



Megoldott feladatok

Részvények értékelése – Elméleti árfolyam

1. Feladat

Határozza meg az elméleti árfolyamát annak az osztalékelsőbbbségi részvénynek, melynek osztaléka 360 forint, valamint a befektetők által elvárt hozam 8%?

$$D_p = 360 Ft$$

$$r_p = 8\%$$

$$P_0 = ?$$

$$P_0 = \frac{D_p}{r_p}$$

$$P_0 = \frac{360}{0,08}$$

$$P_0 = 4.500 Ft$$



2. Feladat

Számítsa ki annak a részvénynek az elméleti árfolyamát, amely minden évben azonos összegű osztalékot, 210 forintot fizet tulajdonosainak, feltéve, hogy a hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 15%!

$$DIV = 210 Ft$$

$$r = 15\%$$

$$P_0 = ?$$

$$P_0 = \frac{DIV}{r}$$

$$P_0 = \frac{210}{0,15}$$

$$P_0 = 1.400 Ft$$



3. Feladat

A vizsgált társaság adózott eredménye a következő évben várhatóan 200.000.000 forint, a saját tőkéje 1.600.000.000 forint lesz. A vállalat hosszabb ideje az adózott eredménye 30%-át fizeti ki osztalékként tulajdonosainak, valamint jövedelmezősége is stabilnak mondható. A vállalat által kibocsátott részvények száma 1.000.000 darab, a hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 12%.

a.) Számítsa ki a vizsgált társaság által kibocsátott részvények elméleti árfolyamát!

$$\text{Adózott eredmény} = 200.000.000 \text{ Ft}$$

$$\text{Saját tőke} = 1.600.000.000 \text{ Ft}$$

$$b = 30\% \Rightarrow (1 - b) = 70\%$$

$$\text{Részvények száma} = 1.000.000 \text{ db}$$

$$r = 12\%$$

$$P_0 = ?$$

$$EPS_1 = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Részvények száma}}$$

$$EPS_1 = \frac{200.000.000}{1.000.000}$$

$$EPS_1 = 200 \text{ Ft}$$

$$DIV_1 = EPS_1 \times b$$

$$DIV_1 = 200 \times 0,3$$

$$DIV_1 = 60 \text{ Ft}$$

$$ROE = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}}$$

$$ROE = \frac{200.000.000}{1.600.000.000}$$

$$ROE = 0,125 = 12,5\%$$

$$g = ROE \times (1 - b)$$

$$g = 0,125 \times 0,7$$

$$g = 0,0875 = 8,75\%$$



$$P_0 = \frac{DIV_1}{r - g}$$

$$P_0 = \frac{60}{0,12 - 0,0875}$$

$$P_0 = 1.846 Ft$$

b.) Amennyiben a részvény aktuális piaci árfolyama 1.800 forint, akkor mekkora a P/E mutató értéke?

$$EPS_1 = 200 Ft$$

$$P_{Aktuális} = 1.800 Ft$$

$$\frac{P}{E} = ?$$

$$\frac{P}{E} = \frac{P_{Aktuális}}{EPS_1}$$

$$\frac{P}{E} = \frac{1.800}{200}$$

$$\frac{P}{E} = 9,00$$



4. Feladat

Az Értéknövelő Nyrt. részvényét szeretné megvásárolni, amely az első évben 200 forint osztalékot fizet, valamint az első négy évben az osztalékok növekedési üteme 10%, majd az ötödik évtől beáll a stabil 4%-ra. A hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 14%.

a.) Határozza meg a részvény elméleti árfolyamát!

$$DIV_1 = 200 Ft$$

$$g_{1-4} = 10\%$$

$$g_{5-\infty} = 4\%$$

$$r = 14\%$$

$$P_0 = ?$$

$$DIV_1 = 200 Ft$$

$$DIV_2 = DIV_1 \times (1 + g_{1-4}) = 200 \times (1 + 0,1) = 220 Ft$$

$$DIV_3 = DIV_2 \times (1 + g_{1-4}) = 220 \times (1 + 0,1) = 242 Ft$$

$$DIV_4 = DIV_3 \times (1 + g_{1-4}) = 242 \times (1 + 0,1) = 266,2 Ft$$

$$DIV_5 = DIV_4 \times (1 + g_{5-\infty}) = 266,2 \times (1 + 0,04) = 276,85 Ft$$

$$P_0 = \frac{DIV_1}{(1+r)^1} + \frac{DIV_2}{(1+r)^2} + \frac{DIV_3}{(1+r)^3} + \frac{DIV_4}{(1+r)^4} + \frac{DIV_5}{(1+r)^4} \cdot \frac{r - g_{5-\infty}}{r - g_{5-\infty}}$$

$$P_0 = \frac{200}{(1+0,14)^1} + \frac{220}{(1+0,14)^2} + \frac{242}{(1+0,14)^3} + \frac{266,2}{(1+0,14)^4} + \frac{276,85}{(1+0,14)^4} \cdot \frac{0,14 - 0,04}{0,14 - 0,04}$$

$$P_0 = 2.305 Ft$$



b.) Amennyiben az Értékpapír kereskedő Kft. által kínált vételi árfolyam 2.280 forint, eladási árfolyam 2.320 forint, akkor érdemes-e megvásárolni a részvényt?

Én vásárolok. \Rightarrow Értékpapír kereskedő elad nekem. \Rightarrow Eladási árfolyamon tudom megvenni.

$$P_{\text{Vételi}} = 2.320 \text{ Ft}$$

$$P_{\text{Elméleti}} = 2.305 \text{ Ft}$$

$P_{\text{Vételi}} > P_{\text{Elméleti}} \Rightarrow$ A részvény túlértékelt, nem érdemes megvenni.