

1. Z následujících akcií vyberte ty, které jsou správně oceněné, předpokládáme, že jejich alfa je rovna nule, pokud víte:

Akcie	Výnosnost tržního indexu	Bezriziková výnosová míra	Výnosová míra ex post	Beta koeficient
G	15	6	13,920	1,08
H	16	7	16,500	0,99
I	16	7,5	17,275	1,15
J	16,1	7,5	15,220	0,90

2.

- Předpokládejme, že následující aktiva jsou správně oceněna podle přímky SML. Odveďte tuto přímku trhu. Jaký je očekávaný výnos z aktiva, pokud je β rovna 2.

$$\bar{R}_1 = 6\%$$

$$\beta_1 = 0,5$$

$$\bar{R}_2 = 12\%$$

$$\beta_2 = 1,5$$

3.

- Předpokládejme, že rovnice SML je následující a bety akcií byly stanoveny následujícím způsobem $\beta_x = 0,5$ a $\beta_y = 2$. Jaký musí být očekávaný výnos těchto dvou akcií, aby se jednalo o dobrou koupi?

$$\bar{R}_1 = 0,04 + 0,08\beta_i$$

4. Pokud jsou aktiva správně oceněna a leží na přímce SML a víte následující veličiny:

Jaká je výnosnost tržního indexu a jaká je bezriziková výnosová míra?

$$\bar{R}_1 = 9,40\%$$

$$\beta_1 = 0,80$$

$$\bar{R}_2 = 13,40\%$$

$$\beta_2 = 1,30$$

5.

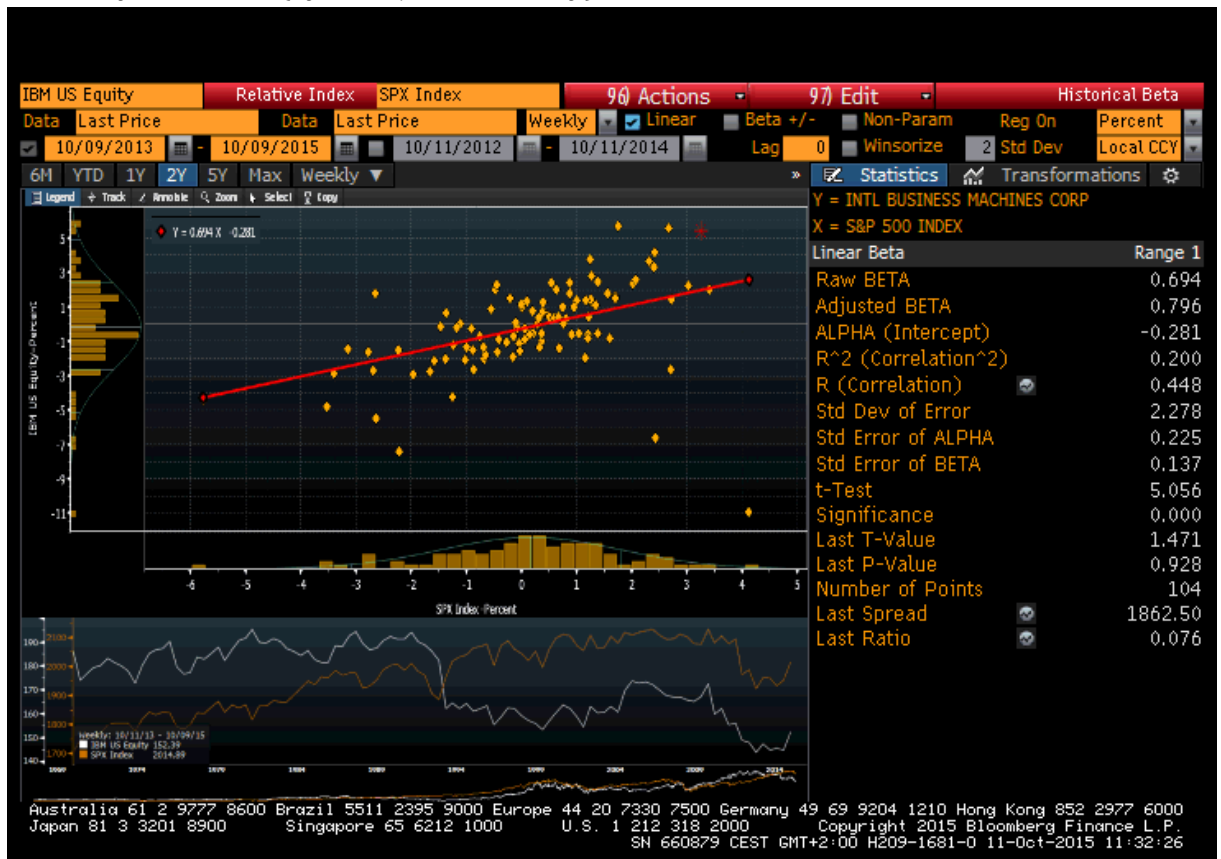
Investor se rozhoduje, zda má investovat do akce společnosti XYZ, která v současné době přináší výnos 16 % s beta faktorem 1,4. Pokladniční poukázky produkují výnosovou míru 8 % a tržní akciový index 14 %. Zhodnoťte atraktivnost této investice a poraďte investorovi, zda je vhodné do dané akcie investovat. Změnila by se vaše rada, pokud by beta faktor akcie klesl na 1,2?

....

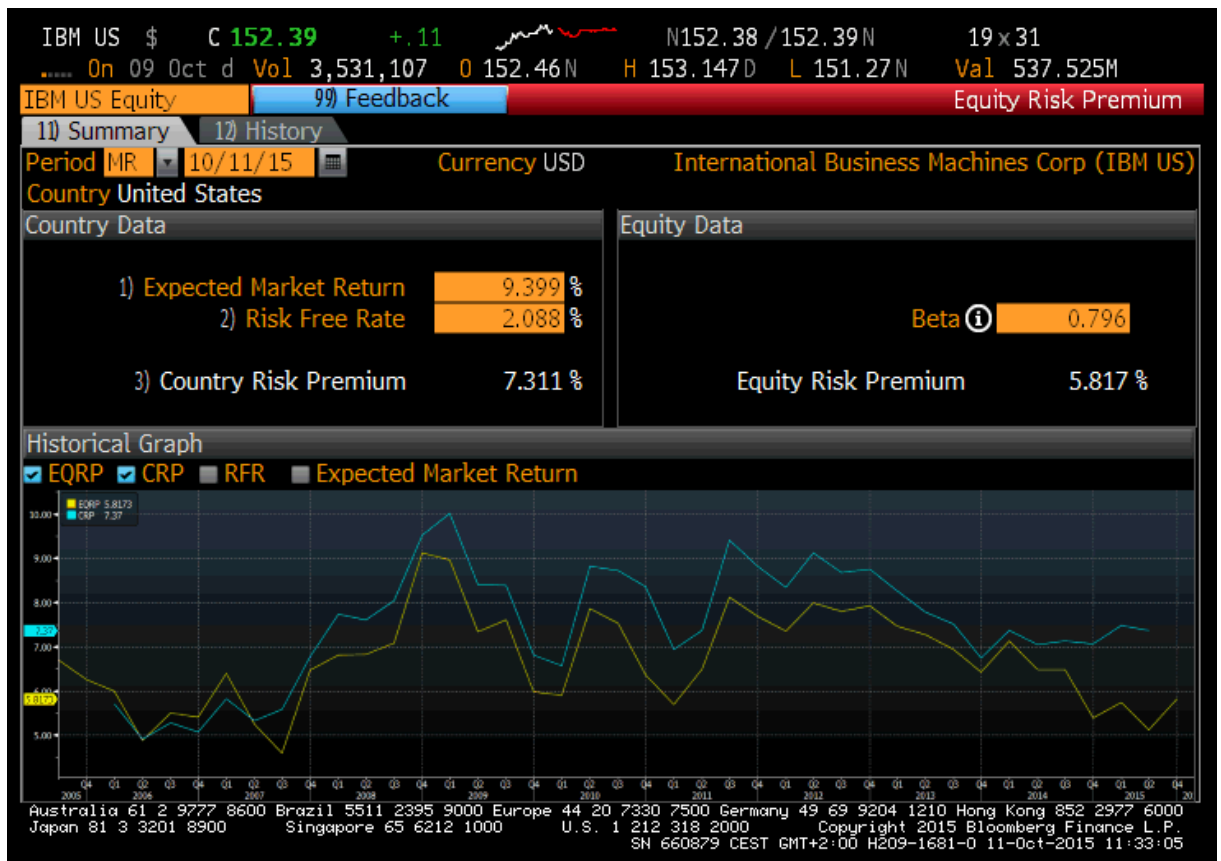
6.

Akcie společnosti Zverix přináší v současné době výnosovou míru 16 %. Státní pokladniční poukázky produkují reálnou výnosovou míru 4 % a tržní akciový index nominální výnosovou míru 20 %. Beta faktor akcie je 0,6. Míra inflace v ekonomice jsou 2 %. Zhodnoťte atraktivnost investice do akcie Zverix a odvoďte investiční doporučení. Změnilo by se vaše doporučení, pokud by se beta faktor akcie změnil na 0,75?


7. Na základě lineární regrese vyšla hodnota raw beta koeficientu společnosti LT 1,157, výnosová míra trhu měřená indexem S&P 500 je 14,9 procent, a risk free rate je na úrovni 7 procent. Přepočítejte beta koeficient na adjusted beta s využitím metodologie Bluma a stanovte požadovanou výnosovou míru akcie LT.
8. S využitím obrázku z terminálu Bloomberg, demonstруйте výpočet adjusted bety na reálných datech, (vycházejte z raw bety).



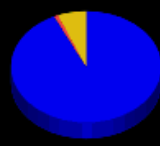
9. S využitím dat z terminálu Bloomberg viz obrázky, demonstруйте výpočet požadované výnosové míry z akcie IBM.

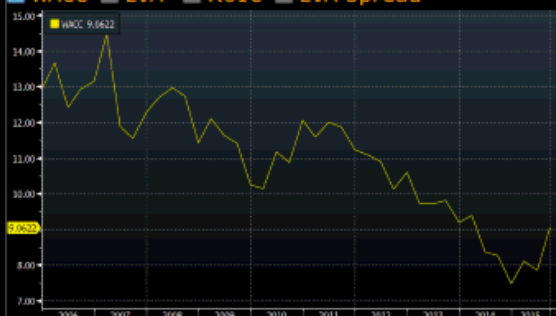


10. 10. S využitím dat z terminálu Bloomberg viz obrázek, demonstруйте WACC pro akcie IBM a APPLE. Co daná hodnota říká?

AAPL US \$ C 112.12 +2.62  Q112.11 / 112.12Q 54x18
 On 09 Oct d Vol 52,766,140 0 110.00P H 112.28D L 109.49D Val 5.887B


AAPL US Equity | [1\) Create Report](#) | [2\) Output to Excel](#) | **Weighted Average Cost of Capital**
Apple Inc | Period **MR** | 2015 Q3

Cost of Capital - Current Market Value				Capital Structure (Millions of USD)		
	Weight	Cost	W x C			
3) Equity	93.0%	9.6%	9.0%		Market Cap	723,159.5 93.0%
4) Debt Cost (A-T)	7.0%	1.5%	0.1%		ST Debt	6,999.0 0.9%
5) Preferred Equity	0.0%	0.0%	0.0%		LT Debt	47,419.0 6.1%
WACC			9.1%		Pref. Eqty	0.0 0.0%
					Total	777,577.5 100.0%


6) History | WACC | EVA | ROIC | EVA Spread



Economic Value Added (Millions of USD)	
7) Net Operating Profit	67772.00
8) Cash Operating Taxes	14113.75
NOPAT	53658.25
9) Total Investment Capital	204717.00
Capital Charge	18551.90
Economic Value Added	35106.36
ROIC	26.21%
EVA Spread	17.15%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P.
 SN 660879 CEST GMT+2:00 H209-1681-0 11-Oct-2015 11:33:58

IBM US \$ C 152.39 +.11  N152.38 / 152.39N 19x31
 On 09 Oct d Vol 3,531,107 0 152.46N H 153.147D L 151.27N Val 537.525M

IBM US Equity | [1\) Create Report](#) | [2\) Output to Excel](#) | **Weighted Average Cost of Capital**
International Business Machines Corp | Period **MR** | 2015 Q2

Cost of Capital - Current Market Value				Capital Structure (Millions of USD)		
	Weight	Cost	W x C			
3) Equity	80.5%	8.2%	6.6%		Market Cap	159,330.3 80.5%
4) Debt Cost (A-T)	19.5%	1.8%	0.4%		ST Debt	5,329.0 2.7%
5) Preferred Equity	0.0%	0.0%	0.0%		LT Debt	33,339.0 16.8%
WACC			7.0%		Pref. Eqty	0.0 0.0%
					Total	197,998.3 100.0%

6) History | WACC | EVA | ROIC | EVA Spread


Economic Value Added (Millions of USD)	
7) Net Operating Profit	16907.00
8) Cash Operating Taxes	3318.18
NOPAT	13588.82
9) Total Investment Capital	74390.00
Capital Charge	5190.11
Economic Value Added	8398.71
ROIC	18.27%
EVA Spread	11.29%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P.
 SN 660879 CEST GMT+2:00 H209-1681-0 11-Oct-2015 11:33:42