

Το μοντέλο των 2 σταδίων

$$PV = \frac{Div_1}{(1+r)^1} + \frac{Div_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{Div_H}{(1+r)^H} + \frac{P_H}{(1+r)^H}$$

$$P_H = \frac{Div_{H+1}}{r - g}$$

Το μοντέλο των 2 σταδίων

Παράδειγμα – Μια εταιρία θα δώσει μερίσματα 0, 0,31, και 0,65 στα επόμενα τρία χρόνια. Το μέρισμα στη χρονιά 4 αναμένεται να είναι 0,67 και θα αυξάνει σταθερά με 4%. Εάν η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση είναι 10%, ποια είναι η δίκαια τιμή της μετοχής σήμερα

$$PV = \frac{0}{(1+0,1)^1} + \frac{0,31}{(1+0,1)^2} + \frac{0,65}{(1+0,1)^3} + \left[\frac{1}{(1+0,1)^3} \times \frac{0,67}{(0,10 - 0,04)} \right]$$

$$= 9,13$$

Άσκηση

Η εταιρία προγραμματίζει να πληρώσει μέρισμα \$8,33 την επόμενη χρονιά, ποσό που αντιπροσωπεύει το 100% των κερδών. Η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση από τους επενδυτές είναι 15%. Εναλλακτικά η εταιρία δύναται να διακρατήσει 40% των κερδών ενώ η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας είναι 25%. Ποια είναι η αξία της μετοχής της εταιρίας σε κάθε ένα από τα δύο σενάρια;

Άσκηση

Χωρίς ανάπτυξη
των μερισμάτων

$$P_0 = \frac{8,33}{0,15} = \$55,56$$

Με ανάπτυξη
μερισμάτων

$$g = 0,25 \times 0,40 = 0,10$$

$$P_0 = \frac{5,00}{0,15 - 0,10} = \$100,00$$

Επαναληπτικές ασκήσεις

Παράδειγμα

Η εταιρία αναμένεται να πληρώσει μέρισμα \$5 ανά μετοχή την επόμενη χρονιά. Η μετοχή αναμένεται ότι θα αξίζει την επόμενη χρονιά \$110. Αν η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση είναι 8%, ποια είναι η δίκαια τιμή της μετοχής;

$$\begin{aligned}\text{Price} = P_0 &= \frac{\text{Div}_1 + P_1}{1 + r} = \\ &= \frac{5 + 110}{1,08} = \$106,48\end{aligned}$$

Επαναληπτικές ασκήσεις

Παράδειγμα

Τα κέρδη και τα μερίσματα της εταιρίας αναμένεται να αυξάνουν στο διηνεκές με 5% το χρόνο. Αν το μέρισμα της επόμενης χρονιάς θα είναι \$10 και η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση είναι 8%, ποια είναι δίκαια τιμή της μετοχής;

$$\begin{aligned} P_0 &= \frac{Div_1}{r - g} = \\ &= \frac{10}{0,08 - 0,05} = \$333,33 \end{aligned}$$

Επαναληπτικές ασκήσεις

Παράδειγμα

Λάβετε υπόψη σας τα κάτωθι:

- a. Η μετοχή A αναμένεται να δίνει μέρισμα \$10 ανά μετοχή για πάντα
- b. Η μετοχή B θα πληρώσει μέρισμα \$5 την επόμενη χρονιά. Μετά το μέρισμα θα αυξάνει κατά 4% το χρόνο για πάντα
- c. Η μετοχή C θα πληρώσει μέρισμα \$5 την επόμενη χρονιά. Μετά το μέρισμα θα αυξάνει κατά 20% το χρόνο μέχρι και το έτος 6 και με μηδενικό ρυθμό μετά.

Αν η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση για κάθε μετοχή είναι 10% ποια μετοχή είναι πιο πολύτιμη;

$$P_A = \frac{Div}{r} = \frac{\$10}{0,10} = \$100,00$$

$$P_B = \frac{Div}{r - g} = \frac{\$5}{0,10 - 0,04} = \$83,33$$

Επαναληπτικές ασκήσεις

Παράδειγμα

$$PV = \frac{Div_1}{(1+r)^1} + \frac{Div_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{Div_H}{(1+r)^H} + \frac{P_H}{(1+r)^H}$$

$$P_H = \frac{Div_{H+1}}{r - g}$$

Επαναληπτικές ασκήσεις

Παράδειγμα

$$P_C = \frac{5,00}{1,10^1} + \frac{6,00}{1,10^2} + \frac{7,20}{1,10^3} + \frac{8,64}{1,10^4} + \frac{10,37}{1,10^5} + \frac{12,44}{1,10^6} + \left[\frac{1}{(1,10)^6} \times \frac{12,44}{(0,10 - 0,00)} \right]$$

$$= \$104,50$$

Η πιο πολύτιμη μετοχή είναι η C!