

# Finanzmärkte SS 2011

## Übungsblatt 4

Themen:

- Was ist eine Aktie?
  - Dividenden und Kursgewinn (Kapitalzuwachs)
  - Bewertung von Aktien
  - Dividend Discounted Model:
    - Das generelle Modell
    - Konstante Dividende
    - Konstante Wachstumsrate der Dividenden ( $g$ )
    - Differentiales Wachstum (mehrere Wachstumsraten)
1. World Wide Inc. wird erwartet eine Dividende von 3 EUR im nächsten Jahr auszuzahlen. Der angemessene Diskontierungszinssatz liegt bei 12%. Welchen Preis erwarten Sie für eine Aktie von World Wide Inc wenn
    - a. Es wird angenommen, dass die Dividende konstant bleiben wird
    - b. Es wird angenommen, dass die Dividenden mit einer konstanten jährlichen Wachstumsrate von 8% wachsen werden
  2. Die Aktien von Davidson Company werden im nächsten Jahr eine Dividende von 2 EUR auszahlen. Es wird erwartet, dass die Dividende mit einer konstanten Wachstumsrate von 5% jährlich ansteigt. Der angemessene Diskontierungszinssatz liegt bei 12%.
    - a. Welcher sollte der heutige Kurs der Aktie sein?
    - b. Welcher sollte der Kurs der Aktie in 10 Jahren sein?
  3. Whizzkids Inc erlebt zur Zeit eine Periode von starkem Wachstum. Umsatz und Dividenden werden erwartet in den nächsten zwei Jahren um 18% im Jahr zu wachsen, 15% im dritten, und dann mit einer konstanten Wachstumsrate von 6%. Die Dividende die gerade ausgezahlt wurde ist 1,15 EUR. Der angemessene Diskontierungszinssatz liegt bei 12%. Wieviel sollte der Kurs der Aktie sein?