

Részvény feladatok - 05

Részvénytársaságunk **holnap 200 Ft** osztalékot fizet. A következő év végén az Rt. 500 Ft-os eredményt fog elérni, amelynek hagyományosan a 40 %-át osztja fel. A társaság 20 %-os sajáttőke-arányos eredményt fog elérni, és mind osztalékpolitikáját, mind jövedelmezőségét hosszú távon fenn tudja tartani. A részvénytől elvárt hozam évi 22 %.

a) Mekkora a részvény reális árfolyama?

$$\text{ROE} < r \rightarrow \text{növelni kellene az osztalékfizetést} \quad \text{EPS}_1 = 500 \quad dp = \frac{\text{DIV}_1}{\text{EPS}_1} = 0,4$$

$$\text{ROE} = 0,2 \quad r = 0,22 \quad \text{DIV}_0^* = 200 \quad \text{osztalékfizetés előtt}$$

$$P_o^* = ?$$

$$P_o = \frac{\text{DIV}_1}{r - g} = \frac{200}{0,22 - 0,12} = 2.000$$

$$dp = 0,4 = \frac{\text{DIV}_1}{500} \Rightarrow \text{DIV}_1 = 200$$

$$g = (1 - dp) \times \text{ROE} = (1 - 0,4) \times 0,2 = 0,12\%$$

$$P_o^* = \text{DIV}_0^* + P_o = 200 + 2.000 = 2.200$$

b) Ha a szomszéd bróker 2500 Ft-ért árulja a papírt, akkor mekkora a részvény osztalékfizetés utáni árfolyama, osztalékhozama és elvárt hozama?

$$P_o^* = 2.500$$

$$P_o^* = P_o - \text{DIV}_0^* = 2500 - 200 = 2.300 \quad \text{osztalékfiz. utáni árf.}$$

osztalékhozama

$$dr = \frac{\text{DIV}_1}{P_o} = \frac{200}{2300} = 0,0870 = 8,7 \%$$

$$(\text{névleges osztalékráta } d\% = \frac{\text{DIV}_1}{\text{NÉ}})$$

Nem keverendő!

$$\text{Elvárt hozama: } r = \frac{\text{DIV}_1}{P_o} + g = \frac{200}{2300} + 0,12 = 0,207 = \mathbf{20,7 \%}$$

$$P_o = \frac{\text{DIV}_1}{r - g}$$