Задача 16

В конце каждого из последующих четырех лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в размере: 1,5, 2,0, 2,5, 3,5 дол. Какую цену вы готовы заплатить за акцию данной фирмы, если ожидается, что в дальнейшем дивиденды будут расти на 5% в год, а требуемая ставка дохода составляет 19%?

Решение

Необходимо распределить текущую стоимость дивидендов за 4 года:

PV1 = 1,5 х (1/1+0,19) = 1,2605

PV2 = 2,0 х (1/(1+0,19)2 = 1,4123

PV3 = 2,5 х (1/(1+0,19)3 = 1,4835

PV4 = 3,5 х (1/(1+0,19)4 = 1,7454

Для расчета необходимо применить формулу Гордона и рассчитаем стоимость дивидендов за дальнейший период:

3,5 х 1,05 = 3,675 дол – за 5- й год

3,675 / 0,19 – 0,05 = 26,25

Рассчитаем текущую стоимость за последующий период:

PV = 26,25 х (1/(1+0,19)4 = 13,0909

Далее определим сумму текущей стоимости будущего дохода, что и принято считать ценой акции:

1,2605+1,4124+1,4835+1,7454+13,0909 = 18,9927 дол.