



Megoldott feladatok

Kötvények értékelése – Elméleti árfolyam

1. Feladat

A Jövedelmező Kft. 6 évvel ezelőtt bocsátott ki egy 10 éves futamidejű, 20.000 forint névértékű kötvényt, 19.800 forintos árfolyamon. A kötvény évente fix 18,5%-os kamatot fizet, valamint a névértéket lejáratkor egy összegben törleszti. Az aktuális piaci árfolyam 20.500, a hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 16,5%.

a) Mekkora a kötvény elméleti árfolyama?

$$n = 10 - 6 = 4 \text{ év}$$

$$P_n = 20.000 \text{ Ft}$$

$$r_n = 18,5\%$$

$$P_{\text{akt}} = 20.500 \text{ Ft}$$

$$r = 16,5\%$$

$$P_0 = ?$$

$$P_0 = P_n \times r_n \times \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r} \right] + P_n \times \frac{1}{(1+r)^n}$$

$$P_0 = 20.000 \times 0,185 \times \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+0,165)^4}}{0,165} \right] + 20.000 \times \frac{1}{(1+0,165)^4}$$

$$P_0 = 21.108 \text{ Ft}$$

b) Érdemes-e megvásárolni a kötvényt? Válaszát indokolja!

Az elméleti árfolyam ($P_0 = 21.108 \text{ Ft}$) magasabb, mint az aktuális piaci árfolyam ($P_{\text{akt}} = 20.500 \text{ Ft}$), tehát a kötvény alulértékelt, érdemes vásárolni.



c.) Érdemes-e eladni a kötvényt? Válaszát indokolja!

Az elméleti árfolyam ($P_0 = 21.108$ Ft) magasabb, mint az aktuális piaci árfolyam ($P_{akt} = 20.500$ Ft), tehát a kötvény alulértékelt, nem érdemes eladni.

d.) Amennyiben az aktuális piaci árfolyam 21.500 forint lenne, érdemes lenne-e megvásárolni a kötvényt?

Az elméleti árfolyam ($P_0 = 21.108$ Ft) alacsonyabb, mint az aktuális piaci árfolyam ($P_{akt} = 21.500$ Ft), tehát a kötvény túlértékelt, nem érdemes vásárolni.

e.) Amennyiben az aktuális piaci árfolyam 21.500 forint lenne, érdemes lenne-e eladni a kötvényt?

Az elméleti árfolyam ($P_0 = 21.108$ Ft) alacsonyabb, mint az aktuális piaci árfolyam ($P_{akt} = 21.500$ Ft), tehát a kötvény túlértékelt, érdemes eladni.