

# Metody hodnocení investic

- P/E
- Budoucí hodnota
- Současná hodnota (vnitřní hodnota)
- Čistá současná hodnota

# P/E

P/E - Price / Earning, kde

Earning je čistý zisk podniku připadající na jednu kmenovou akcii.

## Příklady:

1. Určete hodnotu ukazatele „Price earnings ratio“ u akcie, jejíž aktuální kurz činí 220 Kč. Celkový čistý zisk podniku [EAT] činí 950 mil Kč, počet kmenových akcií je 50 mil ks (prioritní akcie podnik nevydal). Je vhodné podle tohoto kritéria předmětné akcie nakoupit?
2. Určete hodnotu ukazatele „Price earnings ratio“ u akcie, jejíž aktuální kurz činí 250 Kč a poslední známý roční zisk připadající na jednu kmenovou akcii činí 10 Kč? Je vhodné podle tohoto kritéria předmětné akcie nakoupit?

# Dynamické metody

Zohledňují časovou hodnotu peněz, tj. jedna koruna dnes má větší hodnotu než jedna koruna zítra.

Úročení a odúročení (diskontování) – způsoby přepočtu současné hodnoty peněžních prostředků na jejich hodnotu budoucí a naopak, a to na základě uvažování úroků.

Používané veličiny: budoucí hodnota, současná (vnitřní) hodnota, čistá současná hodnota.

## Příklady:

1. Určete pomocí dynamické metody, zda je vhodnější koupit za dva roky splatnou diskontovanou obligace nominální hodnotou 12 tis. Kč, anebo kuponovou obligace nominální hodnoty 10 tis Kč nesoucí roční kupony ve výši 1 tis Kč, splatnou rovněž za dva roky, pokud lze obě dvě obligace zakoupit za 10 tis Kč?

# Budoucí hodnota

Konečná hodnota vkladu (investice), zúročeného vhodnou úrokovou mírou.

## Příklady:

1. Jaká bude výše vkladu 30 000 Kč za čtyři měsíce při úrokové sazbě 6 % p.a.?
2. Při jaké úrokové sazbě (p.a.) bude činit úrok z vkladu 50 000 Kč za 8 měsíců 900 Kč?

# Současná hodnota (vnitřní hodnota)

Hodnota konečné výši vkladu (investice), diskontovaného k dnešní době pomocí vhodné míry diskontu.

## Příklady:

1. Investor dostal nabídku na nákup akcií společnosti ADLER za cenu 40 €/ks. Pokud by je koupil, chtěl by je držet dva roky. První rok očekává dividendu ve výši 1 €, druhý rok ve výši 2 € a prodejní cenu (kurz) akcie odhaduje po dvou letech držby 50 €/ks. Diskontní míru ( $r_d$ ) uvažuje ve výši 6 % p.a. Je vhodné tyto akcie zakoupit?

# Současná hodnota (vnitřní hodnota)

## Příklady (pokračování):

2. Vypočtete vnitřní (současnou) hodnotu státní kuponové, fixně úročené obligace, jejíž nominální hodnota činí 10 000 Kč. Obligace bude splatná za tři roky a ročně s ní plynou kuponové platby ve výši 600 Kč.  
Bezrizikovou tržní (hrubou) úrokovou míru uvažujte ve výši 3 % p.a. a navíc požadujte prémii za likviditu ve výši 2 %. Prémii za rizikovost neuvažujte. Výpočet proveďte bez odpočtu daní (v hrubých hodnotách).
3. Za jakou teoretickou cenu by se měla na primárním dluhopisovém trhu prodávat dvouletá diskontovaná státní obligace mající nominální hodnotu 600 000 Kč, pokud je na příslušném finančním trhu v dané době tržní úroková míra 3 % p.a.? Výnos je osvobozen od daně, prémii za rizikovost je ve výši 1,5 % a prémii za likviditu je ve výši 1,5 %.

# Čistá současná hodnota

Rozdíl mezi součtem diskontovaných peněžních příjmů získaných z investice za celou dobu jejího trvání a náklady vynaložené na její pořízení.

## Příklady:

1. Vypočítejte metodou čisté současné hodnoty, zda se vyplatí investorovi koupit na burze akcii za 600 Kč, pokud jí hodlá ji držet tři roky a očekává ve všech třech letech její držby čistou dividendu ve výši 70 Kč a prodejní cenu 680 Kč? Daň z kapitálového výnosu neuvažuje.

Diskontní míru ( $r_d$ ) uvažuje po celou dobu konstantní ve výši úročení svého termínového revolvingového bankovního vkladu ve výši 6 % p.a. daněného srážkovou daní 15 %, prémii za riziko požaduje ve výši 1,9 %, prémii za likviditu 2,0 %.