

500 kr/aktie

18% Avkastning på eget kapital

$$0.18 \cdot 500 = 90 \text{ kr}$$

90 kr är vinsten per aktie

$$\frac{(1 - (1+r)^{-n})}{r} \quad \text{Går mot 0 när } n \text{ ökar}$$

↓

$$\frac{1-0}{r} \rightarrow \frac{1}{r}$$

Alltså, när  $n$  är högt blir formeln för  $n$  värde faktorn  $\frac{1}{r}$ .

Formeln för nuvärdesumma blir  $a \cdot \frac{1}{r}$

$$r = 15\%$$

Kalkylränta är avkastningskravet som ett företag sätter.

I det här fallet är 15% avkastningen vid bästa alternativa användning/placering av pengarna.

Alltså om företaget använder sina pengar på bästa möjliga sätt tjänar de 15%.

$$\frac{90}{0.15} = 600 \text{ kr}$$

600 är högre än 500 för att marknadsräntan (15%) är lägre än företagets egna kalkylränta (18%).

Marknaden värderar aktien högt för att deras avkastningskrav ( $r$ ) är lågt.

Om ett företag inte använder hela sin vinst för utdelning ökar aktiens marknadsvärde eftersom pengarna återinvesteras. Företaget blir bättre och växer, **tillväxtakt** (g)

60% av företagets vinst behålls; företaget. Alltså denna 60% kommer ge företaget lika mycket som alla andra pengar i företaget.

$$0.6 \cdot 90 = 54 \text{ kr/aktie}$$

54 kr/aktie behålls i företaget i syfte att återinvesteras och växa företaget.

$$0.18 \cdot 54 = 9.72 \text{ kr/aktie}$$

9.72 kr är hur mycket företaget ej ämnar per aktie.

$$\frac{9.72}{0.15} = 64.8 \text{ kr}$$

64.8 kr är nuvärdessumman på avkastningen.

Poängen med allt det här är att visa att pengar som återinvesteras i ett företag, istället för utdelning, leder till att företaget växer. Alltså växer också aktiekursen.