

Részvény feladatok – 04

Részvénytársaságunk az idén 200 Ft-os egy részvényre jutó eredményt állapított meg, aminek hagyományosan a 40 %-át fizetik ki osztalékként a hónap végén. A társaság saját-tőke arányos eredménye 20 %, a piaci elvart hozam 15 %.

a) Mekkora a részvény reális árfolyama?

Ha $ROE > r \rightarrow$ túl sok osztalékot fizet ki, érdemes lenne visszaforgatni a pénzt.

$$EPS_0 = 200 \quad dp = \frac{DIV_0}{EPS_0} = 0,4 \rightarrow DIV_0 = 80$$

$$ROE = 0,2 = 20 \% \quad r = 0,15 = 15 \%$$

$$P_0 = \frac{DIV_1}{r - g} = \frac{89,6}{0,15 - 0,12} = \mathbf{2.987 \text{ Ft}}$$

$$g = (1 - dp) \times ROE = (1 - 0,4) \times 0,2 = 0,12 \quad DIV_1 = 80 \times 1,12 = 89,6$$

$$\text{osztalékfizetés előtti árfolyam } P_0^* = P_0 + DIV_0 = 2.987 + 80 = \mathbf{3.067 \text{ Ft}} \quad 4 \text{ p}$$

b) Mekkora lenne a reális árfolyam, ha a társaság a következő évtől az eredmény 60 %-át fizetné ki osztaléknak? Magyarázza meg, minek köszönhető az a)-tól eltérő ár!

$$dp = \frac{DIV_1}{EPS_1} = 0,6 \text{ köv. évben!}$$

$$P_0^* = P_0 + DIV_0 = 1.234 + 80 = \mathbf{1.314 \text{ Ft}}$$

$$P_0 = \frac{DIV_1}{r - g} = \frac{86,4}{0,15 - 0,08} = \mathbf{1.234 \text{ Ft}}$$

3 p
+ Magyarázat 2 p
Már eleve nagy osztalékot fizetett.
Ha növeli az osztalékfiz. arányt lecsökken a részvények árfolyama és a vállalat értéke.

$$g = (1 - dp) \times ROE = (1 - 0,6) \times 0,2 = 0,08 \quad DIV_1 = DIV_0 \times (1 + g) = 80 \times 1,08 = 86,4$$