

Részvény feladatok - 09

A Papi Műveket újonnan, 1 250 Mft-os beruházással (1,25 Mdb részvény, az 1 000 Ft-os névértékkel megegyező kibocsátási áron) alapították. A Művek a következő évtől kezdve, hosszútávon át 12 %-os sajáttőke-arányos eredményt tud elérni, és következetesen eredménye 40 %-át osztja ki osztalékként. A részvénytől elvárt hozam évi 10 %.

- a) Mekkora a következő évben várható eredmény?
- b) Számítsa ki az egy részvényre jutó következő éves eredmény és osztalék nagyságát!
- c) Mekkora a vállalat hosszútávon fenntartható növekedési üteme?
- d) Mekkora egy részvény reális árfolyama?
- e) Milyen okok alapján tér el a Papi részvény reális árfolyama a névértéktől?

$$C_0 = 1\,250 \quad N = 1,25 \text{ millió} \quad \text{névérték: 1\,000 Ft}$$

$$\text{ROE} = 12\% \quad \text{dp} = 0,4 \quad r = 10\%$$

a)

$$\text{ROE} = \frac{\text{AE}}{\text{ST}} \Rightarrow \text{AE} = \text{ROE} \cdot \text{ST} = 0,12 \cdot 1\,250\,000 \text{ Ft} = 150\,000 \text{ Ft}$$

b)

$$\text{EPS}_1 = \frac{150\,000\,000}{1\,250\,000} = 120 \text{ Ft/db}$$

$$\text{dp} = \frac{\text{DIV}_1}{\text{EPS}_1} \Rightarrow \text{DIV}_1 = \text{EPS}_1 \cdot \text{dp} = 120 \cdot 0,4 = 48 \text{ Ft/db}$$

c)

$$g = \text{ROE} (1 - \text{dp}) = 12\% \cdot 0,6 = 7,2\%$$

d)

$$P_0 = \frac{\text{DIV}_1}{r - g} = \frac{48}{0,1 - 0,072} = 1\,714,29$$

e)

$$\text{ROE} > r \rightarrow \text{PVG0} > 0$$

$$P_0 = \frac{\text{EPS}_1}{r} + \text{PVG0}$$

$$\text{PVG0} = P_0 - \frac{\text{EPS}_1}{r} = 1\,714,29 - \frac{120}{0,1} = 514,29$$