



UNIVERSITETI - UNIVERSITY - UNIVERZITET

"HAXHI ZEKA"

Lenda : Vleresimi i Korporatave
Departamenti : Kontabilitet dhe Financa
Master

Msc. Valdrin Misiri

Pejë, Mars 2018

Vleresimi i Korporatave

- Viti I-të, Semestri II
 - Departamenti : KF - Master
 - Statusi i lëndes : Obligative
 - Javët mësimore: 15 [3 orë ligjerata, 2 orë ushtrime]
 - Mësimdhënes: Prof.Asoc. Dr. Rrustem Asllanaj
 - Asistent: MSc. Valdrin Misiri
 - Orari i ligjeratave: E premte (G1 – ora 15:00 – 17:15 A1)
 - Orari i ushtrimeve: E marte (G1 – ora 16:30 – 18:00 B1)
-
- E-mail: valdrin.misiri@unhz.eu
 - Website: www.unhz.weebly.com

Vleresimi i aksioneve

- Pagesat per pronaret e aksioneve te rendomta behen ne dy forma:
 1. Dividendet ne kesh
 2. Fitimet apo humbjet e kapitalit
- Kthimi i pritur = $r = \frac{Div_1 + P_1 - P_0}{P_0}$
- Ky kthim, qe pritet nga investitoret, quhet norma e kapitalizimit ne treg.

Shembull

- Le te supozojme se cmimi se nje korporate shet aksionet per 100 €. Investitoret presin 5 € dividende gjate vitit te ardhshem. Ata po ashtu presin te shesin aksionet nga 110 € pas nje viti.
- Sa eshte kthimi i pritur apo kerkuar ?

Vleresimi i aksioneve

- Nëse e dini parashikimin e investitoreve për dividendën dhe cmimin, si dhe kthimin e pritur apo të kërkuar nga aksionet e tjera me rrezik të ngjajshëm, ju mund ta parashini cmimin e sotëm.
- $Cmimi = P_0 = \frac{Div_1 + P_1}{1+r} \dots$ për një vit
- Përdorim të dhënat e shembullit të mëparshëm

Vleresimi i aksioneve

- Nje vit pas, investitoret do te kerkojne dividendat e vitit 2 dhe cmimin ne fund te vitit 2:

- $P_1 = \frac{Div_2 + P_2}{1+r}$... cmimi ne vitin e dyte

- $Div_2 = 5.50 \text{ €}$; $P_2 = 121 \text{ €}$

- Ose nga formula e zgjeruar:

- $P_0 = \frac{Div_1}{1+r} + \frac{Div_2 + P_2}{(1+r)^2}$... cmimi per dy vite e me radhe

Modelet per vleresimin e aksioneve

- Modeli i rritjes zero te dividendes
- Modeli i rritjes konstante te dividendes (Modeli i Gordonit)
- Modeli i rritjes variabile (diferenciale) te dividendes

Modeli i rritjes zero te dividendes

- $D_1 = D_2 = \dots = D_\infty$
- D_1 = shuma vjetore e dividendit
- Ekuacioni bazik brenda modelit të rritjes zero mund të thjeshtohet si vijon:

$$P_0 = D_1 \times \sum_{t=1}^{\infty} \frac{1}{(1 + k_s)^t} = D_1 \times (PVIFA_{k_s, \infty}) = D_1 \times \frac{1}{k_s} = \frac{D_1}{k_s}$$

- $P_0 = \frac{D_1}{k_s}$
- k_s = kthimi i kerkuar prej aksioneve

Shembull

- Zero Positive Company është një agjensi e marketingut e cila pret të mbaje dividend konstant prej 8 euro per aksion per disa vite ne vijim. Ne qoftese vlera e kthimit te kerkuar ne aksion eshte 18%, atehere sa duhet te jete vlera e aksioneve?
- Aksionet preferenciale paguajne dividende fikse vjetore 9 € per aksion dhe nese kthimi i pritur eshte 12 %. Sa eshte vlera e aksioneve preferenciale ?

Modeli i rritjes konstante te dividendes

- Nese dividendet rriten me normen konstante atehere per te gjetur vleren e tashme, ne duhet te pjesetojme pagesen vjetore ne para te gatshme me diferencen ne mes normes diskonte dhe normes se rritjes.
- $P_0 = \frac{D_1}{k_s - g}$... ose ... $P_0 = \frac{D_1}{r - g}$
- Kete formule mund ta perdorim vetem kur g , norma e anticipuar e rritjes, eshte me e vogel se k_s , norma diskonte. Kur g arrin k_s atehere cmimi i aksionit do te arrije ne infinit
- Pra kushti i ketij modeli eshte:
- $k_s > g$... ose ... $r > g$

Shembull

- Kompania është një kompani shërbyese dhe prej vitit 2010 deri ne vitin 2015 ka paguar dividend në aksion si në vijim:

Viti	Dividendi për aksion
2015	1.66
2014	1.59
2013	1.41
2012	1.29
2011	1.14
2010	1.04

- Kompania ka vlerësuar se dividendi në vitin 2016 është 1.90 euro ndërsa kthimi i kërkuar në aksione është 12%.
- Llogaritni vlerën e aksioneve përmes **modelit të rritjes konstante?**

Shembull

- Supozojmë se ju sot në revistat e Wall Street-it vëreni se çmimi për aksion i kompanisë është 51 euro dhe se dividendi në fund të vitit të kaluar është 1.32 euro për aksion. Në qoftë se revista ndërkombëtare e bursave vlersojnë që dividendi për aksion rritet në çdo vit 3.25%.
- Llogaritni normën e kthimit të kërkuar (norma e kapitalizimit) përmes modelit të rritjes konstante të dividendit?

Shembull

- Kompania Foxxon është një kompani prodhuese dhe prej vitit 2013 deri ne vitin 2017 ka paguar dividend në aksion si në vijim:

Viti	Dividendi për aksion
2017	0.90
2016	0.77
2015	0.69
2014	0.61
2013	0.45

- Kompania ka vlerësuar se dividendi në vitin 2018 është 0.95 euro ndërsa kthimi i kërkuar në aksione është 18%.
- Llogaritni vlerën e aksioneve përmes **modelit të rritjes konstante?**

Pyetje



Suksese!