 100, 99, 97, 96, 94, 93, 90, 89, 87, 85, 84, 84, 84, 83, 82, 81, 81, 81, 81, 80, 79, 78.
- Jsou zadány následující údaje o očekávaném a skutečném výnosu akcie za posledních 12 dní. Nová informace o štěpení akcií byla zveřejněna v den 0. Určete na jakém stupni efektivnosti operuje trh.

Den	Očekávaný výnos	Skutečný výnos	AR	CAR
-6	10	10		
-5	-5	-3		
-4	7	8		
-3	6	7		
-2	4	5		
-1	-6	-5		
0	8	9		
1	-4	-4		
2	10	12		
3	-3	-2		
4	12	14		
5	14	15		
6	16	16		

- Určete abnormální míru výnosu za období t a využitím následujících dat:
 1. při výpočtu abstrahujte od systematického rizika
 2. při výpočtu uvažujte systematické riziko

Tabulka 2:

Akcie	$R_{i,t}$	$R_{m,t}$	β
1	10,5	11,00	0,80
2	8,5	7,0	1,30
3	14,7	10,0	1,10
4	12,0	10,0	1,15
5	13,2	12,1	1,20