

Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright
Học kỳ Xuân, 2014
PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

BÀI TẬP 6

Hạn nộp: Thứ Tư, ngày 21/05/2014

Yêu cầu nộp cả bản in và bản điện tử.

Câu 1 (30 điểm)

Một chứng khoán có giá hiện hành là $S_0 = 55.000đ$. Công ty chứng khoán (CTCK) sẵn sàng ký hợp đồng kỳ hạn 2 năm mua bán chứng khoán này. Trong kỳ hạn 2 năm của hợp đồng, chứng khoán trả cổ tức ở mức 1000đ trong năm thứ nhất và 2000đ trong năm thứ hai.

Các nhà đầu tư chứng khoán có thể đi vay ngân hàng với lãi suất $r_L = 12\%/năm$ hay gửi tiền tiết kiệm với lãi suất $r_D = 7\%$.

a. Một nhà đầu tư thực hiện chiến lược đầu tư sau:

- Vay tiền ngân hàng
- Dùng tiền vay để mua chứng khoán
- Ký hợp đồng kỳ hạn bán chứng khoán 2 năm với CTCK với giá kỳ hạn F_{0b}

Hãy mô tả chi tiết các giao dịch trong chiến lược đầu tư trên và xác định rằng trong điều kiện không thể kinh doanh dựa vào chênh lệch giá thì F_{0b} phải bằng bao nhiêu.

b. Một nhà đầu tư khác thực hiện chiến lược đầu tư sau:

- Bán không chứng khoán
- Dùng tiền thu về từ bán không để gửi tiết kiệm ngân hàng
- Ký hợp đồng kỳ hạn mua chứng khoán 2 năm với CTCK với giá kỳ hạn F_{0s}

Hãy mô tả chi tiết các giao dịch trong chiến lược đầu tư trên và xác định rằng trong điều kiện không thể kinh doanh dựa vào chênh lệch giá thì F_{0s} phải bằng bao nhiêu.

Câu 2 (20 điểm)

Giá gạo trắng 15% tằm vào ngày 13/5/2014 bằng 380 USD/tấn. Hợp đồng kỳ hạn gạo 6 tháng có giá kỳ hạn bằng 421 USD/tấn. Lãi suất vay ngân hàng bằng 5%/6 tháng. Chi phí lưu kho gạo bằng 15USD/6 tháng. Một nhà đầu tư cho rằng có cơ hội kinh doanh dựa vào chênh lệch giá.

- a. Hãy mô tả cụ thể các giao dịch mà nhà đầu tư có thể thực hiện để khai thác cơ hội kinh doanh dựa vào chênh lệch giá.
- b. Mức lợi nhuận kinh doanh dựa vào chênh lệch giá như trình bày ở câu a bằng bao nhiêu?

Câu 3 (50 điểm)

Cổ phiếu Công ty cổ phần FPT ngày 9/5/2014 đóng cửa ở mức 46.300 VND/cổ phiếu. Độ lệch chuẩn suất sinh lợi của FPT được ước tính là 37,5%/năm. FPT trả cổ tức tiền mặt hàng năm ở mức 12% so với mệnh giá. Lợi suất tín phiếu Kho bạc kỳ hạn 3 tháng gần đây nhất là 4,5%/năm.

- a. Sử dụng công thức Black-Sholes, tính phí quyền chọn mua cổ phiếu FPT kỳ hạn 30 ngày (kiểu Âu) với giá thực hiện 45.000 VND.
- b. Sử dụng công thức Black-Sholes, tính phí quyền chọn bán cổ phiếu FPT kỳ hạn 30 ngày (kiểu Âu) với giá thực hiện 48.000 VND.
- c. FPT dự định phát hành trái phiếu mệnh giá 100.000 VND, kỳ hạn 3 năm, trả lãi 1 lần/năm. Theo tư vấn của đơn vị bảo lãnh phát hành, để trái phiếu có giá phát hành bằng mệnh giá, thì lãi suất coupon của trái phiếu phải là 9%/năm. Thay vì phát hành trái phiếu thông thường như trên, FPT cũng tính toán khả năng phát hành trái phiếu chuyển đổi theo đó đến khi đáo hạn (tức là sau 3 năm), trái chủ có quyền chuyển đổi trái phiếu thành cổ phiếu theo tỷ lệ 1 trái phiếu thành 2,5 cổ phần. Trái phiếu chuyển đổi phải có lãi suất coupon bằng bao nhiêu để giá phát hành bằng đúng mệnh giá?