**V поглавље – Вредност и цена**

 **1. Пример:** Претпоставимо да су инвеститори одредили каматну стопу од 6% на трогодишње обвезнице трезора. Колико ће износити цена обвезница »6 од 2002«?

 PV = 60/1,06 + 60/1,062 + 1.060/1,063 = 1.000,00 $

**Примећујемо да кад је каматна стопа на финансијском тржишту једнака купонској стопи (6% у нашем примеру) обвезнице се продају тачно за износ главнице (по номиналној вредности).**

**2. Пример:** Претпоставимо сада да је тржишна каматна стопа знатно већа од купонске и износи 15%. Колика је онда вредност обвезница?

 PV = 60/1,15 + 60/1,152 + 1.060/1,153 = 794,5 $

**3. Пример:** Купили сте 6% државну обвезницу данас по цени од 1.010,77 $, а продаћете је наредне године по цени од 1.020 $. Израчунајте стопу приноса.

Стопа приноса = (60 + 9,33) / 1.010,77 = 6,86%

**Стопа приноса = (Купонска исплата + промена цене) / Улог**

**4. Пример:** У 2005. години сте купили државне обвезнице “6 од 2008”. Ваш, 6% купон обвезнице са доспећем 2008., данас има **2 године до истека** рока и продаје се за 1.010,77 $. Нека је принос до доспећа од тих обвезница 5,6%. Претпоставимо да крајем године висина каматних стопа опадне, тако да принос до доспећа обвезница сада износи само 4%. Шта ће се догодити са стопом приноса инвестиције у обвезнице?

**PV за 4% = 60/(1,04) + 1.060/(1,04)2 = 1.037,72 $**

Ви сте уложили 1.010,77 $. Крајем године добили сте купон од 60 $ и имали сте вредност обвезнице од 1.037,72 $. Ваша стопа приноса је тако износила:

**Стопа приноса = 60 + (1.037,72 – 1.010,77) / 1.010,77 = 0,086 или 8,6%**

**5. Пример:** Предузеће Пионир је продало акције по цени од 7.000 динара (P0 = 7.000). Инвеститори очекују дивиденду у износу од 300 динара по акцији и да цена акције порасте на 8.000 динара (P1= 8.000). Израчунати очекиван принос од акција.

 **300 + 1.000**

**Очекивани принос r = \_\_\_\_\_\_\_\_\_ = 18,6%**

 **7.000**

**Дивидендна стопа =** $\frac{300}{7.000}=$ **4,3%**

**Капитална добит =** $\frac{1.000}{7.000}$ **= 14,3%**

**6. Пример:** Предузеће ВИТ продаје своје деонице за 1500 $. Инвеститори очекују продајну цену следеће године 1620 $. Очекивана дивиденда по акцији током наредне године износи 100 $. Колики је очекивани принос?

***Модел дисконтоване дивиденде са константним растом***

**7. Пример:** Дивиденда, предвиђена за плаћaње кроз годину дана, требало би да износи DIV1 = 30 динара, уз стопу раста дивиденде од *g* = 8% и дисконтну стопу *r* = 12%. Вредност деонице износи:

Po = $\frac{DIV1}{r-g}$= $\frac{30}{0,04}$ = 750 din

 g – стопа раста дивиденде

**8. Пример:** Израчунајте коначну вредност акција уз дисконтну стопу 9,4%, стопу раста дивиденди од 5% док дивиденда по акцији износи 2,12$.

Po = $\frac{DIV1}{r-g}$= $\frac{2,12\*1,05}{0,044}$ = 50,59 $

У овом случају смо вредност дивиденде множили са стопом раста дивиденде јер је било потребно израчунати коначну вредност акција. У примеру број 7 то нисмо учинили јер је дивиденда од 30 динара већ обухватала стопу раста, тј односила се на дивиденду у наредној години.

**9. Пример:** Ако је очекивана дивиденда у првој години 30 динара, са стопом раста од 8% уз почетну цену од 750 динара, израчунати стопу приноса.

r= $\frac{DIV1}{P0}$+g = $\frac{30}{750}$ + 0,08= 12%

***Вредновање целокупних предузећа***

**10. Пример:** Предузеће је емитовало 10.000 акција. Предвиђена је исплата дивиденде од 50 дин по акцији. Инвеститори захтевају принос од 15% и очекују стабилно повећање дивиденди по стопи од 10%. Колика је укупна вредност предузећа?

PV= $\frac{DIV1}{r-g}$= $\frac{10.000\*50}{0,05}$ =10.000.000 динара