

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kontrolnaya-rabota/135392>

Тип работы: Контрольная работа

Предмет: Корпоративные финансы

Содержание

1. Задание 1 стр. 3
 2. Задание 2 стр. 5
 3. Задание 3 стр. 8
 4. Задание 4 стр. 10
- Список литературы стр. 13

Задание 1.

Западноевропейская телекоммуникационная компания выплатила в 2015г дивиденд на акцию 0.72 евро, и при этом ее прибыль на акцию равна 1.25 евро. В течение последних 5 лет прибыль на акцию росла на 12% ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5%. Коэффициент выплаты дивидендов сохранится неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании 9%. Текущий курс акций 33.40 евро.

Определите:

- а. Подлинную стоимость обыкновенной акции компании
- б. Дайте развернутый комментарий полученному результату. Какую инвестиционную стратегию вы бы рекомендовали индивидуальному инвестору, не склонному к риску?

Решение.

Будем решать с помощью модели DCF (дисконтированных денежных потоков)

$T \quad Dt \quad P1$

$$P0 = \sum_{t=1}^T \frac{Dt}{(1+n)^t} + \frac{P1}{(1+n)^T}$$

$$i=1 \quad (1+n)^t \quad (1+n)^T$$

где $P0$ – подлинная цена акции

Dt – дивиденды в t году

n – требуемая доходность

t – номер года

T – общее число лет

$P0$ – рыночная цена акции в году

Расчёты проведём в Excel

Подлинная стоимость 6,18 евро

2015 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

Темп роста 12,00 11,30 10,60 9,90 9,20 8,50 7,80 7,10 6,40 5,70 5,00

Прибыль на акцию 1,2500 1,3913 1,5387 1,6911 1,8466 2,0036 2,1599 2,3132 2,4613 2,6016 2,7316

Дивиденд на акцию 0,7200 0,7300 0,7412 0,7538 0,7677 0,7831 0,8000 0,8185 0,8387 0,8605 0,8840

Требуемая доходность 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900 0,0900

Коэффициент дисконтирования 0,9170 0,8409 0,7711 0,7071 0,6484 0,5946 0,5452 0,5000 0,4585 0,4204

Дисконтированные дивиденды 0,6694 0,6233 0,5812 0,5428 0,5078 0,4757 0,4463 0,4193 0,3945 0,3716

Прибыль на акцию в конце потока 2,7300

Дисконтированная прибыль на акцию в конце потока 1,1480

Сумма дисконтированных дивидендов 5,0320

Подлинная стоимость 6,1800

Задание 2.

Текущая цена акций компании составляет 11,1 руб. Прибыль и дивиденды в следующем году должны составить 2 и 1 руб. соответственно. Инвесторы ожидают бессрочный рост компании с темпом 3% в год. Требуемая доходность со стороны инвесторов составляет 12%.

Определите:

1. Справедливую стоимость акции компании.

2. Предположим, что компания объявляет о том, что она будет выплачивать всю чистую прибыль в виде дивидендов, финансируя рост за счет дополнительных эмиссий акций. Как это решение повлияет на цену акций?

3. Может ли этот пример служить доказательством тезиса о том, что дивидендная политика «бессмысленна», другими словами, не значима?

Решение.

Рыночная цена акции, дивиденды по которой имеют устойчивую тенденцию к росту, определяется по формуле (модель Гордона):

$$D_0 * (1 + g)$$

$$P_1 = \frac{D_0 * (1 + g)}{n - g}$$

$$n - g$$

P_1 – рыночная цена акции в текущем году, руб.

D_0 – последние выплаченные дивиденды, руб

n – минимальная необходимая по мнению инвестора норма прибыли, которую он может получить по другим инвестициям

g – ожидаемый темп роста дивидендов, в долях ед.

Т.к. ожидается рост компании в 3%, то примем, что темп роста дивидендов также будет 3%.

Получаем справедливую стоимость акции:

$$D_0 * (1 + g) = 1 * (1 + 0,03)$$

$$P_1 = \frac{D_0 * (1 + g)}{n - g} = \frac{1 * (1 + 0,03)}{0,12 - 0,03} = 11,44 \text{ руб}$$

$$n - g = 0,12 - 0,03$$

Таким образом, акция недооценена, т.к. текущая стоимость акции (11,1 руб. меньше её справедливой стоимости (11,44 руб.)

2. Предположим, что компания будет выплачивать всю чистую прибыль в качестве дивидендов, финансируя рост за счёт дополнительной эмиссии акций.

Размер дивидендов в этом случае равен 2 руб.

Стоимость акции в этом случае без учета эмиссии равна:

Литература

1. Робертс, М. В. Практикум по корпоративным финансам / М. В. Робертс ; Владим. гос. ун-т им. А. Г. и Н. Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с.
2. Теплова Т.В. Корпоративные финансы. – М:Юрайт, 2013

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kontrolnaya-rabota/135392>