



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](mailto:valdrin.misiri@unhz.eu)
  - Website: [www.unhz.weebly.com](http://www.unhz.weebly.com)

# 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

# Vendimi mbi dividendin

- Nxjerr ne pah kundertheniet midis menaxhmentit dhe pronareve te aksioneve.
- Menaxheret jane te interesuar ta mbajne dividendin dhe ta riinvestojne, ne menyre qe ta shfrytzojne si burim te brendshem ne investime
- Ne anen tjeter, aksionaret jane te interesuar qe ta terheqin dividendin si rezultat te kapitalit te tyre te investuar ne firme.
- Vendimi per dividendet varet nga ajo se cfare perben perdorim me te mire te parase.

# Marrja e vendimeve financiare

- Marrja e vendimeve, behet sipas ketyre hapave:
  1. Formulimi i objektivave dhe politikave te firmes,
  2. Identifikohen shtigjet e mundshme te aksionit,
  3. Sigurohen te dhenat dhe informatat relevante per te vendosur,
  4. Analizohen dhe vleresohen te dhenat,
  5. Merret vendimi,
  6. Zbatohet vendimi dhe monitorohen efektet e vendimit.

# Modeli i rritjes variabile (diferenciale) te dividendes

- Ekuacioni themelor në modelin e rritjes variabile

$$P_0 = \sum_{t=1}^N \frac{D_0 \times (1 + g_1)^t}{(1 + k_s)^t} + \left[ \frac{1}{(1 + k_s)^N} \times \frac{D_N + 1}{k_s - g_2} \right]$$

$$\frac{1}{(1 + k_s)^N} \times \frac{D_N + 1}{k_s - g_2} = PVIF_{k_s, N} \times P_N$$

# Modeli i rritjes variabile (diferenciale) te dividendes

- Nese supozojme se firma ka paguar dividend per aksion ne vitin 2010 atehere cmimi i aksioneve eshte i barabarte:
- **Cmimi i aksionit me 31.12.2010( $P_0$ ) = V.T. e te gjitha dividendeve + V.T. e cmimit te aksionit ne fund te fazes se rritjes se dividendit**
- $$P_0 = \frac{D_1}{k_s - g_2}$$
- $$D_1 = D_0 x (1 + g_2)$$

# Modeli i rritjes variabile (diferenciale) te dividendes (hapat)

- Hapi I: Ne baze te vleres se dividendes dhe  $g_1$  gjejme vleren e ardhshme dhe pastaj vleren e tashme me kthimin e kerkuar.
- Hapi II:  $D_1 = D_0 x (1 + g_2)$
- Hapi III:  $P_0 = \frac{D_1}{k_s - g_2}$
- Hapi IV: E gjejme V.T. të  $P_0$  në baze te kthimit te kerkuar
- Hapi V: **Cmimi i aksionit me 31.12.2010( $P_0$ ) = V.T. e te gjitha dividendeve + V.T. e cmimit te aksionit ne fund te fazes se rritjes se dividendit**



# Shembull 1:

- Firma N në fund të vitit 2007 ka paguar dividend 1.30 euro për aksion. Prej 1 janarit 2008 në 5 vitet e ardhshme pret që norma e rritjes së dividendit të jetë konstante prej 12%, pas kësaj rritje dividendi pritet të jetë 6% në vit.
- Sa duhet të jetë vlera e aksionit me 31.12.2007 nëse kthimi i kërkuar është 15%. Llogaritni vlerën e aksionit duke përdorë modelin e rritjes variabile të dividendit.

## Shembull 2:

- Firma M në fund të vitit 2009 ka paguar dividend 1 euro për aksion. Prej 1 janarit 2010 në 3 vitet e ardhshme pret që norma e rritjes së dividendit të jetë konstante prej 10%, pas kësaj rritje dividendi pritet të jetë 4% në vit.
- Sa duhet të jetë vlera e aksionit me 31.12.2009 nëse kthimi i kërkuar është 15%. Llogaritni vlerën e aksionit duke përdorë modelin e rritjes variabile të dividendit.

## Shembull 3:

- Supozojme se aksionet e Kompanise Dominion pritet ne vitet e ardhshme te kene rritje rapide te cmimit. Dividendi per aksion nga sot deri ne fund te vitit te pare eshte 1.20 per aksion. Ne 4 vitet e ardhshme dividendi pritet te rritet 18% (g1). Pas vitit te peste rritja e dividendit (g2) pritet te jete e barabarte me 15% ne cdo vit.
- Llogaritni cmimin e aksioneve ne fillim te vitit, nese kthimi i kerkuar eshte 16%.

Pyetje



Suksese!