

به نام خدا

# ارزشیابی اوراق بهادار

مؤسسه عالی پژوهش در

برنامه ریزی و توسعه

مثال:

%  
%  
%                      %

قیمت مورد انتظار:

$$P_0 = \frac{D_1}{K - g} = \frac{25(1 + \%6)}{0/10 - 0/06} = 662/5$$

$$P_0 = \frac{D_1}{K - g} = \frac{25(1 + \%3)}{0/1 - 0/3} = 367/5$$

## ارزش فعلی سود سهام نقدی

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+K)^1} + \frac{D_2}{(1+K)^2} + \dots + \frac{D_\infty}{(1+K)^\infty}$$

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+K)^t}$$

$$\left( \frac{D_t}{(1+K)^t} \right) = P_0$$

$$\left( \frac{D_t}{(1+K)^t} \right) = D_t$$

$$\left( \frac{D_t}{(1+K)^t} \right) = K$$

## مدل رشد ثابت:

:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_0(1+g)^t}{(1+K)^t}$$

$$\left( \frac{D_0(1+g)^t}{(1+K)^t} \right) = g$$

$$\left( \frac{D_0(1+g)^t}{(1+K)^t} \right) = (K)$$

$$P_0 = \frac{D_0(1+g)}{K-g} = \frac{D_1}{K-g}$$

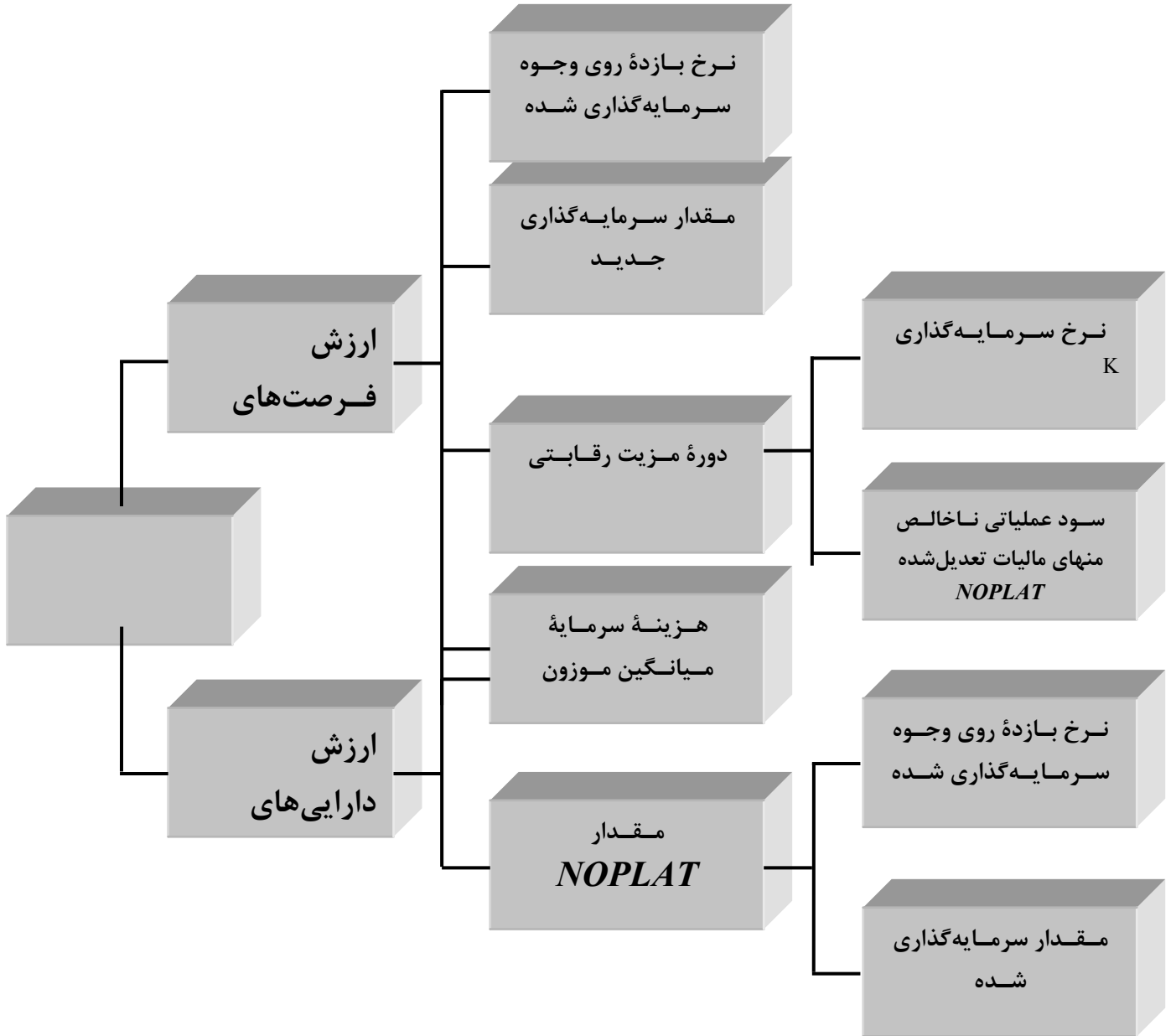
$$= P_0$$

$$= g$$

$$= k$$



## عناصر اصلی در ارزشیابی



# جریان نقدی شرکت الف و ب

سال ۱

---

( )	( )	( )	( )	( )
_____	_____	_____	_____	_____
=====	=====	=====	=====	=====

---

( )	( )	( )	( )	( )
_____	_____	_____	_____	_____
=====	=====	=====	=====	=====

سرمایه‌گذاری جدید

