

Seminaroppgaver – Sett 6

*Oppgave 1*

Løs følgende Problems i Berk & DeMarzo, kap. 13 (s. 511-516)

2, 4, 7, 10, 12, 17

*Oppgave 3*

Piketty hevder i sin berømte bok, *Kapitalen i det 21. århundre*, at de med høy formue kan få mye høyere avkastning på sine investeringer enn de med normale formuer. Grunnen til dette, sier han, er at de kan bruke mye mer på god forvaltning. (10 millioner i forvaltningskostnader er småpenger om formuen er 100 milliarder.)

- Hvordan rimer denne påstanden med funnene som presenteres i kapittel 13?

*Oppgave 3*

I denne oppgaven skal du ta utgangspunkt i CAPM. Besvar spørsmålene under forutsetningen om at CAPM gir en 100% nøyaktig beskrivelse av aksjemarkedet.

- Hva er den optimale investeringsstrategien?
- Tenk deg at Samsung sine batteriproblemer med Note 7 og konsekvensene av disse ble kunngjort samlet på en dag (og ikke kom fram gradvis). Hvor mye og hva slags handel vil vi da se på børsen når dette blir kunngjort.
- Hvor mye handel vil skje på børsen?

*Oppgave 3*

I eksperimentet vi kjørte i første time så vi at prisen på aksjen gikk opp til 19 mens fundamentalverdien var 7. Nå var aksjen i dette tilfellet ikke en faktisk bedrift og vi har ikke noe regnskap. Men siden forventet utbyttebetaling er helt konstant over hele perioden er det naturlig å tenke at parallellen er en bedrift med stabil egenkapital. Når aksjekursen var høy var da dette en vekst-aksje. Empirisk viser seg å ha lav avkastning relativt til CAPM – akkurat som i eksperimentet.

Forklaringene på hvorfor slike aksjer har lav avkastning varierer:

Shiller forklarer det med motebølger: aksjen blir en vekstaksje når «alle» skal ha den, akkurat furumøbler som engang var noe «alle» skulle ha. Det gjelder å selge den før den blir upopulær – som furumøbler som «alle» nå hater.

Læreboka viser til risiko som en forklaring.

- a) Hvorfor kan risiko forklare at aksjer med lav book-to-market value (vekstaksjer) skal ha lav avkastning? (Lavere enn CAPM tilsier)
- b) Shiller nevner psykologiske mekanismer som kan forklare motebølger – nevne noen av disse.
- c) Hvilken av forklaringen virker mest plausibelt til å forklare det som skjedde i eksperimentet.
- d) Til de som deltok på eksperimentet: Kjenner du deg igjen i noen av beskrivelsene?