

1.

g1	0.16 3 roky
g2	0.1 5 let
g3	0.06

beta	1.3
rm	0.14
rf	0.04
D1	23.2

CAPM k 0.17

1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok
19.82906	19.65958	19.49155	18.32539	17.229

VH 278.2527

2.

g1	0.16 3 roky
g4	0.14
g5	0.12
g6	0.1
g7	0.08
g8	0.06
gn	0.06

1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok
19.82906	19.65958	19.49155	18.99177	18.18015

VH 281.0614

k 0.17  
D1 23.2

3.

H 5.5

VH 292.7273

$$V_0 = \frac{H}{k}$$

4.

g1	0.12 2 roky
g2	0.08 2 roky
g3	0.04
P5	1200

1.rok	2.rok	3.rok	4.rok
49.14436	48.30337	45.78116	43.39066

rm	0.13
rf	0.035
beta	1.1
D0	50

VH 850.8323

CAPM k 0.1395

5.

g1	0.12 2 roky
g3	0.08
g4	0.04
g5	0.04
P5	1200
k	0.1395
D0	50

1.rok	2.rok	3.rok	4.rok
49.14436	48.30337	45.78116	41.7836

VH	847.7585
----	----------

6.

621.7456	příklad 5 drženo do nekonečna
640.1501	příklad 4 drženo do nekonečna

- Jaká by byla hodnota akcie, I modelů. [Řešení: 640,15 a 621

- Analytici odhadují, že následující tři roky zaznamená míra růstu dividendy akcie výši  $g_1=16\%$ . Poté dojde k poklesu míry růstu dividendy na úroveň  $g_2=$  představuje nadprůměrnou výši ve srovnání s ostatními společnostmi v odvětví dividendy společnost udrží po následujících 5 let. Poté se hodnota  $g_3$  ustálí který je roven  $6\%$ . Určete vnitřní hodnotu akcie, pokud víte, že míra systematické rovna  $1,3$ , tržní výnosová míra dosahuje hodnoty  $14\%$ . Úroková míra státní je  $4\%$ . Společnost plánuje v následujícím roce vyplatit dividendu ve výši  $23,2$

6.rok	7.rok	8.rok	9.rok - nekonečno
16.1982	15.22908	14.31794	137.9729

6.rok	7.rok	8.rok	9.rok - nekonečno
17.09245	15.77765	14.29428	137.7449

- Předchozí příklad řešen po třech letech nad 5let až na úroveň  $6\%$

$$\frac{D_0}{r - g_n} [(1 + g_n) + H \cdot (g_a - g_n)]$$

- Předchozí příklad řešen [Řešení: 292,73]

5.rok	Prodejní cena
39.60183	624.611

- Určete vnitřní hodnotu akcie, pokud víte, že nadprůměrnou míru růstu dividendy  $g_1 = 12\%$  platit na úrovni  $8\%$  a poté klesne na standardní prodejní ceny za 5 let je  $1.200$  Kč. Vyplatí se se o český akciový trh, kde index PX dosahuje emitovány s úrokovou mírou  $3,5\%$ . Beta faktor je  $1,5$   $50$  Kč na akcii. [Řešení: 850,83]

5.rok	Prodejní cena
38.1351	624.611

- Předchozí příklad řešte také nestandardně pro s konečnou dobou držby. [Řešení: 847,76]

---

pokud by byla držena po nekonečně dlouhou dobu, řešte za pomoci ob  
,75]

ve společnosti nadprůměrnou  
=10 %, přesto tato úroveň  
stává. Tuto výši míry růstu  
i na odvětvovém průměru,  
tiskového rizika společnosti je  
ch pokladničních poukázek  
10 Kč. [Řešení: 278,25]

---

ešte prostřednictvím třístupňového dividendového lineárního mo  
dulu (průměrné míry růstu dividendy, bude míra růstu dividendy line  
árnou pro daný sektor. [Řešení: 281,06]

---

ešte také pomocí H-modelu. Porovnejte výsledky dosažené předchozími tř

---

ji investor bude držet 5 let. První dva roky očekává  
10 %, pak dva roky se bude míra růstu dividendy pohybo  
vat na úrovni 4 %. Investor plánuje akcii prodat, prognóza  
je, že nyní investorovi akcii koupit za cenu 1.100 Kč? Jedná  
se o společnost s výnosové míry 13 %, a státní pokladniční poukázky jsou  
u společnosti je 1,1. V daném roce byla vyplacena dividend

---

střednictvím třístupňového lineárního dividendového modelu



ou

████████████████████

odelu, pokud víte, že  
sárně klesat po dobu

████████████████████

emi modely.

████████████████████

████████████████████