



Oppgavesett 4

Aksjeprising

Oppgave 1

Integrated Potato Chips utbetalte *i går* \$1 pr. aksje i dividende. Du forventer en jevn vekst i dividenden på 4% p.a..

- Hva er forventet dividende i hvert av de tre neste årene?
- Hvis avkastningskravet for aksjen er 12%, hva vil aksjen omsettes for?
- Hva er forventet aksjekurs om tre år?
- Hvis du kjøper aksjen og sitter med den i tre år og da selger, hvilke betalinger vil du motta hvert år? Hva er nåverdien (NV) av disse betalingene?

Oppgave 2

AS Rosenborg Invest har nettopp betalt ut dividende på kr.2,- per aksje. Investorer krever en avkastning på 16% på en investering i selskapet.

- Dersom man forventer en jevn vekst i dividenden på 8% per år, hva er dagens aksjeverdi?
- Hva vil aksjen (under samme forutsetninger) være verdt om fem år?
- Anta at forutsetningene endres som følger: De nærmeste tre årene forventes utbyttet å øke med hele 20% hvert år. Deretter vil utbyttet vokse jevnt med 8% årlig. Hva vil aksjen være verdt i dag?

Oppgave 3

Aksjene i et lite telefoniselskap omsettes for tiden for kr. 28.50. Selskapet hadde et resultat ("earnings") på kr. 1.80 per aksje siste år.

- Hva er selskapets P/E?
- Hvilken avkastning (%) vil du teoretisk ha i løpet av neste år på en investering i selskapet hvis du kjøper til ovennevnte pris og selskapets resultat blir det samme? Virker dette som en god avkastning for et selskap av denne typen, gitt risikoen?
- Generelt: Hva forventer investorer i selskaper med høy P/E at vil skje med resultatene i disse selskapene i framtida?

Oppgave 4

En aksje Alfa AS vil gi utbetalte utbytte på kr 80 de neste 5 årene. Deretter vil utbyttet øke med 4 % hvert år i all evighet. Hvilken markedspris vil aksjen ideelt ha, dersom alternativ avkastning på en tilsvarende investering er 13 %?

Oppgave 5

Aksjen i selskapet Kasai koster i dag kr 300. Den prises i henhold til dividendmodellen basert på en evigvarende, konstant vekst med dividendebetaling en gang i året. Siste dividendebetaling har nettopp funnet sted. Årlig vekst i dividende er 2%, avkastningskravet på aksjen, r er 4%, mens utdelingsforholdet er 0,6.

Basert på ovennevnte opplysninger, finn dividenden om ett år, selskapets egenkapitalrentabilitet (ROE), P/E-forholdet (P_0/EPS_1), samt nåverdien av vekstmulighetene innbakt i aksjeprisen (PVGO). Forklar hvorfor den sistnevnte størrelsen blir positiv i dette tilfellet.

Oppgave 6

Aksjen i AS Futurum koster kr 180 og prises i henhold til dividendmodellen med en evig, konstant vekst på 8% årlig. Dividendebetalingen skjer én gang i året, og det er nettopp blitt utbetalt kr 10 per aksje. Egenkapitalrentabiliteten er 20%.

- Hvilken dividendebetaling forventes om ett år? Finn aksjens avkastningskrav, utdelingsforholdet, P/E-forholdet (P_0/EPS_1) og nåverdien av vekstmulighetene innbakt i aksjeprisen.
- Gitt at alle opplysninger er nøyaktig som før, bare med unntak av at egenkapitalrentabiliteten er 10% i stedet for 20%, svar på de samme spørsmålene som under a) og forklar kort de endringer som finner sted i svarene.

Oppgave 7

Aksjen Fortuna prises i samsvar med dividendmodellen basert på evigvarende, konstant vekst. Det betales dividende en gang i året og siste dividendebetaling har nettopp funnet sted. Om ett år forventes det en dividende på kr 24. Utdelingsforholdet er 0,8, avkastningskravet på aksjen er 12% og aksjen koster kr 240 i dag.

Finn den konstante årlige veksten i dividende, selskapets egenkapitalrentabilitet, P/E-forholdet (P_0/EPS_1), samt nåverdien av vekstmulighetene innbakt i aksjeprisen. Forklar kortfattet hvorfor den siste størrelsen blir negativ i dette tilfellet.

Oppgave 8

Aksjen Trix koster kr 250 i dag, vurdert ut fra dividendmodellen basert på evigvarende, konstant årlig vekst. Det er nettopp blitt utbetalt dividende og dividenden om ett år forventes å bli kr 15. Neste års fortjeneste per aksje er anslått til kr 30. Avkastningskravet på denne aksjen er 15%.

Finn egenkapitalrentabiliteten

Oppgave 9

Aksjen Must prises i henhold til dividendmodellen med evigvarende, konstant vekst. Det deles ut dividende en gang i året og siste dividendebetaling har nettopp blitt foretatt. Om ett år forventes en dividende på kr 8, avkastningskravet på aksjen er 13% og den konstante veksten er på 9%. Utdelingsforholdet er 0,4.

- Finn aksjens pris, P/E-forholdet (P_0/EPS_1) og selskapets egenkapitalrentabilitet.
- Beregn nåverdien av vekstmuligheter som ligger i aksjeprisen. Forklar svaret du har fått.