

g1	0.15 po dobu 4 let
g2	0.05
k	0.16
P0	46
D0	4

	1.rok	2.rok	3.rok
VH	3.965517	3.931332	3.897441
<b>VH</b>	<b>52.54026</b>		

**VH>P0 akcie je podhodnocená**

D0	3.6
k	0.14
P0	100
ZK	3000000
Rezervy	500000
KF	250000
Výdaje	50000
Výsledek F	1250000
Akcie	290000
BÚ	1200000
dluhopisy	1050000
N akcií	100000
čistý zisk	5
p	0.45

Vlastní kapitál	4500000
Vlastní kapitál	45
ROE	0.111111
b	0.55
g	0.061111

**VH 48.42254**

**VH<P0 akcie je nadhodnocená**

ga	0.14 po dobu 2 let
3.rok	0.115 1.rok poklesu
4.rok	0.09 2.rok poklesu
5.rok	0.065 3.rok poklesu
6.rok	0.04 4.rok poklesu
gn	0.04

míra poklesu 2,5 p.b. za rok

ekonomika	0.03
inlace	0.02
rf - reálná	0.04

**rf - nominá 0.0608** z Fisherovy rovnice pro výpočet nominální resp. reálné míry

rm	0.16
D0	200
beta	1.2
P0	1750

p	0.6
k	0.16
E0 na akcii	4
S na akcii	6
g	0.075
P/E	6.2

**VH 7.588235** podle Sharпова P/E

**VH>(P/E)norn akcie je podhodnocená**

P0 68

E1 8

**(P/E)norm. 8.5**

P0 120

E1 12

(P/E)norm 15

**VH 180**

**VH>P0 akcie je podhodnocená**

<b>4.rok</b>	<b>5.rok až nekonečno</b>
3.863842	36.88213

<b>CAPM</b>	<b>k</b>	<b>0.17984</b>
-------------	----------	----------------

	<b>1.rok - ga</b>	<b>2. rok - ga</b>	<b>3.rok g3</b>	<b>4.rok g4</b>	<b>5.rok g5</b>	<b>6.rok g6</b>	<b>7.rok gn až nekonečno</b>
<b>VH</b>	193.2465	186.7211298	176.4596	163.0229	147.155	129.7135	964.6888062

<b>VH</b>	<b>1961.008</b>
-----------	-----------------



██████████

██████████

,

██████████

██████████