

1.	g		
D2011	9		
D2012	12.2	0.355556	1.355556
D2013	15.5	0.270492	1.270492
D2014	18.66	0.203871	1.203871
D2015	20.2	0.082529	1.082529

k 0.21

g1 0.312335

g2 0.183034

VH 2003 680.0022

1. Vincent Nguyen je analytik, který oceňuje akcie společnosti Bristish Airways (BAY) or roku 2015.
S využitím DDM (konečného) stanovte cenu akcie BAY na konci roku 2015
S využitím DDM (konečného) stanovte cenu akcie BAY na konci roku 2014

2015	4
2016	5
P 2016	250
k	0.11

P2015	229.7297297
P2014	210.5673241

2. Justin Owens je analytik akciového fondu, který investuje do britských akcií. Počátkem roku 2014 analyzoval
A. porovnejte průměrnou roční míru růstu dividendy mezi roky 2011 – 2012 (včetně) a očekávanou průměrnou
B. Očekává se, že míra růstu dividendy z období 2013 – 2015 bude již konstantní mírou růstu do nekonečna

2011	9		
2012	12.2	0.355556	1.355556
2013	15.5	0.270492	1.270492
2014	18.66	0.203871	1.203871
2015	20.2	0.082529	1.082529

k 0.21 17.69463

g	0.35555556
	0.141589158

VH	272.7637835
-----------	--------------------

3. Mezi roky 1960 – 2007 vzrostly zisky společností, které jsou součástí indexu S&P 500 průměrně o 8,18 procent
Dividend budou pokračovat v růstu průměrnou mírou z let 1960 – 2007
Požadovaná výnosová míra je 8 procent
V roce 2007 společnosti z indexu S&P 500 v součtu vyplátili 27,73 miliard USD na dividendách
S využitím Gordonova modelu stanovte hodnotu společností z indexu S&P 500.

D2007	27.73
g	0.059
k	0.08

VH	1398.384286 miliard
-----------	----------------------------

4. Great Plains Energy je veřejně obchodovaná společnost, která uvedla na NYSE prioritní akcie v ceně 100 dolarů

VH 80.35714286

5. Akcie společnosti Maspeth Robotics jsou nyní prodávány za 25 EUR a vyplácejí dividendu 1 EURO, dále jsou:

- Bezriziková výnosová míra jsou 4 procenta

- Beta společnosti 1,2

- Prémie za riziko je 5 procent

Na základě uvedených informací stanovte míru růstu dividend g , která odpovídá tržní ceně akcie 24 EUR.

P 24
D 1
rf 0.04
Beta 1.2
prémie za riziko 5

k 0.1

g 0.056

	1	2	3	4
Sales	300	345	396.75	436.425
g		0.15	0.15	0.1
EBIT	51	58.65	67.4475	74.19225
Interest exp	10	10	10	10
t	0.3	0.3	0.3	0.3
b	0.6	0.6	0.6	0.6
EBT	41	48.65	57.4475	64.19225
NI	28.7	34.055	40.21325	44.93458
DIVIDENDS	11.48	13.622	16.0853	17.97383
DPS	1.148	1.3622	1.60853	1.797383
g	0.186585	0.180832	0.117407	0.097407
PV DPS	1.015929204	1.205487	1.423478	1.590604

VH4 60.51830199

V0 42.35250621

	EPS	DPS	p	g EPS	g DPS
2008	2.12	0.59	0.278	0.029	0.053
2007	2.06	0.57	0.277	0.025	0.056
2006	2.01	0.54	0.269	0.063	0.059
2005	1.89	0.51	0.27	0.062	0.063
2004	1.78	0.48	0.27		

CAPM	0.1115
beta	1.1
rf	0.04
risk premiu	0.065

VH	10.62
----	-------

P/E	5.009433962
-----	-------------

k	0.12125
---	---------

VH	9.102857143
----	-------------

g	0.0387
---	--------

gain	0.0387
------	--------

10. Zaznamenal, že panuje obecný názor, že akcie vyplatí v roce 2015 dividendu 4 libry a dividendu 5 libe

oval společnosti British Sky Broadcasting Group (BSY). Akcie vyplatila dividendu na akcie ve výši 9, 12,20, nou mírou růstu dividend v letech 2013 – 2015, včetně. Zpracujte prostřednictvím geometrického prům ě (vypočteno v bodě A). Určete hodnotu akcie společnosti v roce 2013.

rocent ročně. Dividendy těchto společností v průměru rostly 5,9 procent. Předpokládejte:

USD, pokud je požadovaná výnosová míra 5,6 procent, jaká je vnitřní hodnota této prioritní akcie?

sou známy tyto informace:

er v roce 2016, rovněž očekává, že koncem roku 2016 bude cena akcie 250 liber. Požadovaná výnosová n

15,50 liber v období 2011, 2012, 2013. Dále se mezi analytiky očekává dividendě 18,66 v roce 2014 a a
ěru.

níra z CAPM vychází na 11 procent. Předpokládáme pro zjednodušení, že všechny dividendy jsou vždy v

20,20 v roce 2015. Požadovaná výnosová míra je 21 procent.

yplaceny koncem roku.

