

## Příklady 8 – Majetkové cenné papíry

1. Stanovte vnitřní hodnotu akcie firmy za předpokladu, že očekáváte výši dividendy na konci prvního roku 120 Kč a požadujete 14 % výnosovou míru. Předpokládáte:
  - a) Konstantní absolutní výši dividend v jednotlivých letech.
  - b) Konstantní roční míru růstu dividend ve výši 10 %.
2. Vypočtete současnou hodnotu toku dividend z akcie za nejbližší 3 roky, když dividendy činí v prvním roce 70 Kč a v každém dalším roce se předpokládá zvýšení dividend o 6 %. Úroveň odpovídajících úrokových sazeb je po celou dobu 4 % p.a.
3. Jaká je tržní cena akcie, jestliže dividendy na akcii (DPS – dividend per share) činila v loňském roce 100 Kč na akcii? V letošním roce a dalších letech předpokládáme nárůst DPS každoročně o 10 % a alternativní náklady ve výši 15 %?
4. Vevox: Akciová společnost vyplatila v roce 2022 čistou dividendu na akcii ve výši 150,- Kč, v roce 2023 pak 160,- Kč. V letošním (2024) a následujících letech předpokládá akciová společnost stabilní růstovou politiku. Alternativní náklady jsou 12 %. Vypočtete tržní hodnotu akcie.
5. Aktuální tržní kurz akcie je 156 Kč a P/E 12,6. Koupíte tuto akci, je-li tržní úroková sazba 8 %? Uveďte, zda je akcie nadhodnocena či podhodnocena.
6. Kterou z následujících akcií doporučíte na základě výnosové metody ke koupi? Tržní úroková míra činí 7 %.

Emitent	Tržní kurz (P)	P/E	$E = \frac{P}{P/E}$	$VH = \frac{E}{i}$	Koupě
ABC	1530	15			
KLM	890	8			
XYZ	3200	9			

7. Vypočítejte vnitřní hodnotu akcie. Emitent vyplácí držitelům akcií každoročně dividendu ve výši 85 Kč na 1 akcii. Plánujete, že za 4 roky akcii prodáte za 1 850 Kč. Úrokové sazby činí 2 % p.a.
8. Zvažujete koupi akcie společnosti Alfa, a.s., která se nyní na burze prodává za 2 750 Kč. Předpokládáte, že budete akcii držet 5 let a poté ji prodáte za 2 560 Kč. Očekáváte, že akciová společnost Alfa (emitent akcie) bude držitelům svých akcií každoročně vyplácet dividendy: v 1. a 2. roce 120 Kč, ve 3. roce 130 Kč, ve 4. roce 135 Kč a v 5. roce 155 Kč na 1 akcii. Průměrné úrokové sazby jsou 3 % p.a. Koupíte si tuto akcii? Za jakou maximální cenu budete ochotni tuto akcii koupit?
9. Akcie dané společnosti se prodává za 1 500 Kč. Společnost vyplácí konstantní dividendu 100 Kč ročně. Koupíte si tuto akcii, pokud při stejném riziku můžete investovat do jiných akcií s mírou zisku 10 % p.a.?

10. Valná hromada akciové společnosti se rozhodla, že v letošním roce dividendy nevyplatí, ale v příštím roce vyplatí na každou akcii 50 Kč. Rovněž předpokládá, že každým rokem dividendy poroste o 5 %. Za jakou cenu byste byli ochotni tuto akcii koupit, když požadujete výnos 12 % p.a.?
11. Vypočítejte vnitřní hodnotu akcie, když akciová společnost vyplácí držitelům akcií každoročně dividendu ve výši 60 Kč na akcii. Plánujete, že za 6 let akcii prodáte za 1 700 Kč. Úrokové sazby činí 4 % p.a.
12. Kterou z následujících akcií doporučíte na základě výnosové metody ke koupi? Tržní úroková míra činí 9 %.

Emitent	Tržní kurz	P/E	$E = \frac{P}{P/E}$	$VH = \frac{E}{i}$	Koupě
ABC	2500	11			
XYZ	1300	14			

13. Aktuální P/E podniku je 5,23, předpokládaný zisk na akcii v následujícím roce je 256 Kč. Vypočtete tržní hodnotu akcie.