

# Finance v podnikání

Cenné papíry,  
perpetuita

7. týden výuky



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**

OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

**Ing. Tomáš Heryán, Ph.D.**

Katedra financí a účetnictví

# Majetkové cenné papíry

- **Akcionáři** (tj. vlastníci akcií) mají tři základní práva:
  1. Podíl na zisku
  2. Podílet se na řízení a.s.
  3. Podíl na likvidačním zůstatku
- **Perpetuita** představuje třeba u akcií nekonečně dlouhou dobu splatnosti investice (pokud akcii neprodáme)

*Perpetuita:*

$$PV = \frac{C}{i}$$



$$VH = \frac{E}{i}$$



$$E = \frac{P}{P/E}$$

*Rostoucí perpetuita:*

$$PV = \frac{C_1}{i-g}$$

Někdy bude zapotřebí i logiky! 😊





1. Vypočtete vnitřní hodnotu akcie, jestliže alternativní náklady jsou rovny 5 % a letošní dividenda má činit 100 Kč na akcii. Dividendová politika společnosti je stabilní.
-

# Příklady

---

2. Jaká je vnitřní hodnota akcie, jestliže letos jste obdrželi dividendu ve výši 500 Kč a očekáváte, že dividendy budou každý rok nižší o 10 %? Výnos alternativní investice je 15 % p.a.





3. Valná hromada akciové společnosti se rozhodla, že v letošním roce dividendy nevyplatí, ale v příštím roce vyplatí na každou akcii 50 Kč. Rovněž předpokládá, že každým rokem dividendy poroste o 5 %. Za jakou cenu byste byli ochotni tuto akcii koupit, když požadujete výnos 12 % p.a.?
-



4. Jaká je tržní cena akcie, jestliže dividendy na akcii (DPS – dividend per share) činily v loňském roce 100 Kč na akcii? V letošním roce a dalších letech předpokládáme nárůst DPS každoročně o 10 % a alternativní náklady ve výši 15 %?

---



5. Vypočítejte vnitřní hodnotu akcie, když akciová společnost vyplácí držitelům akcií každoročně dividendu ve výši 60 Kč na akcii. Plánujete, že za 6 let akcii prodáte za 1 700 Kč. Úrokové sazby činí 4 % p.a.
-



6. Zvažujete koupit akcie společnosti Alfa, a.s., která se nyní na burze prodává za 2 750 Kč. Předpokládáte, že budete akcii držet 5 let a poté ji prodáte za 2 560 Kč. Očekáváte, že akciová společnost Alfa (emitent akcie) bude držitelům svých akcií každoročně vyplácet dividendy: v 1. a 2. roce 120 Kč, ve 3. roce 130 Kč, ve 4. roce 135 Kč a v 5. roce 155 Kč na 1 akcii. Průměrné úrokové sazby jsou 3 % p.a. Koupíte si tuto akcii? Za jakou maximální cenu budete ochotni tuto akcii koupit?

---





7. Vypočtete současnou hodnotu toku dividend z akcie za nejbližší 3 roky, když dividenda činí v prvním roce 70 Kč a v každém dalším roce se předpokládá zvýšení dividend o 6 %. Úroveň odpovídajících úrokových sazeb je po celou dobu 4 % p.a.
-

8. Kterou z následujících akcií doporučíte na základě výnosové metody ke koupi? Tržní úroková míra činí 7 %.

| Emitent | Tržní kurz (P) | P/E | $E = \frac{P}{P/E}$ | $VH = \frac{E}{i}$ | <i>Koupě</i> |
|---------|----------------|-----|---------------------|--------------------|--------------|
| ABC     | 1530           | 15  |                     |                    |              |
| KLM     | 890            | 8   |                     |                    |              |
| XYZ     | 3200           | 9   |                     |                    |              |



9. Aktuální tržní kurz akcie je 756 Kč a P/E 8,5. Vypočítejte, zda je akcie nadhodnocena či podhodnocena, je-li tržní úroková sazba 11 %.

---

10. Aktuální P/E podniku je 5,23, předpokládaný zisk na akcii v následujícím roce je 256 Kč. Vypočtěte tržní hodnotu akcie.





11. Akciová společnost vyplatila v roce 2020 čistou dividendu na akcii ve výši 150,- Kč, v roce 2021 pak 160,- Kč. V letošním (2022) a následujících letech předpokládá akciová společnost stabilní růstovou politiku. Alternativní náklady jsou 12 %. Vypočtete tržní hodnotu akcie.



12. Jaká je vnitřní hodnota akcie, jestliže DPS činila letos 100 Kč.  
Předpokládáme nárůst DPS každoročně o 10 % a alternativní náklady  
ve výši 15 %?
-



13. Firma rozhodla, že v příštím roce vyplatí na jednu svou akcii dividendu ve výši 400 Kč s tím, že ročně bude dividendy narůstat o 4 %. Jaká je vnitřní hodnota akcie, je-li úroveň úrokové sazby 14 %.

---



---

Děkuji za pozornost

