

Akcje oraz giełda

Aleksander Gutkowski

13.08.2021

1 Akcje

Akcja - papier wartościowy, emitowany w serii przez przedsiębiorstwo będące spółką akcyjną, w którym emitent stwierdza, że nabywca akcji staje się współwłaścicielem spółki i uzyskuje :

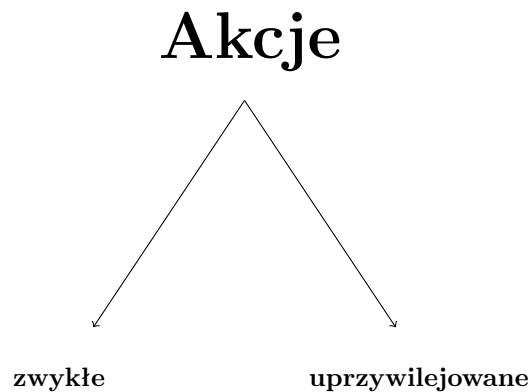
1. uprawnienia o charakterze majątkowym:

- zyski roczne spółki - dywidenda;
- prawo poboru akcji nowej emisji;
- kwota likwidacyjna;

2. uprawnienia o charakterze korporacyjnym:

- uczestniczenie w WZA - walne zgromadzenie akcjonariuszy;
- prawo głosu oraz informacji;
- bierne prawo wyborcze do organów spółki;
- prawo do zaskarżenia uchwał WZA;

2 Podział akcji



Gdzie uprzywilejowane to dywidenda, głos (WZA) oraz podział majątku polikwidacyjnego spółki.

3 Trochę wzorów

$$P = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{D_j}{(1+r)^j}$$

Gdzie:

D_j - dywidenda pod koniec j-tego roku;

P - cena akcji;

r - odpowiednia stopa dyskontowa;

Model Gordona

1. Dywidenda rośnie co roku

$$D_j = D(1+g)^j$$

$$P = \frac{D_1}{r-g}$$

Gdzie:

D - wartość wypłacanej dywidendy;

g - wzrost/spadek dywidendy (%);

D_1 - odpowiednia stopa dyskontowa;

ważnym założeniem w tym modelu jest jeszcze, iż $r > g > -1$

Jeśli $g = 0$ to jest to model dywidendy stałej

$$P = \frac{D}{r}$$

4 Indeks giełdowy

Wartość obliczona na podstawie wyceny akcji wybranych spółek giełdowych. Indeksy można podzielić na ważne ceną (IWC) oraz ważne kapitalizacją (IWK)

Indeksy giełdowe stanowią:

- informację o sytuacji na rynku;
- instrument bazowy dla instrumentów pochodnych;
- punkt odniesienia dla oceny efektywności inwestowania;
- specjalistyczne narzędzie służące inwestorom do budowy własnych wskaźników giełdowych;

5 Giełda

Organizowane w ustalonym miejscu i czasie spotkanie handlowe, na których sprzedawane są ściśle określone towary po cenach ogłoszonych w codziennych notowaniach. Giełdę Papierów Wartościowych (GPW) nadzoruje KNF. Najważniejszymi indeksami giełdowymi głównego rynku są: WIG, WIG20, MWIG40, SWIG80.

6 WIG

- warszawski indeks giełdowy;
- od 1991;
- indeks typu dochodowego - uwzględnia ceny akcji oraz dochody z dywidend i praw poboru;
- wpływ jednej spółki na WIG nie może przekroczyć 10% a w jednym sektorze nie może być większe niż 30%;
- zmiany składu 4 razy w roku - marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień;

7 WIG20

- indeks giełdowy 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej GPW;
- od 1994 roku;
- indeks typu cenowego - jedynie ceny zawartych transakcji się liczą;
- max 5 spółek z jednego sektora;

Ranking indeksu

$$R = 0,4 * St + 0,6 * Sc$$

gdzie:

R - pozycja w rankingu;

St - udział spółki w łącznych obrotach akcjami spółek uczestniczących w rankingu w ostatnim roku;

Sc - udział spółki w wartości akcji w wolnym obrocie spółek uczestniczących w rankingu na dzień jego sporządzenia;

Wartość indeksu

$$WIG20 = \frac{M(t)}{M(0) * K(t)} * 1000$$

$$K(t) = K(t-1) * \frac{M_z(t)}{M(t)}$$

gdzie:

$M(t)$ - kapitalizacja w sesji t ;

$M(0)$ - kapitalizacja w dniu bazowym;

$K(t)$ - współczynnik korygujący;

$M_z(t)$ - zmodyfikowana wartość kapitalizacja giełdowej;

8 Wartości wybranych przedsiębiorstw

Firma	Liczba akcji	Cena akcji [zł]
LPP	1 852 423	14 040
Allegro	1 000 000 000	63
KGHM	200 000 000	190
PKN Orlen	427 709 061	75
Tauron PE	1 752 549 394	3,26
Eurocash	139 163 286	12,54
Millenium	1 213 116 777	5,55

Wartości spółek [10^{10} zł]:

1. LPP - 2,59
2. Allegro - 6,3
3. KGHM - 3,8
4. PKN Orlen - 3,2
5. Tauron PE - 0,57
6. Eurocash - 0,18
7. Millenium - 0,67