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

- Analytici odhadují, že následující tři roky zaznamená míra růstu dividendy akcie společnosti nadprůměrnou výši $g_1=16\%$. Poté dojde k poklesu míry růstu dividendy na úroveň $g_2=10\%$, přesto tato úroveň představuje nadprůměrnou výši ve srovnání s ostatními společnostmi v odvětví. Tuto výši míry růstu dividendy společnost udrží po následujících 5 let. Poté se hodnota g_3 ustálí na odvětvovém průměru, který je roven 6% . Určete vnitřní hodnotu akcie, pokud víte, že míra systematického rizika společnosti je rovna $1,3$, tržní výnosová míra dosahuje hodnoty 14% . Úroková míra státních pokladničních poukázek je 4% . Společnost plánuje v následujícím roce vyplátit dividendu ve výši $23,20$ Kč. [Řešení: 278,25]
- Předchozí příklad řešte prostřednictvím třístupňového dividendového lineárního modelu, pokud víte, že po třech letech nadprůměrné míry růstu dividendy, bude míra růstu dividendy lineárně klesat po dobu 5let až na úroveň běžnou pro daný sektor. [Řešení: 281,06]
- Předchozí příklad řešte také pomocí H-modelu. Porovnejte výsledky dosažené předchozími třemi modely. [Řešení: 292,73]
- Určete vnitřní hodnotu akcie, pokud víte, že ji investor bude držet 5 let. První dva roky očekává nadprůměrnou míru růstu dividendy $g_1 = 12\%$, pak dva roky se bude míra růstu dividendy pohybovat na úrovni 8% a poté klesne na standardní úroveň 4% . Investor plánuje akcii prodat, prognóza prodejní ceny za 5 let je 1.200 Kč. Vyplatí se nyní investorovi akcii koupit za cenu 1.100 Kč? Jedná se o český akciový trh, kde index PX dosahuje výnosové míry 13% , a státní pokladniční poukázky jsou emitovány s úrokovou mírou $3,5\%$. Beta faktor společnosti je $1,1$. V daném roce byla vyplacena dividendy 50 Kč na akcii. [Řešení: 850,83]
- Předchozí příklad řešte také nestandardně prostřednictvím třístupňového lineárního dividendového modelu s konečnou dobou držby. [Řešení: 847,76]
- Jaká by byla hodnota akcie, pokud by byla držena po nekonečně dlouhou dobu, řešte za pomoci obou modelů. [Řešení: 640,15 a 621,75]