

1 Analýza cenných papírů - cvičení č. 7

1. Vypočítejte hodnotu odebíracího práva (předkupního práva) H_{OP} na akcii společnosti, která právě vyplatila dividendu ve výši 60 Kč na akcii. Akcie společnosti jsou právě prodávány za cenu 1.500 Kč. Emisní kurz nové akcie byl stanoven na 1.200 Kč. Odebírací poměr definuje vztah mezi starými a novými akciemi jako 2:1. Určete hodnotu H_{OP} pokud:

- nové akcie nemají v roce emise dividendové právo [řešení: 80 Kč]
- nové akcie mají v roce emise dividendové právo [řešení: 100 Kč]
- změní se kurz staré akcie první den odebíracího práva [řešení: 1.420 Kč, 1.400 Kč]
- co se stane s hodnotou předkupního práva, pokud aktuální kurz akcie při úvaze první situace vzroste v době realizace odebíracího práva na 1.650 Kč [řešení: 195 Kč]

$$H_{OP} = \frac{P_S - (D_0) - P_M}{OP+1}$$

2. Zhodnoťte akcie společnosti z hlediska jejich relativní síly. K dispozici jsou následující údaje o průměrných kurzech akcií, průměrných kurzech indexu reprezentujícího trh a průměrných kurzech indexu reprezentujícího sektor v letech 2005 - 2008.

Kurz akcie 2005 - 2008: 42, 47, 68, 76

Kurz indexu trhu 2005 - 2008: 252, 270, 290, 300

Kurz indexu odv2tv9 2005 - 2008: 21, 23, 26, 28

Vypočítejte jednotlivé poměrové ukazatele, ukazatelé relativní síly jsou konstruovány jako poměry průměrného kurzu akcie k průměrnému kurzu trhu nebo odvětví. Ukazatel trhu ku odvětví ukazuje, jak si stojí průměrná firma v odvětví

3. Cílové dividend payout ratio společnosti se pohybuje okolo 60 %. Investoři z investice do dané akcie vyžadují výnosovou míru 16 %. Společnost vykázala čistý zisk na akcii 6. aktuální hodnota P/E ratio je 6,2. Vypočítejte hodnotu běžného P/E ratio a zhodnoťte jak je daná akcie ohodnocená. [řešení: 7,59 je podhodnocená]

4. Na základě dat za minulých 5 let byla stanovena následující charakteristická přímka pro akcii společnosti $r_{A,t} = 4 + 1,2r_{m,t}$, kde $r_{A,t}$ je výnosová míra akcie a $r_{m,t}$ je výnosová míra trhu. Ze zadaných údajů vypočítejte očekávanou výnosovou míru akcie a stanovte AR (nadměrný výnos) a CAR (kumulativní nadměrný výnos) akcie v souvislosti s oznámením o štěpení akcií a to 10 dní před a 10 dní po oznámení štěpení. Dny kolem oznámení štěpení -10 - + 10

Tržní výnosová míra v období -10 - + 10: 10, -8, -6, -2, 5, 8, 14, -1, 3, -2, 4, 5, 12, 6, 2, -1,5, 3,25, 6,85, 10, 7, 4.

Skutečná výnosová míra v daném období: 18, -4,6, -2,2, 2,6, 12, 10,6, 16,8, 5,8, 8,6, 4,6, 10,8, 10, 18,4, 11,2, 6,4, 2,2, 7,9, 12,22, 17, 14,4, 11,8.

Veličina CAR se používá k posouzení druhu reakce akciového kurzu na zkoumanou informaci kome dne jejího oznámení, reakce kurzu na informaci je změnou veličiny CAR, pokud je reakce ukončena veličina se nemění. Pokud změna CAR probíhá již před oznámením informace podporuje to myšlenku o existenci insider inforamcí

5. Z uvedených dat vypočítejte následující ukazatele:

- dividendový výplatní poměr [0,40]
- poměr zadrženého zisku [0,60]

- dividendový výnos [0,06]
- price dividend ratio [16,67]
- price sales ratio [1,79]
- price book value [1,25]
- price earnings ratio [6,67]
- kuponový výnos [0,0926]
- kuponová úroková sazba [0,10]
- čistá zisková marže [0,2679]
- alfa faktor akcie [-0,014]

Zadaná vstupní data:

Běžná dividendenda 150 Kč

Čistý zisk na akcii 375 Kč

Běžná tržní cena akcie 2.500 Kč

Běžné tržby na akcii 1.400 Kč

Účetní hodnota na akcii 2.000 Kč

Kupón 500 Kč

Tržní cena dluhopisu 5.400 Kč

Nominální cena dluhopisu: 5000 Kč

Požadovaná rovnovážná výnosová míra z akcie: 16,2 %

Skutečná výnosová míra z akcie 21,2 %