

Setul 3: Prețul activelor financiare

1. Determinați prețul următoarelor instrumente de pe piața monetară:
 - a. Un titlu de stat care are o valoare nominală de 10 lei, scadență 6 luni;
 - b. Un certificat de depozit negociabil care are valoare nominală de 10 lei, dobândă de 10%, scadență 9 luni.

Rata de actualizare este de 8%. Cum se modifică acest preț dacă scadența la titlurile de stat este de 9 luni și cea de la certificatul de depozit negociabil este de 1 an?

2. O companie se decide să emită pe piață obligațiuni cu valoare nominală de 5 lei / obligațiune, scadența 10 ani, dobânda de 10%, rambursare în tranșă finală la un preț de răscumpărare de 7 lei / obligațiune.

Să se determine:

- a. Prețul estimat obligațiunii la sfârșitul anului 1 și la sfârșitul anului 4 la o rată de actualizare de 8%;
 - b. Prețul estimat obligațiunii la sfârșitul anului 1 și la sfârșitul anului 4 în condițiile unui preț de răscumpărare de 8 lei / obligațiune și a unei rate de actualizare de 8%;
 - c. Prețul estimat obligațiunii la sfârșitul anului 1 și la sfârșitul anului 4 în condițiile unui preț de răscumpărare de 7 lei / obligațiune și a unei rate de actualizare de 10%;
3. O companie se decide să emită acțiuni în următoarele condiții:
 - a. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul constant de 1 leu / acțiune;
 - b. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul pe primul an de 1 leu / acțiune și crește cu o rată constantă g ;
 - c. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul pe primul an de 1 leu / acțiune, pe al doilea an 1.2 lei / acțiune, pe al treilea an 1.3 lei / acțiune. După anul 3 se estimează o creștere constantă a dividendului cu 3%.
 - d. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul crește constant cu 3% pe an, dividendul pe primul an este de 1 leu / acțiune, preț de răscumpărare după 5 ani este estimat la 16 lei / acțiune.

Să se determine prețul acțiunilor în fiecare dintre cazurile prezentate considerând rata de actualizare de 8%. Cum se modifică acest preț dacă rata de actualizare se modifică de la 8% la 10%.