2024. november 6-i gyakorlat
Részvények

P_t	- a részvény ára a t időpontban (osztalékfizetés után)
DIV_t	- oszalékfizetés (divident) a t időpontban
r	- elvárt hozam, piaci tőkésítési ráta, saját tőke költsége

- Jelenértékszámítás alapján azt várjuk, hogy
$$P_0 = \frac{DIV_1 + P_1}{1+r},$$
amiből az elvárt hozam
$$r = \frac{DIV_1 + P_1 - P_0}{P_0} = \frac{DIV_1}{P_0} + \frac{P_1 - P_0}{P_0} = \begin{matrix}\text{osztalék}\\ \text{hozam}\end{matrix} + \begin{matrix}\text{árfolyamnyereség}\\ \text{hozam}\end{matrix}$$

- Ha r állandó, akkor H év alatt:
$$P_0 = \frac{DIV_1}{1+r} + \frac{DIV_2}{(1+r)^2} + \cdots + \frac{DIV_H + P_H}{(1+r)^H}$$
Ha $H \to \infty$, akkor
$$P_0 = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{DIV_i}{(1+r)^i} = \sum_{i=1}^{\infty} PV(DIV_i)$$
Tehát a **részvény értéke** a jövőbeli várható osztalékok jelenértéke.

- Speciális osztalék-fizetési esetek:
  (a) Növekedésmentes modell (állandó osztalékfizetést feltételezünk): $EPS_t = DIV_t$
  $DIV_t = DIV_1 \quad \forall t$
  $P_0 = \dfrac{DIV_1}{r}, \qquad r = \dfrac{DIV_1}{P_0}$
  (b) Gordon modell (állandó g növekedést feltételezünk): $EPS_t > DIV_t$
  $DIV_t = (1+g)DIV_{t-1} \quad \forall t$
  $P_0 = \dfrac{DIV_1}{r-g}, \qquad r = \dfrac{DIV_1}{P_0} + g$

- Kétszakaszos DCF-formula:
$$\begin{aligned} P_0 &= \underset{\text{első pár évről van információnk}}{\text{PV(1. szakaszbeli osztalékok)}} + \underset{\text{becsüljük, hogy (a) vagy (b) eset}}{\text{PV(2. szakaszbeli osztalékok)}} \\ &= \frac{DIV_1}{1+r} + \frac{DIV_2}{(1+r)^2} + \cdots + \frac{DIV_k}{(1+r)^k} + \begin{cases} \frac{DIV_{k+1}}{r} \cdot \frac{1}{(1+r)^k}, & \text{ha (a) eset} \\ \frac{DIV_{k+1}}{r-g} \cdot \frac{1}{(1+r)^k}, & \text{ha (b) eset} \end{cases} \end{aligned}$$

1. B-M Feladatok 4.3.

   $+$ Ha a részvény jelenlegi árfolyam 109,09\$, az év végi osztalék 10\$, és osztalékfizetés után a részvény várható árfolyama 110\$, akkor mennyi a részvény várható hozama?

2. B-M Feladatok 4.4.

3. B-M Feladatok 4.5.

4. B-M Feladatok 4.7.

5. B-M Feladatok 4.8.

6. B-M Feladatok 4.6.