

Problémová oblast: dividendově-diskontní modely, míra růstu dividendy, konečné a nekonečné dividendově-diskontní modely, požadovaná výnosová míra, P/E ratio.

1. Analytici pro příští 4 roky prognózují, že dividendy vyplácení společností porostou v důsledku atraktivních investičních příležitostí nadprůměrnou mírou růstu. Tato míra růstu dosáhne podle očekávání trojnásobné míry růstu dividendy v odvětví, které se již léta pohybuje okolo 5 % ročně. Z akcie společnosti investoři z ohledem na systematické riziko požadují výnosovou míru 16 %. Po uplynutí 4 let dojde v souladu s prognózou analytiků k vyčerpání nadprůměrného výnosového potenciálu, v důsledku čehož se míra růstu dividend vrátí k průměru v odvětví. V současné době jsou akcie obchodovány za 46 \$ a v letošním roce byla vyplacena dividend 4 \$ na akcii. Investovali byste podle fundamentálních hledisek do akcie?¹
[Řešení: $V_0 = 52,54$]
2. Akciová společnost právě vyplatila běžné dividendy ve výši 3,60 Kč na akcii. Analytici v následujících letech očekávají stabilní růst dividend. Investoři požadují z investice do společnosti výnosovou míru 14 %. Aktuální kurz se dnes pohybuje na hodnotě 100 Kč. Rozhodněte, zda je daná akcie na trhu správně oceněná, nadhodnocená nebo podhodnocená. K rozhodnutí máte k dispozici následující údaje o společnosti:
Základní kapitál: 3.000.000 Kč
Kapitálové fondy: 250.000 Kč
Rezervy dosahují: 500.000 Kč
Výdaje příštích období jsou rovny 50.000 Kč
Výsledek hospodaření minulých let: 1.250.000 Kč
Nakoupené akcie byly ohodnoceny na: 290.000 Kč
Bankovní úvěry dosahují: 1.200.000 Kč
Společnost emitovala dluhopisy v hodnotě: 1.050.000 Kč
Počet emitovaných akcií: 100.000 Kč. Čistý zisk na akcii dosáhl hodnoty 5 Kč, a dlouhodobý $p=0,45$.²
[Řešení: $V_0 = 93,65$ Kč]
3. Pro příští dva roky analytici prognózují nadprůměrnou míru růstu 14 % pro akcii společnosti z důvodu konkurenční výhody. Po uplynutí 2 let se začne konkurenční výhoda postupně vytrácet v důsledku čehož míra růstu dividend bude postupně klesat k průměrné, normální míře v odvětví, která se pohybuje okolo 4 %. Analytici očekávají, že této průměrné míry růstu bude dosaženo po 4 letech pozvolného poklesu. K dispozici jsou rovněž tyto makroekonomické údaje: míra růstu ekonomiky 3 %, míra inflace 2 %, reálná výnosová míra ze státních pokladničních poukázek 4 %, tržní index produkuje nominální výnosovou míru 16 %. Společnost letos vyplatila dividendu 200 USD na akcii, systematické riziko dosahuje hodnoty 1,2 (beta koeficient). Kurze akcie je nyní 1.750 USD. určete, zda je akcie v současné době správně či špatně oceněná.³
[Řešení: $V_0 = 1.958,68,65$ \$]
4. Cílové dividend payout ratio společnosti se pohybuje kolem 60 %. Investor z akcie uvedené společnosti požaduje výnosovou míru 16 %. Společnost právě vykázala čistý zisk na akcii ve výši 4 \$ a tržby na akcii ve výši 6 \$. Analytici společnosti prognózují kontinuální míru růstu zisku 7,5 %. Aktuální hodnota ukazatele běžné P/E ratio je 6,2. Rozhodněte, jak se jeví daná akcie, zda je pod- nebo nadhodnocená resp. správně oceněná.⁴
[Řešení: $V_0/E_0 = 7,59$]
5. Určete hodnotu $(P/E)_N$ akcie firmy, která je v současné době na burze obchodována za 68 Kč, očekávaný zisk společnosti $E_1 = 8$ Kč.
[Řešení: $(P/E)_N = 8,5$]
6. Akcie společnosti je dnes na burze prodávána za 120 Kč. Očekávaný zisk na akcii je prognózován ve q 12 Kč. Normální $(P/E)_N$ dosahuje hodnoty 15. Určete, zda je akcie na trhu nad-, pod- nebo správně oceněná. [Řešení: $V_0 = 180$ Kč]

¹Pro výpočet použijte víceetapňový dividendový diskontní model

²Některé uvedené informace jsou nadbytečné

³Výpočet bude proveden prostřednictvím tříetapňového dividendového diskontního modelu

⁴Výpočet bude proveden prostřednictvím Sharpa P/E ratio