



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

NÁVRH NA ROZŠÍŘENÍ INVESTIČNÍHO PORTFOLIA AKCIOVÉHO HEDGEOVÉHO FONDU

PROPOSAL FOR EXPANSION OF THE INVESTMENT PORTFOLIO OF EQUITY HEDGE FUND

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Daniel Krčál

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

BRNO 2022

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Bc. Daniel Krčál**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Mezinárodní ekonomika a obchod

Garant studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Návrh na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Vypracování návrhu na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu.

Základní literární prameny:

BODIE, Zvi, Alex KANE a Alan J MARCUS. Investments. 6th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2005, xxx, 1090 s. : il. ISBN 0-07-286178-9.

GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. Praha: Grada, 2015. Investice. ISBN 978-80-247-5375-1.

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007, 503 s. : il. ISBN 978-80-247-1792-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-717-9321-3.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3671-6.

TŮMA, Aleš. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fonděch. Praha: Grada, 2014, 217 s. : portrét, grafy, tab. ISBN 978-80-247-5133-7.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá návrhem na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu, který je zaměřen na technologické tituly. Vybrané společnosti jsou podrobeny finanční analýzou, poté je provedeno mezipodnikové srovnání a verifikace pomocí bankrotního modelu. Z této analýzy je formulován vlastní návrh na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu.

Abstract

The diploma thesis deals with the proposal to expand the investment portfolio of the equity hedge fund, which is focused on technology stocks. Selected companies are subjected to financial analysis, then an intercompany comparison and verification using a bankruptcy model is performed. From this analysis, a proposal is made to expand the investment portfolio of the equity hedge fund.

Klíčová slova

investice, akcie, portfolio, fundamentální analýza, bankrotní model, hedgeový fond

Key words

investments, stocks, portfolio, fundamental analysis, bankruptcy model, hedge fund

Bibliografická citace

KRČÁL, Daniel. *Návrh na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/140468>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Oldřich Rejnuš.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomovou práci jsem zpracoval samostatně a je původní.
Prohlašuji, že citace použitých zdrojů je úplná, a že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 2. května 2022

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu mé diplomové práce prof. Ing. Oldřichovi Rejnušovi, CSc. za odborné vedení diplomové práce, cenné rady a také jeho čas.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Investiční fondy.....	13
1.1.1 Investiční fondy kolektivního investování.....	14
1.1.2 Hedgeové fondy, resp. fondy kvalifikovaných investorů	14
1.1.3 Kvalifikovaný investor	15
1.1.4 Statut fondu.....	16
1.2 Analýza poměrových ukazatelů	16
1.2.1 Ukazatele rentability	17
1.2.2 Ukazatele zadluženosti	18
1.2.3 Ukazatele likvidity	19
1.2.4 Ukazatele tržní hodnoty firmy	20
1.3 Metody mezipodnikového srovnání.....	22
1.3.1 Metoda jednoduchého podílu.....	23
1.3.2 Bodovací metoda	24
1.3.3 Spider analýza.....	25
1.4 Bankrotní modely.....	25
1.4.1 Altmanovy bankrotní modely	25
2 PRVOTNÍ VÝBĚR SPOLEČNOSTÍ.....	27
2.1 Charakteristika hedgeového fondu.....	27
2.1.1 Statut fondu.....	27
2.2 Výběr společností dle podmínek managementu	27
3 ANALÝZA JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ.....	29

3.1	Alphabet Inc.	29
3.2	Amazon.com, Inc.	34
3.3	Apple Inc.	39
3.4	Meta Platforms, Inc.	44
3.5	Microsoft Corporation.....	49
3.6	NVIDIA Corporation	54
3.7	Tesla, Inc.	59
4	KOMPARACE JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ	65
4.1	Komparace společností metodou jednoduchého podílu.....	65
4.2	Komparace společností bodovací metodou.....	66
4.3	Komparace společností spider analýzou	67
5	VERIFIKACE JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ Z HLEDISKA PŘÍPADNÉHO BANKROTU	74
5.1	Altmanův bankrotní model pro jednotlivé společnosti	74
6	VLASTNÍ NÁVRH NA ROZŠÍŘENÍ PORTFOLIA HEDGEOVÉHO FONDU	76
	ZÁVĚR	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	81
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	84
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC	87
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	88
	SEZNAM POUŽITÝCH SCHÉMAT	89

ÚVOD

V dnešní době vysoké inflace je třeba myslet na svoje finance a investovat, abychom zvýšili hodnotu našich peněz nebo se alespoň vyhnout tomu, aby se snižovala jejich reálná hodnota. V současnosti je pro náš svět charakteristická globalizace, která přináší mnoho příležitostí, jak naše volné prostředky zhodnocovat. Osobně se o investování aktivně zajímám a sleduji svět převážně akcií nejen v České republice, ale celosvětově. Pokud jedinec disponuje větším kapitálem, například v řádech milionů korun, a nemá averzi k riziku, je jednou z možností využít hedgeový fond. Ten je méně regulovaný než ostatní produkty a investuje do rizikovějších aktiv, může však být velmi zajímavý z hlediska zhodnocení prostředků.

Tato práce se zabývá návrhem na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu zaměřující se na technologické tituly, které se obchodují na burze v USA. Rozšíření portfolia se řídí statutem hedgeového fondu a také dle požadavků manažerů.

Práce je rozdělena na tři hlavní části. V té první jsou vymezena teoretická východiska práce, která jsou potřebná pro další část. Zde je vymezena definice pojmů, finanční analýza, kde se vysvětlující jednotlivé poměrové ukazatele, dále metody mezipodnikového srovnání a také bankrotní model.

V druhé části je představen statut fondu a požadavky managementu. Dle těchto požadavků jsou vybrány vhodné společnosti k rozšíření hedgeového fondu. Tyto společnosti jsou stručně popsány, je zobrazen vývoj tržní ceny akcie, následně jsou podrobeny finanční analýzou, mezipodnikovým srovnáním a také verifikací z hlediska možného bankrotu.

Poslední část je zaměřena na samotný vlastní návrh na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu, který je vytvořen z provedených analýz. Vybrány jsou nejvhodnější tituly, které odpovídají požadavkům managementu fondu. U zvolených společností jsem vypočítal, o kolik procent z vyhrazeného kapitálu by měly být jednotlivé tituly rozšířeny v hedgeovém fondu.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této kapitole je vymezen hlavní (globální) cíl, dále pak jednotlivé parciální cíle, které vedou k naplnění globálního cíle. Je zde také popsána metodologie práce.

Globální cíl

Hlavním cíle této diplomové práce je vypracování návrhu na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu.

Parciální cíle

Pro dosažení globálního cíle jsou definovány následující parciální cíle:

- 1) Prvotní výběr technologických společností obchodovatelných na veřejných akciových burzách v USA dle statutu fondu a požadavků managementu
- 2) Analýza vybraných společností
- 3) Mezipodnikové srovnání a komparace jednotlivých společností s oborovým průměrem
- 4) Verifikace vybraných společností bankrotním modelem

Metodologie práce

Pro splnění prvního parciálního cíle bude vybráno dvacet společností, které jsou veřejně obchodovatelné na akciové burze v USA. Poté jsou dle statutu fondu a požadavků managementu vyfiltrovány vhodné podniky, které jsou poté podrobeny analýze.

V rámci druhého parciálního cíle budou společnosti stručně popsány, bude zhodnocen historický vývoj kurzu akcie a následně budou použity metody finanční analýzy, kde využiji analýzu poměrových ukazatelů a vyhodnotím jejich vývoj. Pro výpočty použiji data z výročních zpráv podniků za poslední pět let v období 2017–2021. Pro výpočty jsem použiji program Microsoft Excel.

Třetí parciální cíl bude splněn metodou jednoduchého podílu a bodovací metodou. Pomocí těchto metod budou společnosti seřazeny od nejlepší po nejhorší podle hodnot jejich ukazatelů. Čísla jsou použita z vypočtených hodnot v rámci analýzy jednotlivých společností. Dále bude provedena komparace s oborovým průměrem pomocí spider analýzy.

Čtvrtý parciální cíl bude splněn verifikací vybraných akciových technologických společností pomocí Altmanova bankrotního modelu, aby bylo zjištěno případné riziko z hlediska případného bankrotu. Bude použito Z-score, které je určené pro burzovně obchodované společnosti.

Závěrem na základě dosažených výsledků a důkladném zvážení bude vypracován návrh na rozšíření portfolia akciového hedgeového fondu. Tento návrh bude využitelný pro management fondu při rozhodování, o jaké společnosti portfolio fondu rozšířit.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole bude vysvětlena právní terminologie investičních fondů, dále pak popsány poměrové ukazatele finanční analýzy, metody mezipodnikového srovnání včetně spider analýzy a také Altmanovy bankrotní modely.

1.1 Investiční fondy

Podle § 92 zákona č. 240/2013 Sb. se investiční fondy dělí na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Fondy kolektivního jsou pak dále rozděleny na standardní fondy a speciální fondy. Rejnuš (2014, s. 119) říká, že investiční fondy jsou ve většině zemí licencované finanční instituce, které mají svou právní subjektivitu. Jsou to takzvané samosprávné investiční fondy. To je opravňuje k tomu, aby se prostřednictvím vlastního managementu mohli sami spravovat, ale ve svém statutu mají investiční strategii, která je neměnná. Základním rozdělením těchto fondů je závislé na tom, zda jsou určeny pouze pro kvalifikované investory nebo i pro širokou veřejnost. U kvalifikovaných investorů jde o hedgeové fondy, respektive investiční fondy kvalifikovaných investorů a u široké veřejnosti se nazývají investiční fondy kolektivního investování.



Schéma 1: Rozdělení investičních fondů

(Zdroj: vlastní zpracování dle Zákon č. 240/2013 Sb., 2022)

1.1.1 Investiční fondy kolektivního investování

„Fondem kolektivního investování je

- a) právnická osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti vydáváním akcií a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto akcií, a dále spravovat tento majetek, a*
- b) podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku.“ (Zákon č. 240/2013 Sb., 2022)*

Nejčastější formou fondů kolektivního investování jsou akciové společnosti a jejich předmětem podnikání bývá kolektivní investování, což lze také chápat jako shromažďování peněz od veřejnosti. Investoři do těchto fondů vloží peníze a ten je pak v souladu se statutem investuje do různých investičních instrumentů. Na tento předmět podnikání se však vztahují přísná regulační pravidla (Rejnuš, 2014, s. 119).

1.1.2 Hedgeové fondy, resp. fondy kvalifikovaných investorů

„Fondem kvalifikovaných investorů je

- a) právnická osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo peníze ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo peníze ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek,*
- b) podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků nebo peníze ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené*

investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku, a

c) *svěřenský fond,*

1. *jehož statut určuje více kvalifikovaných investorů jako obmyšlených, kterými jsou zakladatel tohoto svěřenského fondu nebo ten, kdo zvýšil majetek tohoto svěřenského fondu smlouvou, a*
2. *který je zřízený za účelem investování na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch jeho obmyšlených.*“ (Zákon č. 240/2013 Sb., 2022)

Hedgeové fondy, stejně jako fondy kolektivního investování, shromažďují peněžní prostředky, ale už nepatří do okruhu kolektivního investování. Tyto peníze shromažďuje fond od omezeného počtu investorů (kvalifikovaných investorů), ne od široké veřejnosti. Hedgeové fondy nejvíce využívají penzijní fondy, banky, obchodníci s cennými papíry, pojišťovny, ale také firmy a zkušení investoři, kteří jsou movití. Hedgeové fondy jsou rizikové, používají velice často pákový efekt. Investují prakticky do všech reálných a finančních druhů instrumentů. V porovnání s fondy kolektivního investování jsou také mnohem méně regulovány (Rejnuš, 2014, s. 120). Jako hedgeový fond lze označit skoro každý fond, který není běžným podílovým fondem nebo má alternativní investiční strategii a je málo regulovaný. Mezi tyto alternativní strategie může být zařazeno od měnových či derivátových obchodů přes investice do restrukturalizací firem až po jednoduché portfolio složené z akcií (Tůma, 2014, s. 165).

1.1.3 Kvalifikovaný investor

Podle § 272 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech je kvalifikovaným investorem osoba, která prohlásila, že si je vědoma všech rizik, která jsou spojena s investováním do fondu kvalifikovaných investorů. Další podmínkou je výše investice alespoň 1 000 000 Kč nebo 125 000 EUR, přičemž administrátor nebo obhospodařovatel fondu písemně potvrdí, že na základě informací získaných od investora je tento investor způsobilý z hlediska zkušeností, odborných znalostí a má odpovídající finanční zázemí.

1.1.4 Statut fondu

V § 219 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech stojí, že „statut fondu kolektivního investování je dokument, který obsahuje investiční strategii fondu kolektivního investování, popis rizik spojených s investováním tohoto fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi.“

Dále v § 220 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech se uvádí, že statut fondu musí obsahovat údaje nutné k identifikaci obhospodařovatele, administrátora a depozitáře, dále pak údaje nutné k identifikaci fondu, investiční strategii, rizikový profil, údaje o historické výkonnosti fondu, zásady pro hospodaření, údaje o výplatě podílů na zisku, poplatcích a zásadách odměňování. Tyto údaje musí být průběžně aktualizovány ve statutu fondu.

1.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je metoda, která je pro hodnocení výkonnosti a stability firmy nejčastěji používanou. Dá se také nazvat jako jádro finanční analýzy z následujících důvodů:

- Nízká časová náročnost
- Nachází oblasti finančních problémů
- Vybízí k podrobnější analýze podnikových procesů
- Je navazující k základnímu finančnímu plánu podniku
- Dokáže najít slabé i silné stránky společnosti a využívá se také pro mezipodniková srovnání
- Dokáže naformulovat budoucí vývoj podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 117)

Hodnoty poměrové analýzy vycházejí z poměrů různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty a také z výkazu cash flow. Tyto ukazatele umožňují analyzovat celkovou efektivnost jednotlivých činností (Růžicková, 2019, s. 61). Rejnuš (2014, s. 270) rozděluje poměrové ukazatele do následujících kategorií:

- ukazatele rentability

- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty podniku

1.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability lze také nazvat jako ukazatele výnosnosti vloženého kapitálu. Měří schopnost, jak podnik dokáže generovat zisk za použití investovaného kapitálu, respektive měří schopnost společnosti vytvářet nové zdroje. Vyjadřuje míru dosaženého zisku, což je hlavní měřítko pro alokaci kapitálu v tržní ekonomice (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 98). Finanční analýza rozděluje zisky na tři druhy:

- EBIT – zisk před odečtením (nákladových) úroků a zdaněním
- EAT – čistý zisk (po zdanění)
- EBT – zisk před zdaněním, ale provozní zisk už snížený nebo zvýšený o mimořádný finanční výsledek hospodaření, který ještě nebyl zdaněn (Růžicková, 2019, s. 58)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv dává do poměru zisk a celková aktiva, která bylo vložena do podnikání, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou tyto aktiva financována (Sedláček, 2011, s. 57). Jde o klíčový ukazatel pro investory, jelikož měří úspěšnost podnikatelské činnosti podniků. Čím je výsledná hodnota ROA vyšší, tím je pro společnost hospodářské situace příznivější. V rovnici je v čitateli EAT místo EBIT, jelikož je tato varianta lepší pro portfoliové investory, kteří komparují jednotlivé tituly akciových společností. EBIT v čitateli se používá, když se zkoumá spíše celková kvalita řízení podniku (Rejnuš, 2014, s. 272).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 1: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 272)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý především pro vlastníky podniku, protože poměřuje zisk s vloženým kapitálem (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122). Výsledkem ROE je počet peněžních jednotek čistého zisku náležící na peněžní jednotku, kterou vlastník do podniku vložil. Je tedy známý tím, že ukazuje zhodnocení kapitálu, jenž akcionáři do společnosti investovali. Výsledné hodnoty se v jednotlivých odvětvích různé. V každé případě platí, že výsledné ROE by mělo být vyšší než výnosnost bezrizikové úrokové míry, což bývají státní dluhopisy. Důležité je také, aby rentabilita vlastního kapitálu byla vyšší než rentabilita celkových aktiv (Rejnuš, 2014, s. 272-273). Společnosti, které chtějí dosáhnout trvalé konkurenční výhody by měly dosahovat hodnot tohoto ukazatele alespoň 12 % (Buffet, Clark, Hocková, 2012, s. 120).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 2: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 57)

1.2.2 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 84) Čím více je podnik zadlužený, tím větší je riziko, že nebude schopen v budoucnu plnit své závazky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85). Dle Gladiše (2015, s. 158) je velký dluh v době krize nejčastějším důvodem úmrtnosti firem a tím i nevratných ztrát investorů. Vysoká zadluženost může mít i svá pozitiva, protože pokud společnost dobře funguje, tak finanční páka přispívá k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu (Kislingerová, Hnilica, 2011, 34). Čím více je však podnik zadlužený, tím více je pro něj složitější a dražší je pro něj získat cizí zdroje. Zadluženost podniku zajímá nejen věřitele, ale také akcionáře, protože s rostoucí zadlužeností roste i prémie za riziko (Rejnuš, 2014, s. 273).

Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost se počítá jako poměr mezi celkovými závazky (dluhy) a celkovými aktivy. Vypočítává tedy rozsah, jak moc podnik využívá cizí zdroje. Jde o ukazatel věřitelského rizika, který se v angličtině označuje jako „*total debt to total assets*¹“. Doporučená hodnota se liší skrz různá odvětví, všeobecně se má však za to, že hodnoty v intervalu:

- 0,30–0,50 jsou průměrné
- 0,50–0,70 se považují za vyšší stupeň zadluženosti
- 0,70 a vyšší jsou pro investory rizikové (Rejnuš, 2014, s. 273-274).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 3: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 273)

1.2.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita jako charakteristika finančního zdraví firmy je v nejširším pojetí chápána jako schopnost firmy uhrazovat své závazky, tj. zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky.“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 131) Ukazatele likvidity lze spočítat tak, že do čitatele dáme to, čím je možné platit a do jmenovatele to, co je nutné zaplatit (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 93).

Běžná likvidita

Běžná likvidita se také nazývá jako likvidita třetího stupně a má za úkol vyjádřit schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky, což jsou závazky splatné do jednoho roku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132). Čím vyšší hodnota, tím menší riziko, že podnik nebude schopný uhradit své závazky. Standardní hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,50–2,50. Finančně zdravé podniky však dosahují hodnot vyšších než 2,50. Naopak pokud je výsledná hodnota nižší než 1,00, tak to značí to, že firma

¹ Proto pro výpočet použijí do čitatele celkový dluh (total debt) a ne celkové závazky (total liabilities). Dluh je ve výkazech analyzovaných společností podmnožina závazků. Závazky zahrnují všechny finanční závazky, zatímco dluh jsou pouze závazky spojené s nesplacenými úvěry.

financuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek a tím pádem nemá dostatek zdrojů ke splacení svých dluhů, které by měla v nejbližší době uhradit (Rejnuš, 2014, s. 275).

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 4: Celková likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 275)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se označuje jako likvidita druhého stupně. Oproti celkové likviditě vylučuje z oběžných aktiv zásoby, což je nejméně likvidní část oběžných aktiv a také její likvidace bývá ztrátová. Standardní hodnoty tohoto ukazatele v pohybují v intervalu 1,00–1,50, přičemž je doporučeno tento ukazatel v čase průběžně zkoumat (Rejnuš, 2014, s. 276). Dále je dobré sledovat rozdíl mezi pohotovou a celkovou likviditou, jelikož výrazně nižší hodnota pohotové likvidity může značit nadprůměrné zásoby podniku (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 5: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 67)

1.2.4 Ukazatele tržní hodnoty firmy

Tyto ukazatele se též označují jako ukazatele kapitálového trhu a lze jimi vypočítat, jak je hodnocena podnikatelská činnost podniků. Jde o hodnocení výsledků, které už byly zveřejněny, tak především i o předpoklad úspěšnosti jejich podnikání v budoucnu. Ukazatele tržní hodnoty firmy lze v plném rozsahu používat pouze u firem, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, jelikož je třeba znát i údaje mimoúčetního charakteru vznikající pouze na akciových burzách (Rejnuš, 2014, s. 277).

Ukazatel čistého zisku na akcii (EPS)

Dle Rejnuše (2014, s. 278) je ukazatel EPS brán jako klíčový ukazatel, který vyjadřuje čistý zisk připadající na jednu akcii. Tím pádem se dá nazvat také jako „rentabilita

(kmenové) akcie“. Dle rovnice níže je čistý zisk očištěn o dividendy, které připadají na prioritní akcie, pokud byly emitovány.

$$EPS = \frac{EAT - \text{dividendy připadající na prioritní akcie}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Rovnice 6: Ukazatel EPS

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 278)

Ukazatel „Price earnings ratio“ (P/E)

Ukazatel P/E je investory jeden z nejsledovanějších a také nejvýznamnějších ukazatelů. Vypočtená hodnota poukazuje na to, „*kolik peněžních jednotek jsou v daném případě investoři ochotni zaplatit za jednu peněžní jednotku (ročního) zisku připadající na předmětnou akcii.*“ (Rejnuš, 2014, s. 278) Investoři by měli investovat do těch společností, které nemají vysokou hodnotu P/E, jelikož tituly s touto vysokou hodnotou bývají subjektem velkého očekávání a také velké spekulace, což s sebou nese velké riziko (Zweig, 1997, s. 207). Akcie s vysokým P/E bývají označovány jako nadhodnocené. Zweig (1997, s. 208) také tvrdí, že je rizikem investovat do společností, které mají tento ukazatel příliš nízký, jelikož to může značit nezáměr investorů o podnik daný finančními problémy, které by společnost mohly položit.

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{EPS}$$

Rovnice 7: Ukazatel P/E

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 278)

Ukazatel „Price to Sales“ (P/S)

Ukazatel P/S lze ukazuje, kolik je investor ochotný zaplatit za peněžní jednotku tržeb podniku. Používá se převážně k porovnání akciových společností, které spadají do stejného odvětví. Platí pravidlo, čím nižší vypočtená hodnota, tím lépe. (Steigauf, 2003, s. 71)

$$P/S = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{tržby na akcii}}$$

Rovnice 8: Ukazatel P/S

(Zdroj: vlastní zpracování dle Steigauf, 2003, s. 71)

Účetní hodnota akcie (BV)

Účetní hodnotu akcie dostaneme poměrem vlastního kapitálu a počtem vydaných kmenových akcií. U prosperujících podniků je tento ukazatel v čase rostoucí (Rejnuš, 2014, s. 281).

$$BV = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Rovnice 9: Ukazatel BV

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 281)

1.3 Metody mezipodnikového srovnání

Když investoři analyzují, zda akcie nakoupit nebo prodat, porovnávají finanční ukazatele jednotlivých společností jak s oborovým průměrem, tak mezipodnikově. Toto porovnání ale není jednoduché, protože nestačí porovnávat pouze jeden ukazatel, ale je třeba dbát na celou řadu dalších hledisek. Jde zpravidla o porovnání více poměrových ukazatelů, ale je třeba dbát na to, za jakým účelem je analýza prováděna. Dále může být problémem samotná definice analyzovaného odvětví a také najít podobné společnosti je velice složité. Metody mezipodnikového srovnání se dají rozdělit na komparativně-analytické a matematicko-statistické, kterými se budu dále zabývat (Rejnuš, 2014, s. 290).

Rejnuš (2014, s. 290-291) dále říká, že pokud chceme vytvořit matematicko-statistický bonitní model, je potřeba vytvořit matici analyzovaných objektů a jejich ukazatelů, postup je následující:

- „výběr vhodných podniků vyhovujících podmínkám vzájemné srovnatelnosti
- výběr vhodných finančních ukazatelů s přihlédnutím k investorem uvažovaným prioritám určení charakteru jednotlivých vybraných ukazatelů:
 - je-li žádoucí, aby měl co nejvyšší hodnotu, přiřadíme mu charakteristiku (+1)
 - je-li žádoucí, aby měl hodnotu co nejnižší, přiřadíme mu charakteristiku (-1)
- případné přidělení vah jednotlivým vybraným ukazatelům, vyjadřujících význam, jež jim investor (finanční analytik) přikládá

- *sestavení výchozí matice*

Tabulka 1: Výchozí matice pro matematicko-analytické porovnání firem

Podnik	Kritérium (zvolené ukazatele)					
	X ₁	X ₂	...	X _j	...	X _m
1	X ₁₁	X ₁₂	...	X _{1j}	...	X _{1m}
2	X ₂₁	X ₂₂	...	X _{2j}	...	X _{2m}
...	...	...	...	...	...	...
i	X _{i1}	X _{i2}	...	X _{ij}	...	X _{im}
...	...	...	...	...	...	...
n	X _{n1}	X _{n2}	...	X _{nj}	...	X _{nm}
Váhy ukazatelů	p₁	p₂	...	p_j	...	p_m
Charakter ukazatelů	(+1)	(+1)	...	(-1)	...	(+1)

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 291)

kde:

X_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-tém podniku

m – počet ukazatelů

n – počet hodnocených podniků

p_j – váha j-tého ukazatele (Rejnuš, 2014, s. 291)

„Z této matice následně vycházejí jednotlivé matematicko-statistické metody, které různými způsoby převádějí hodnoty finančních ukazatelů v jeden, tzv. „integrální bonitní ukazatel“. Ten vyjadřuje pořadí kvality vzájemně srovnávaných firem.“ (Rejnuš, 2014, s. 291)

1.3.1 Metoda jednoduchého podílu

Matematicko-statistická metoda jednoduchého podílu vypočítává aritmetické průměry jednotlivých ukazatelů, jimiž se podělí hodnota jednotlivých ukazatelů v příslušném sloupci matice (Rejnuš, 2014, s. 294).

- Pokud jde o ukazatel typu (+1), vypočítá se jeho hodnota následovně: $k_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{pj}}$
- Jde-li o ukazatel typu (-1), je rovnice je taková: $k_{ij} = \frac{x_{pj}}{x_{ij}}$

Nejlepší firmu ukáže integrální ukazatel (d_i) s nejvyšší hodnotou, která se vypočítá součtem jednotlivých ukazatelů (Rejnuš, 2014, s. 294).

$$d_i = \sum_{j=1}^m k_{ij}$$

Rovnice 10: Integrální ukazatel metody jednoduchého podílu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 294)

kde:

d_i – integrální ukazatel

x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-tém podniku

x_j – aritmetický průměr vypočítaný z hodnot j-tého ukazatele (Rejnuš, 2014, s. 294)

1.3.2 Bodovací metoda

Další matematicko-statistickou metodou je bodovací metoda, která přiřadí firmě, která dosáhla nejlepší hodnoty sto bodů a ostatním společnostem poté dle charakterů:

- charakter ukazatele (+1) $b_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{i,max}} \times 100$
- charakter ukazatele (-1) $b_{ij} = \frac{x_{i,min}}{x_{ij}} \times 100$

kde:

b_{ij} – bodové ohodnocení i-té firmy pro j-tý ukazatel

x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-tém podniku

$x_{i,max}$ – nejvyšší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocena 100 b.) v případě charakteru (+1)

$x_{i,min}$ – nejnižší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocena 100 b.) v případě charakteru (-1) (Rejnuš, 2014, s. 296)

Nejlepší podnik se vypočítá opět podle integrálního ukazatele, který se dostaneme jako vážený aritmetický průměr bodů přidělené podniku za jednotlivé ukazatele. Nejlepší podnik je ten s nejvyšším integrálním ukazatelem (Rejnuš, 2014, s. 296).

$$d_i = \sum_{j=1}^m b_{ij}$$

Rovnice 11: Integrální ukazatel bodovací metody

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 296)

1.3.3 Spider analýza

Pomocí spider analýzy lze přehledně komparovat podniky mezi sebou nebo s oborovým průměrem v grafech. „*Používá se pro grafické znázornění jak analyzovaných hodnot, vstupujících do srovnání, tak i výsledku analýzy – podobně jako i jiné metody/techniky grafického zobrazení (sloupkový, spojnicový, výsečový graf).*“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 287) V grafu jsou soustředné kružnice, kde je jako první od středu benchmark a má hodnotu 100 %, následují další kružnice a z grafu je hned zřejmé, zda jsou hodnoty sledovaných ukazatelů podprůměrné nebo naopak nadprůměrné. Ukazatele, u kterých je žádoucí co nejnižší hodnota je počítána jako převrácená hodnota (Synek, 2011, s. 47-48).

1.4 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou schopny investory informovat o tom, zda v blízké budoucnosti nehrozí společnosti finanční problémy nebo dokonce bankrot. „*Jsou založeny na předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým příznakům, jež se projevují jednak ve vývoji hodnot určitých finančních ukazatelů, jednak vyplývají z vývoje určitých disproporcí mezi některými z nich.*“ Bankrotní modely jsou založeny na základě skutečných dat, dle kterých v minulosti již firmy zbankrotovaly a poměřují se s dobře prosperujícími podniky. Výsledkem je koeficient, dle kterého se zhodnotí případné riziko vzniku bankrotu (Rejnuš, 2014, s. 286).

1.4.1 Altmanovy bankrotní modely

Altmanovy bankrotní modely patří mezi nejznámější modely tohoto typu a označují se jako Z-score. Spočívá v dosazení hodnot pěti vybraných ukazatelů do rovnic (Rejnuš,

2014, s. 286). Dle Ružičkové (2019, s. 346-355) je hlavním záměrem Altmanova bankrotního modelu rozlišit bankrotující podniky od těch dobře prosperujících. Jde o jednoduchou finanční analýzu, v které se používají běžné poměrové ukazatele. Rejnuš (2014, s. 287) rozděluje Altmanovy modely následovně:

- První se soustředí na akciové společnosti, které se obchodují na veřejných burzách a je u nich zjištělný kurz akcie
- Druhý je určen pro ostatní firmy, které nejsou akciovými společnostmi nebo nejsou obchodovatelné na burze

Altmanův bankrotní model pro akciové společnosti obchodující se na veřejných organizovaných trzích

Jde o nejpoužívanější a nejvýznamnější Altmanův model a lze ho spočítat dle následující rovnice:

$$Z - score = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5$$

Rovnice 12: Altmanovo Z-score

(Zdroj: vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 287)

kde:

x_1 = čistý pracovní kapitál/celková aktiva

x_2 = zisk po zdanění/celková aktiva

x_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

x_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy

x_5 = celkové tržby/celková aktiva

Výsledné Z-score je hodnotí následujícím způsobem:

- $Z\text{-score} > 2,99$ = finančně stabilní podnik
- $1,81 < Z\text{-score} < 2,99$ = „šedá zóna“ a není jasná prognóza budoucího vývoje finanční situace společnosti
- $Z\text{-score} < 1,81$ = ohrožení firmy v podobě bankrotu (Rejnuš, 2014, s. 287)

2 PRVOTNÍ VÝBĚR SPOLEČNOSTÍ

V této kapitole bude představena charakteristika hedgeového fondu a jeho investiční strategie. V souladu s touto strategií a požadavky managementu bude proveden prvotní výběr společností.

2.1 Charakteristika hedgeového fondu

Měna: Americký dolar (USD)

Burza: USA

Aktiva v portfoliu fondu: Renomované technologické společnosti s vysokou tržní kapitalizací

2.1.1 Statut fondu

Hedgeový fond se zaměřuje na zhodnocení aktiv v podobě investic do akcií technologických společností, které jsou veřejně obchodovatelné na burze v USA. Správa fondu je aktivní, a tudíž není kopírován index trhu. Fond se zaměřuje na delší investiční horizont a je pro důležitá vysoká tržní kapitalizace společností. Není stanovené přesné rozložení portfolia, vše je v rukou portfolio manažera.

2.2 Výběr společností dle podmínek managementu

Management akciového hedgeového fondu zaměřený na technologický sektor chce tento fond rozšířit o přibližně 4 tituly, které jsou veřejně obchodovatelné na burze v USA. Tyto společnosti by měly být významné a renomované, což je jedním z hledisek při prvotním výběru společností. Dle statutu fondu bylo vybráno 20 technologických společností s největší tržní kapitalizací, které jsou obchodovatelné na NYSE nebo NASDAQ.

Tabulka 2: Prvotní výběr společností k 01.03.2022

Společnost	Tržní kapitalizace (mld. USD)
Adobe Inc.	221
Advanced Micro Devices, Inc.	194
Alphabet Inc.	1 785
Amazon.com, Inc.	1 562
Apple Inc.	2 708
Broadcom Inc.	236
Cisco Systems, Inc.	228
IBM	108
Intel Corporation	191
Intuit Inc.	135
Meta Platforms, Inc.	572
Micron Technology, Inc.	98
Microsoft Corporation	2 241
Netflix, Inc.	175
NVIDIA Corporation	598
Oracle Corporation	204
QUALCOMM Incorporated	192
Salesforce.com, Inc.	208
Tesla, Inc.	904
Texas Instruments Incorporated	156

(Zdroj: vlastní zpracování dle Yahoo Finance, 2022)

Z dvaceti vybraných společností jsem pro analýzu vybral ty s tržní kapitalizací vyšší než 500 mld. USD. Konkrétně jde o:

- Alphabet Inc.
- Amazon.com, Inc.
- Apple Inc.
- Meta Platforms, Inc.
- Microsoft Corporation
- NVIDIA Corporation
- Tesla, Inc.

3 ANALÝZA JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ

V této části budou představeny analyzované společnosti, dále bude představen vývoj tržní ceny akcie, analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a také ukazatele tržní hodnoty firmy. Analýza bude provedena pomocí historických dat společností.

3.1 Alphabet Inc.

The logo of Alphabet Inc. is displayed in a red, sans-serif font.

Obrázek 1: Logo společnosti Alphabet

(Zdroj: Alphabet Inc., 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: GOOG/GOOGL

Rok založení: 2015

Zakladatelé: Larry Page, Sergey Brin

Právní forma: konglomerát a veřejná holdingová společnost

Webové stránky: www.abc.xyz

Počet zaměstnanců: 156 500

Alphabet Inc. je známý hlavně kvůli tomu, že je mateřskou společností Googlu. Společnost ho zná kvůli nejrozšířenějšímu internetovému vyhledávači, který je dostupný ve více než 130 světových jazycích, ale spadají pod něj také další firmy, které byly původně majetkem Googlu. Mezi další dceřiné společnosti patří například Google Fiber, CapitalG, Calico, GV a Verily. Portfolio Alphabetu zahrnuje nejen technologická odvětví, ale také firmy z branže výzkumu, investičního kapitálu a životních věd. Produkce Alphabetu má za primární cíl zpřístupnit obsah a spojit uživatele na internetu.

GOOG a GOOGL jsou dva tickery na burze. Rozdíl mezi nimi je takový, že akcie GOOG nemají žádná hlasovací práva, zatímco GOOGL jsou kmenové akcie a mají strukturu jedna akcie – jeden hlas (Alphabet Inc., 2022).

Tržní vývoj kurzu akcie

Tržní hodnota akcie měla za sledované období 2017–2021 celkové zhodnocení 270,13 %. Nejnižších hodnot dosahoval kurz začátkem roku 2017, kdy měl hodnotu 808\$. Ztrátový byl pouze rok 2018, když za toto období kurz poklesl o 0,80 %. Od té doby zaznamenal neustálý růst, který byl největší v roce 2021, kdy došlo ke zhodnocení o 65,30 %. Nejvyšší propad nastal v březnu roku 2020, kdy na trhu nastala panika kvůli vypuknutí pandemie COVID-19. Poté nastal obrat a nastal strmý růst kurzu, který vystoupal až na hodnotu 2 997\$.

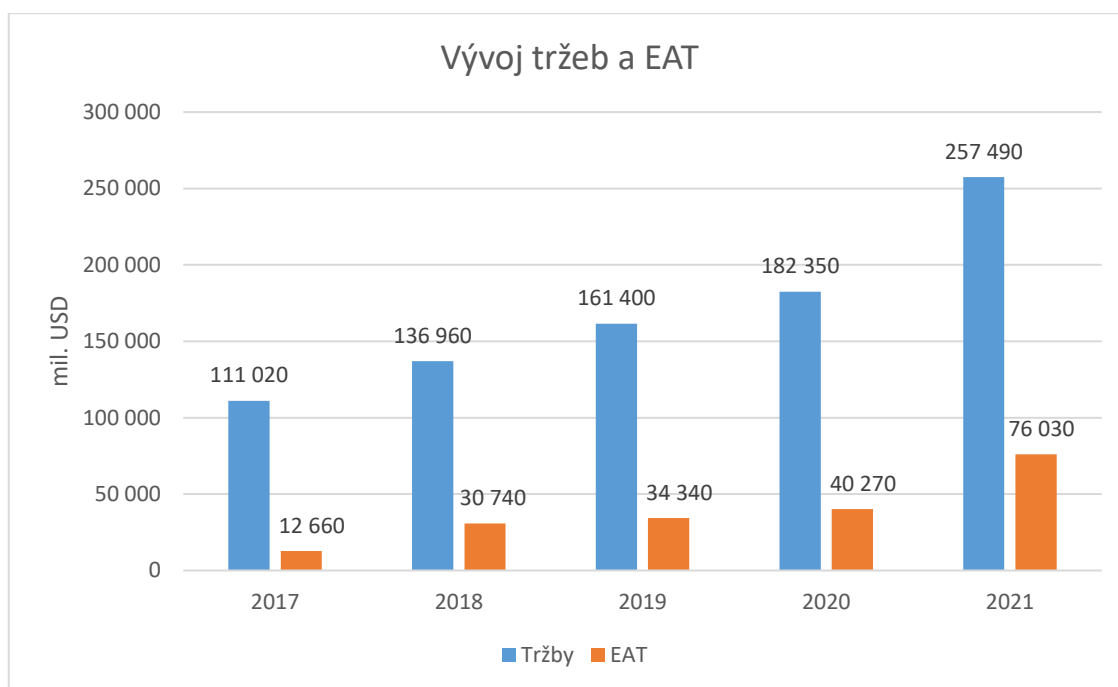


Graf 1: Vývoj kurzu akcie společnosti Alphabet v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Z grafu je zřejmé, že celkové tržby i čistý zisk má rostoucí trend. Tržby nejvíce vzrostly v roce 2021 a to o 41,21 %, v ostatních letech se růst pohyboval kolem 20 %. U zisku po zdanění je kolísání růstu větší. V roce 2018 je zaznamenán příbytek o 142,74 %, v dalších letech je nárůst okolo 15 % a v roce 2021 je zaznamenán stejně jako u tržeb výraznější skok v podobě růstu o 88,81 %.



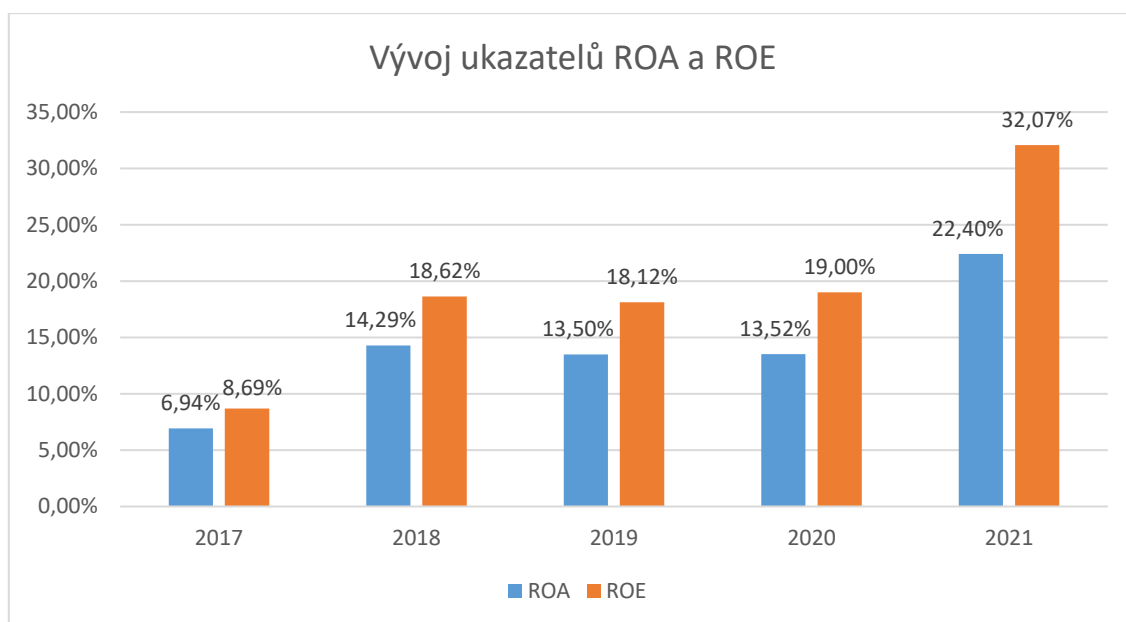
Graf 2: Tržby a EAT společnosti Alphabet

(Zdroj: vlastní zpracování dle Alphabet Inc., 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poukazují na velmi příznivou hospodářskou situaci sledované společnosti. Oba ukazatele mají rostoucí trend, nejnižších hodnot ve sledovaném období nabývají v roce 2017 a naopak nejvyšší v roce 2021, což je způsobeno vysokým růstem zisku po zdanění. Hodnota ROA v tomto roce je 22,40 % a ROE dokonce nabývá hodnot 32,07 %, což poukazuje na velmi úspěšnou podnikatelskou činnost firmy.

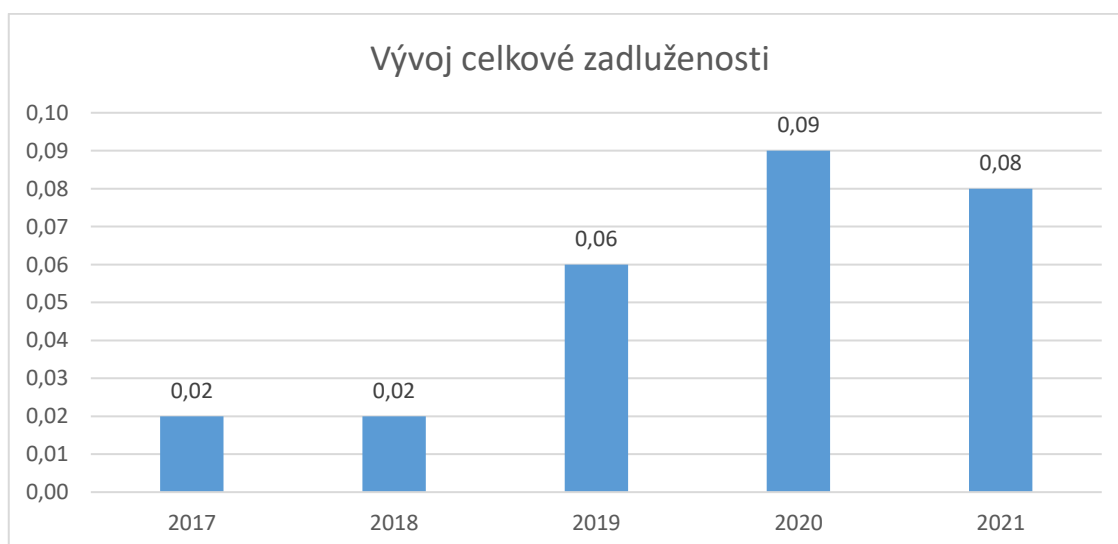


Graf 3: ROA a ROE společnosti Alphabet

(Zdroj: vlastní zpracování dle Alphabet Inc., 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Po výpočtu ukazatele věřitelského rizika můžeme vidět, že společnost Alphabet má velmi nízké zadlužení, i když v posledních letech mírně vzrostlo, tak je vidět, že má hodně kapitálu a velmi málo využívá cizí zdroje. Hodnoty ve sledovaném období se pohybují mezi 0,02–0,08, zatímco průměrné hodnoty celkového zadlužení se pohybují v intervalu 0,30–0,50.

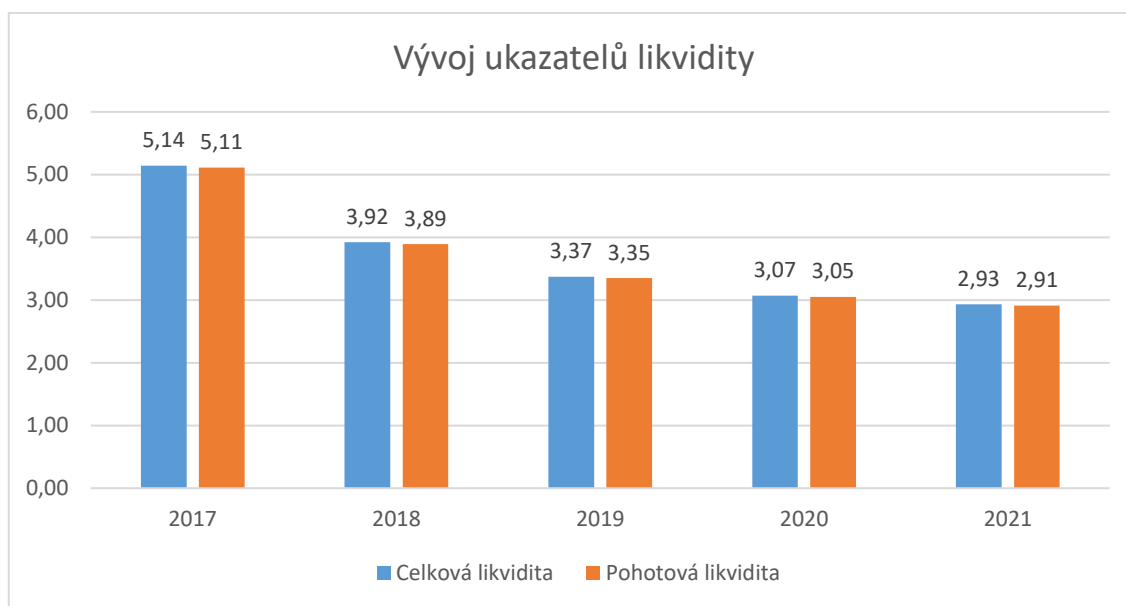


Graf 4: Celková zadluženost společnosti Alphabet

(Zdroj: vlastní zpracování dle Alphabet Inc., 2022)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity má analyzovaná společnost vyšší než doporučené hodnoty, proto ji hrozí velmi malé nebezpečí platební neschopnosti. Hodnoty ve sledovaném období klesají, ale stále i tak se drží velmi vysoko. Tento klesající trend hodnotím spíše pozitivně, protože dochází k efektivnějšímu využívání svých aktiv. Z vypočtených hodnot lze také usuzovat, že Alphabet má velmi malé zásoby, jelikož se výsledky celkové a pohotové likvidity pouze malým rozdílem, konkrétně o 0,02–0,03. Hodnoty celkové likvidity z roku 2017, kdy dosahovaly 5,14, klesly v roce 2021 na 2,93.



Graf 5: Celková a pohotová likvidita společnosti Alphabet

(Zdroj: vlastní zpracování dle Alphabet Inc., 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

Ukazatel čistého zisku na akcii (EPS) informuje investory o rentabilitě firmy. Čím vyšší hodnota, tím je společnost považována za ziskovější. Rentabilita firmy je dle tohoto ukazatele každým rokem vyšší. EPS v roce 2017 dosahovalo 18,00 a o pět let později už dokonce 112,20.

Ukazatel „Price earnings ratio“ (P/E) poměruje cenu akcie a zisk. Lze říci, že ukazuje návratnost investice v letech, z čehož vyplývá, že čím nižší hodnota, tím atraktivnější je akcie pro investory. V prvním analyzovaném roce nabývá ukazatel nejvyšší hodnoty a to 58,53, zatímco v následujících čtyř letech hodnota klesla přibližně o polovinu a pohybuje se v intervalu 23,91–29,90.

Ukazatel „Price to Sales“ (P/S) poměřuje cenu akcie a tržby. Z výpočtu se můžeme dozvědět, kolik je investor ochoten zaplatit za 1 dolar tržeb společnosti. Platí zde pravidlo čím méně, tím lépe. Hodnoty u společnosti Alphabet jsou spíše kolísavé a v meziročním srovnání zde není výrazný rozdíl.

Účetní hodnota akcie (BV) by měla v čase růst, což analyzovaná společnost splňuje a lze ji považovat za prosperující.

Tabulka 3: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Alphabet

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	18,00	43,70	49,16	58,61	112,20
P/E	58,53	23,91	27,24	29,90	25,82
P/S	6,68	5,37	5,80	6,60	7,62
BV	219,50	255,38	292,65	329,59	380,04

(Zdroj: vlastní zpracování dle Alphabet Inc., 2022)

3.2 Amazon.com, Inc.



Obrázek 2: Logo společnosti Amazon.com

(Zdroj: Amazon.com Inc., 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: AMZN

Rok založení: 1994

Zakladatel: Jeff Bezos

Právní forma: akciová společnost

Webové stránky: www.amazon.com

Počet zaměstnanců: 1 608 000 (Amazon.com, Inc., 2022)

Zakladatel Amazonu je Jeff Bezos, zároveň je jeho CEO a největší akcionář. Firmu založil jako jeden z prvních internetových obchodů ve své garáži. Nejdříve zde prodával pouze knihy, ale dnes jde o největší online tržiště na světě. Amazon se rozšiřuje také do dalších odvětví jako jsou například cloudové služby v podobě Amazon Web Services,

což je nyní největší světové cloudové úložiště. Amazon také úspěšně vstupuje do nových oborů podnikání jako je umělá inteligence, robotika, zdravotnictví a média. Jelikož je hlavním cílem této firmy růst a ne zisk, investuje hodně prostředků do expanze.

Tržní vývoj kurzu akcie

Celkové zhodnocení akcie Amazon za sledované období 2017–2021 činí 351,28 %. Nejnižší hodnota 754\$ za akcii byla na začátku roku 2017 a nejvyšší naopak v roce 2021, kdy cena za akcii dosahovala 3 731\$. Kurz společnosti za sledované období měl po celou dobu rostoucí trend, největší růst 76,26 % byl zaznamenán v roce 2020.

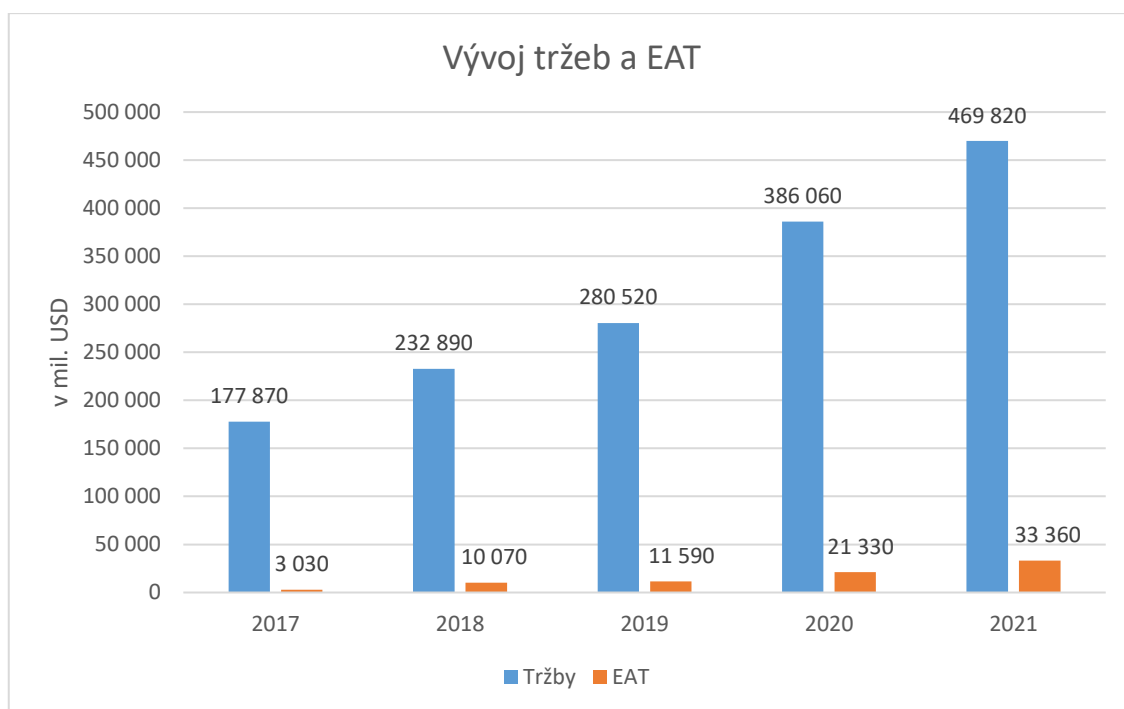


Graf 6: Vývoj kurzu akcie společnosti Amazon.com v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Čistý zisk je oproti tržbám hodně nízký, což způsobuje preference společnosti v podobě investic do expanze a růstu na úkor vysokého zisku. Tržby se každoročně zvyšují přibližně o 30 %. Nejnižší růst zisku za sledované období byl v roce 2019, kdy se zvýšil o 20,45 %, naopak nejvyšší v roce 2020 o 37,62 %. EAT společnost také každoročně zvyšuje nejvíce v roce 2018 a 2020, konkrétně o 232,11 %, respektive 84,08 %.



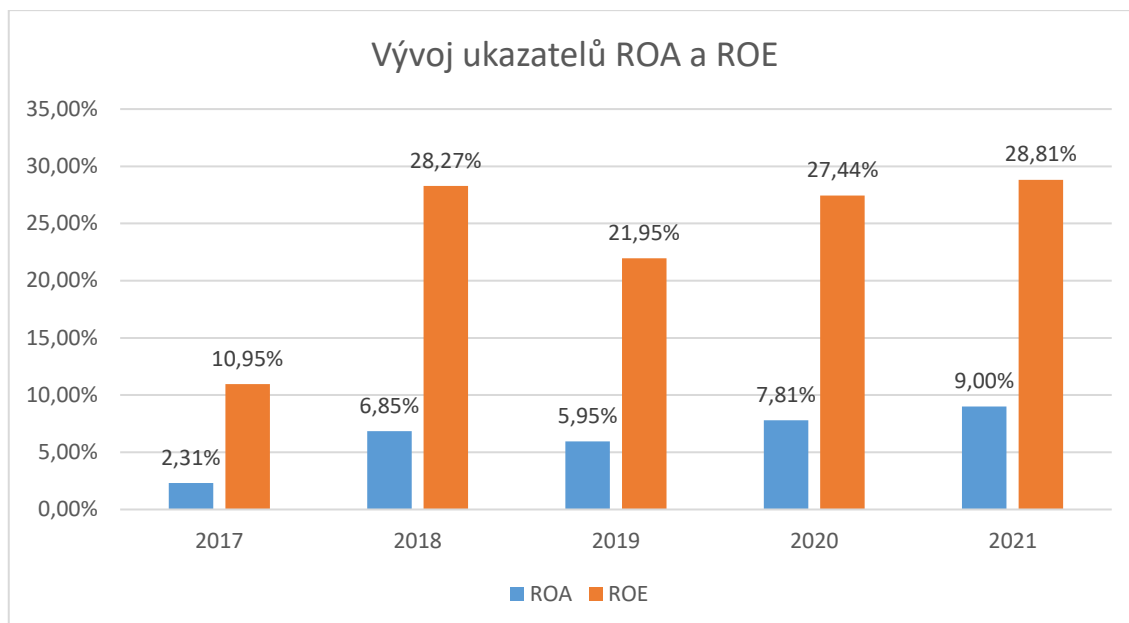
Graf 7: Tržby a EAT společnosti Amazon.com

(Zdroj: vlastní zpracování dle Amazon.com, Inc., 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Rentabilita celkových aktiv má mírně rostoucí tendenci a oproti rentabilitě vlastního kapitálu vykazuje výrazně nižší hodnoty. Ukazatel zhodnocení kapitálu vloženého akcionáři ROE se pohybuje mezi 10,95 %–28,81 % a ukazatel výnosnosti celkových aktiv podniku ROA nabývá hodnot v intervalu 2,31 %–9,00 %.

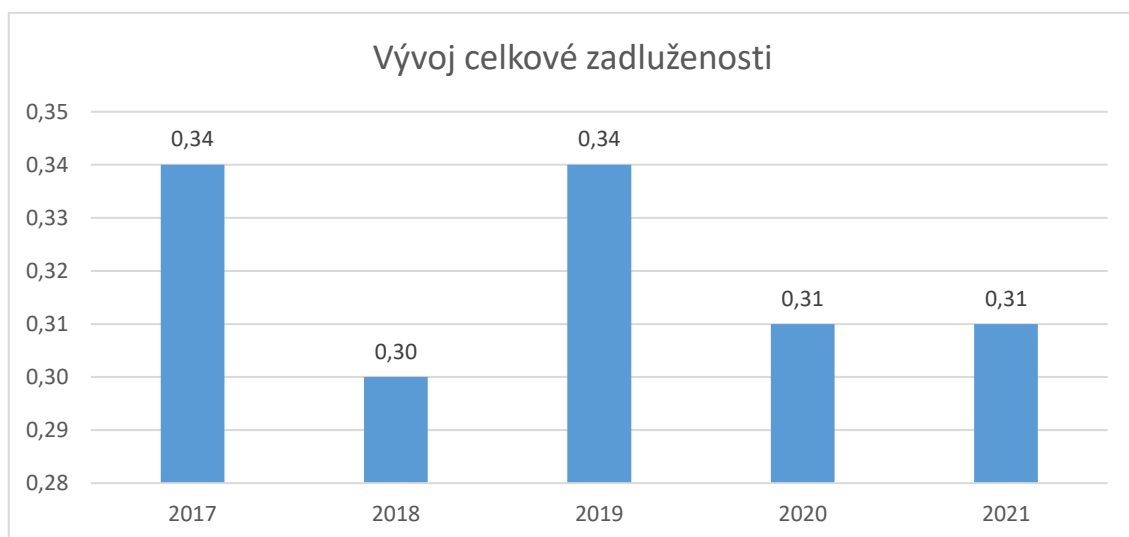


Graf 8: ROA a ROE společnosti Amazon.com

(Zdroj: vlastní zpracování dle Amazon.com, Inc., 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Průměrné hodnoty ukazatele věřitelského rizika se pohybují v intervalu 0,30–0,50. Vyšší hodnoty signalizují vyšší zadlužení, což u společnosti Amazon.com nehrozí a čísla se pohybují u spodní hranice doporučených hodnot. Firma si půjčuje cizí zdroje v přiměřeném množství, což je z pohledu investora dobré znamení finančně zdravé společnosti.



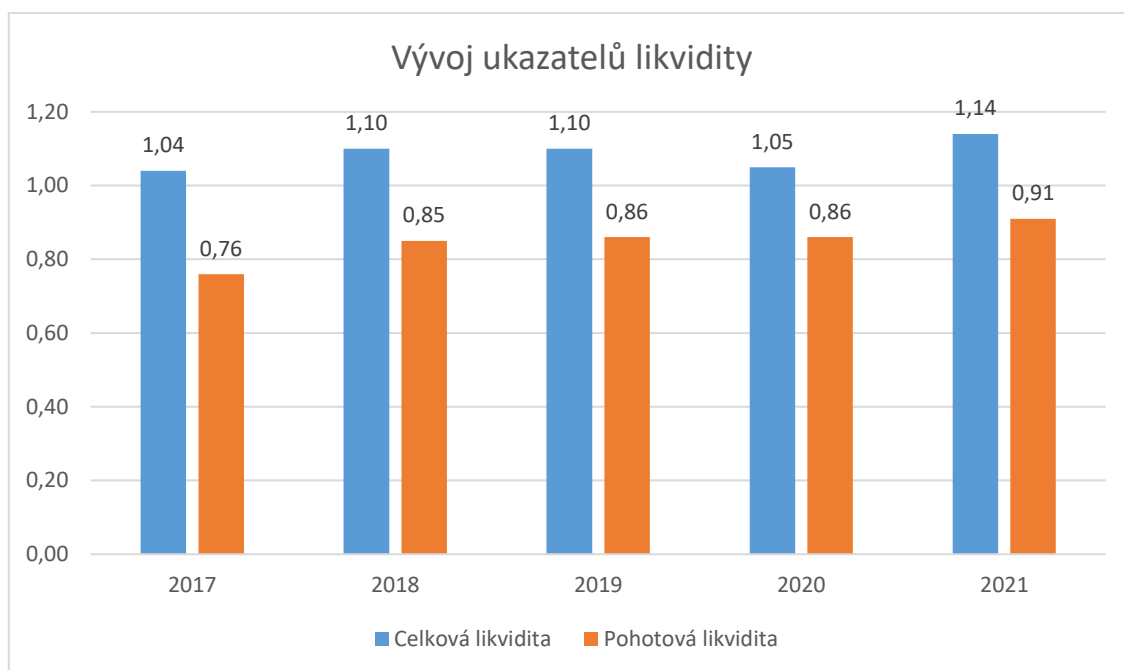
Graf 9: Celková zadluženost společnosti Amazon.com

(Zdroj: vlastní zpracování dle Amazon.com, Inc., 2022)

Ukazatele likvidity

U zdravých firem je hodnota pro ukazatele celkové likvidity alespoň 2,50, přijatelné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,50–2,50, což ani v jednom roce analyzovaná společnost nesplňuje. Výsledky se pohybují lehce nad hranicí 1,00, což značí, že firma financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.

Standardní hodnota ukazatele pohotové likvidity je 1,00–1,50, tedy ani zde Amazon.com nedosahuje doporučených hodnot. Pohotová likvidita se každým rokem zvyšuje, ale ještě nedosáhla doporučených hodnot.



Graf 10: Celková a pohotová likvidita společnosti Amazon.com

(Zdroj: vlastní zpracování dle Amazon.com, Inc., 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

Ukazatel čistého zisku na akcii (EPS) je každým rokem vyšší a tím pádem také rentabilnější. Hodnota v roce 2017 byla 6,15, zatímco v roce 2021 už 64,78.

Ukazatel „Price earnings ratio“ (P/E) má klesající trend a je tak pro investory každým rokem atraktivnější. Nejvyšší P/E je v prvním analyzovaném roce 2017 a to 190,16 a nejnižší je v posledním roce s hodnotou 51,47.

Ukazatel „Price to Sales“ (P/S) nabývá kolísavých hodnot od 3,22 do 4,30 a v meziročním srovnání zde není výrazný rozdíl.

Účetní hodnota akcie (BV) by měla v čase růst, což Amazon.com splňuje a lze ji dle tohoto ukazatele považovat za prosperující.

Tabulka 4: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Amazon.com

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	6,15	20,15	22,99	41,83	64,78
P/E	190,16	74,55	80,37	77,87	51,47
P/S	3,24	3,22	3,32	4,30	3,65
BV	57,25	88,69	124,62	185,69	271,60

(Zdroj: vlastní zpracování dle Amazon.com, Inc., 2022)

3.3 Apple Inc.



Obrázek 3: Logo společnosti Apple

(Zdroj: Apple Inc., 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: AAPL

Rok založení: 1976

Zakladatelé: Steven Paul Jobs, Stephen Wozniak, Ronald Wayne

Právní forma: akciová společnost

Webové stránky: www.apple.com

Počet zaměstnanců: 154 000

Apple začínal v malém, s ruční výrobou a nabízel pouze počítače. Postupně rozšiřoval svůj sortiment a přešel na sériovou výrobu specializující se na hardware a software. Nyní jde o revolucionáře v IT světě nabízející svým zákazníkům produkty a služby s unikátním uživatelským zážitkem. Mezi jejich nejznámější produkty patří počítače Mac, chytré telefony iPhone, tablety iPad nebo hodinky Apple Watch. Důležité jsou pro Apple také vysoké investice do vývoje, ale také do výzkumu léčiv a ekologie (Apple Inc., 2022).

Tržní vývoj kurzu akcie

Celkové zhodnocení za období 2017–2021 dosahuje 558,24 %. Nejnižší kurz akcie byl na začátku roku 2017 s hodnotou 29\$ a naopak nevyšší v roce 2021 s kurzem 180\$ za akcii. Apple nerostl pouze v roce 2018, který zakončil s meziroční ztrátou hodnoty o 6,79 %. Nejvíce se Applu dařilo v roce 2019 a 2020, kdy se jeho kurz zvýšil o 86,16 %, respektive 80,75 %.

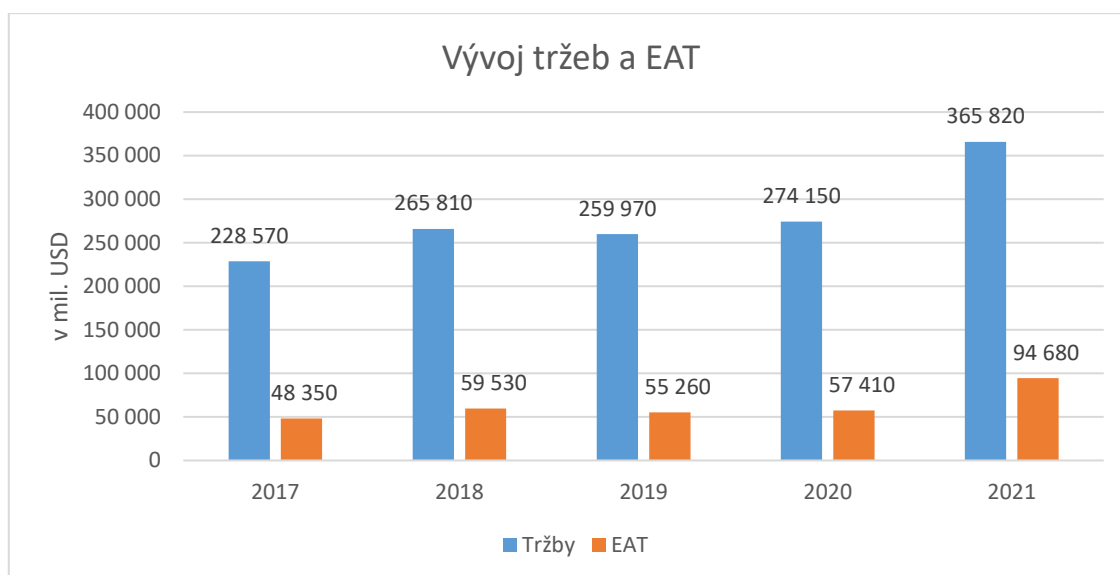


Graf 11: Vývoj kurzu akcie společnosti Apple v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Celkové tržby společnosti Apple jsou každým rokem vyšší. Nejvyšší meziroční přírůstek byl zaznamenán v posledním analyzovaném roce, když se zvýšily o 33,44 %. Jeden rok došlo k poklesu, a to v roce 2019 o 2,20 %. Stejně to bylo i s čistým ziskem. Zde došlo v roce 2019 k poklesu o 7,18 % a nevyšší růst opět v roce 2021 o 64,92 %. Za zmínku stojí také to, že EAT byl v roce 2018 vyšší než v roce 2020, jelikož v roce 2019 došlo k poklesu a v roce 2020 k růstu pouze o 3,90 %.



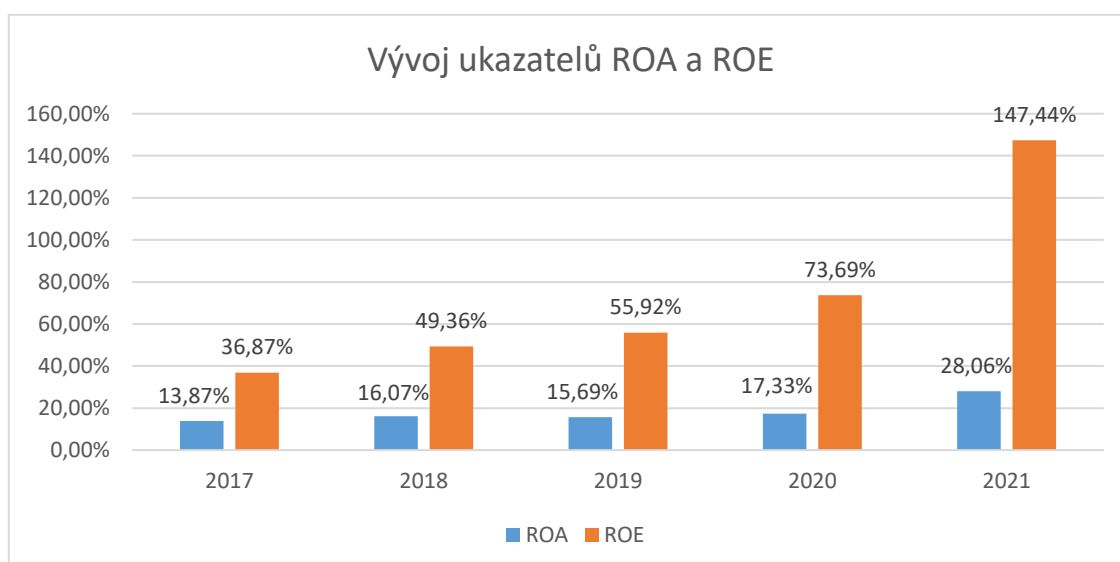
Graf 12: Tržby a EAT společnosti Apple

(Zdroj: vlastní zpracování dle Apple Inc., 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Rentabilita celkových aktiv je v prvních čtyřech analyzovaných letech je kolísavá, pohybuje se od 13,87 % do 17,33 %. Vyšší hodnota 28,06 % je v roce 2021. U rentability vlastního kapitálu je trend kontinuálně rostoucí a v roce 2021 je zvýšil téměř dvojnásobně až na 147,44 %.

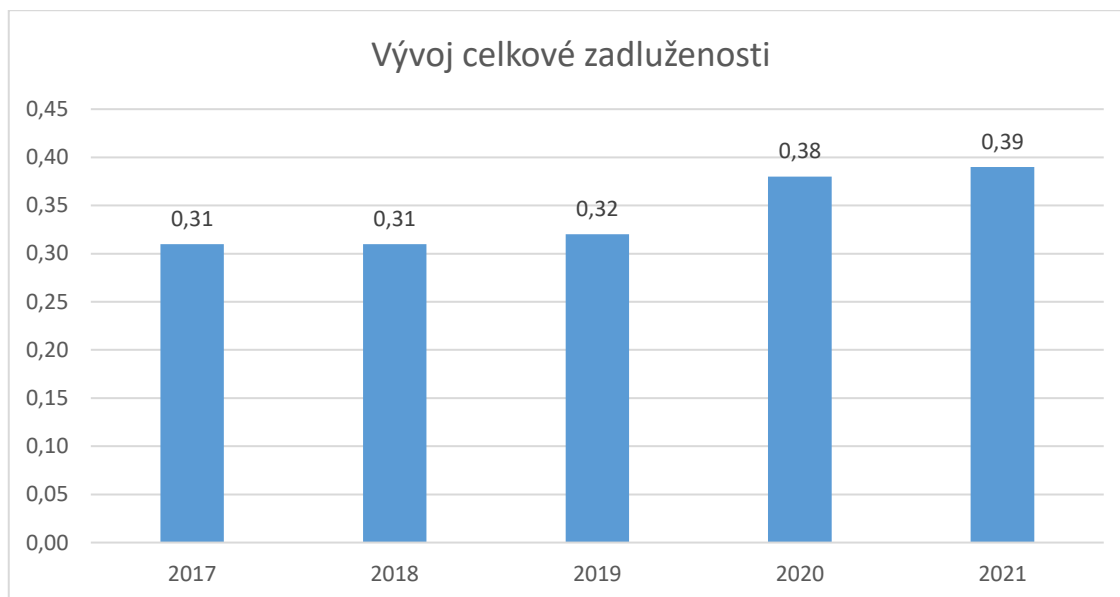


Graf 13: ROA a ROE společnosti Apple

(Zdroj: vlastní zpracování dle Apple Inc., 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Průměrná považovaná zadluženost se pohybuje v rozmezí 0,30–0,50. Vyšší hodnoty signalizují vyšší zadluženost. Apple mírně navyšuje své zadlužení z 0,31 na 0,39, ale stále se pohybuje u spodní hranice doporučených hodnot a jeho zadlužení je tak zatím v pořádku.

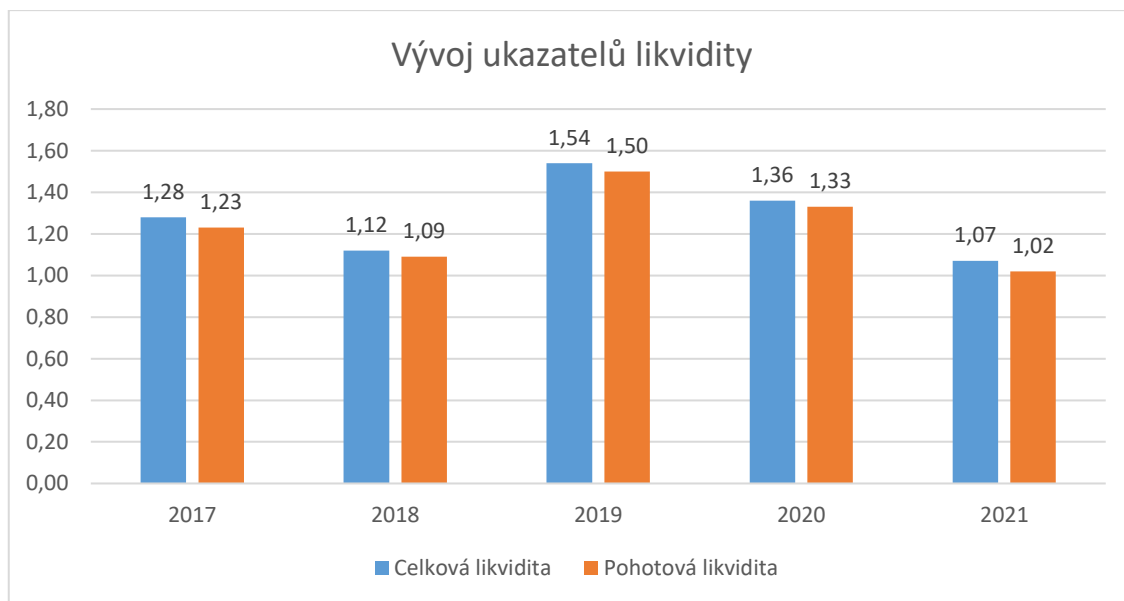


Graf 14: Celková zadluženost společnosti Apple

(Zdroj: vlastní zpracování dle Apple Inc., 2022)

Ukazatele likvidity

Přijatelné hodnoty u celkové likvidity splňuje Apple pouze v roce 2019 s hodnotou 1,54. Doporučený interval je 1,50–2,50. V ostatních letech je ukazatel nižší, jelikož podnik financoval krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek. Pohotová likvidita se pohybuje v doporučených číslech, i když rok 2021 už je na hraně, jelikož se hodnoty by se měly pohybovat od 1,00–1,50. Z výpočtů lze vyzkoušet, že firma má malé zásoby, hodnoty pohotové likvidity jsou nižší ve sledovaném období vždy nižší maximálně o 0,05.



Graf 15: Celková a pohotová likvidita společnosti Apple

(Zdroj: vlastní zpracování dle Apple Inc., 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

EPS má rostoucí tendenci, což znamená, že je každým rokem ziskovější. Pokles o 0,01 nastal pouze v roce 2019. Ostatní roky se tento ukazatel zvyšoval a vystoupal z čísla 2,30 na 5,61.

Ukazatel P/E se v čase zvyšoval a dle tohoto ukazatele už není společnost pro investory tak atraktivní jako například v prvních třech letech sledovaného období. Nejvyšší hodnota 34,28 byla v roce 2020, následující rok klesla na 26,17.

P/S téměř kopíruje hodnoty ukazatele *P/E*, nejnižší i nevyšší hodnota byla ve stejném roce 2017, respektive 2020.

Ukazatel BV by měl v čase růst. U Applu toto neplatí a účetní hodnota akcie se každoročně snižuje, což je způsobeno snižováním vlastního kapitálu, které je výraznější než snižování počet kmenových akcií.

Tabulka 5: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Apple

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	2,30	2,98	2,97	3,28	5,61
P/E	16,73	18,95	18,41	34,28	26,17
P/S	3,54	4,25	3,91	7,18	6,77
BV	6,54	5,63	5,09	3,85	3,84

(Zdroj: vlastní zpracování dle Apple Inc., 2022)

3.4 Meta Platforms, Inc.



Obrázek 4: Logo společnosti Meta Platforms

(Zdroj: Meta Platforms, Inc., 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: FB

Rok založení: 2004

Zakladatel: Mark Zuckerberg

Právní forma: nadnárodní konglomerát

Webové stránky: www.facebook.com

Počet zaměstnanců: 71 970 (Meta Platforms, Inc., 2022)

Meta Platforms, Inc., dříve známá jako Facebook, Inc. je systém, který slouží hlavně k tvorbě sociálních sítí, uživatelské komunikaci, sdílení dat, zábavě a udržování vztahů. Společnost je mimo jiné mateřskou společností organizací Facebook, Instagram a WhatsApp. Facebook byl původně studentský projekt, jenž se za několik let stal největší sociální sítí na světě. Společnost má spoustu uživatelských dat, zná algoritmy sloužící pro vyhledávání, rozpoznávání i zacílení. V současné době je také využíván pro marketing, jelikož lze díky uživatelským datům snadno zacílit na potencionální zákazníky. Meta ale dokáže také predikovat teroristické útoky, rozpoznávat uživatele na fotografii, vyhledává a hlásí násilí. Není to tedy pouze o psaní komentářů a sdílení fotek, stavů a videí, ruce společnosti dosáhnou mnohem dál a má velký potenciál.

Tržní vývoj kurzu akcie

Zhodnocení akcie za celé sledované období se vyšplhalo na 198,08 %. Nejnižší hodnota byla zaznamenána na počátku roku 2017, konkrétně 117\$ a naopak nevyšší hodnoty dosahoval kurz v druhé polovině roku 2021, kdy dosahoval 382\$. Za sledované období nastaly dva propady, první nastal v polovině roku 2018 a pokračoval až do konce tohoto roku, proto se kurz během roku 2018 snížil o 25,71 %. Další propad nastal díky obavám

z COVID-19 začátkem roku 2020, ten byl ale hned zkorigován a nastal strmý růst. Nejvyšší zhodnocení nastalo v letech 2017 a 2019 o 53,38 %, respektive 56,57 %.

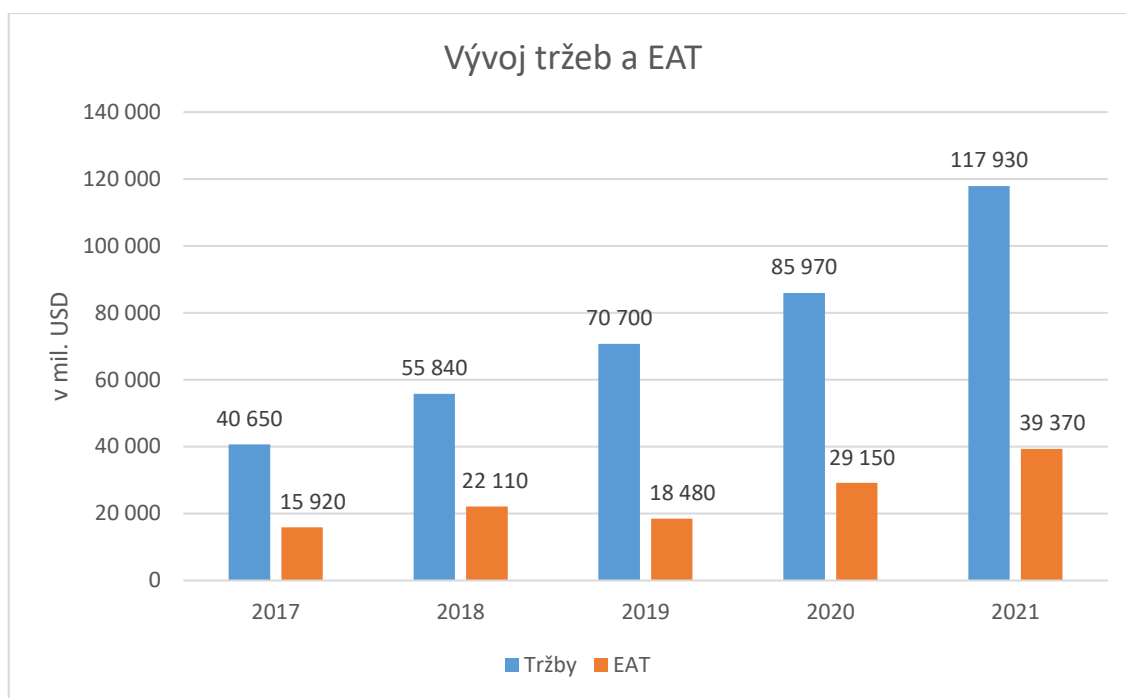


Graf 16: Vývoj kurzu akcie společnosti Meta Platforms v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Celkové tržby mají po celé sledované období rostoucí trend o desítky procent. Nejnižší přírůstek zisku o 21,60 % nastal v roce 2020 a naopak nejvyšší růst o 47,09 % byl zaznamenán v roce 2017. Také čistý zisk měl rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2019, jelikož v tomto roce EAT poklesl oproti roku 2018 o 16,40 %. Nejvíce se čistý zisk zvýšil v letech 2017 a 2020 o 56,26 %, respektive 57,67 %.



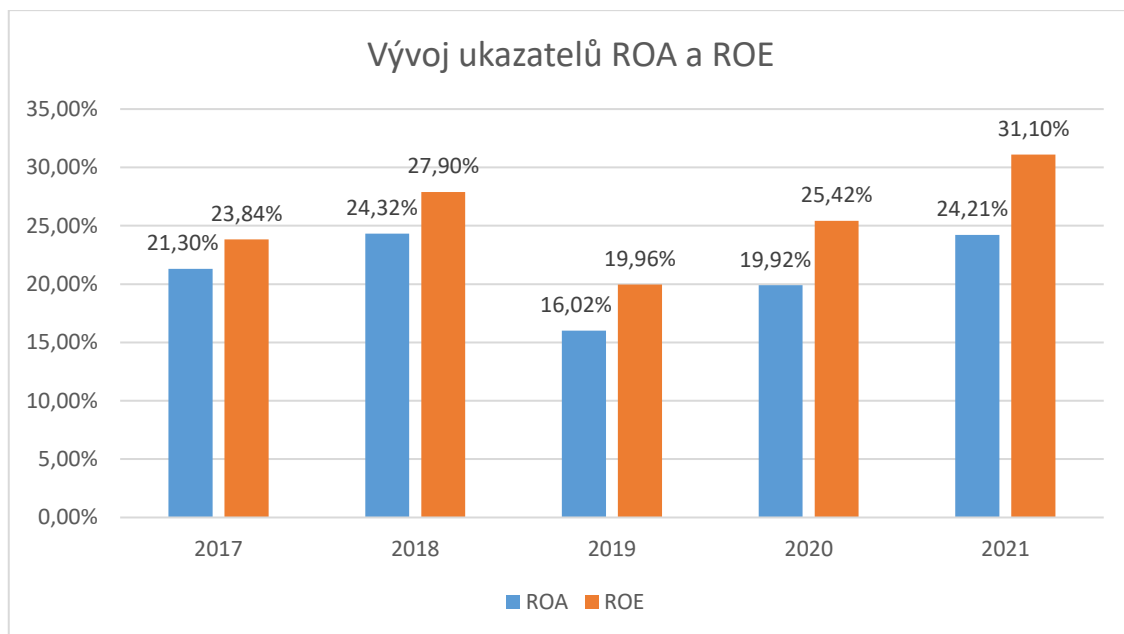
Graf 17: Tržby a EAT společnosti Meta Platforms

(Zdroj: vlastní zpracování dle Meta Platforms, Inc., 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability celkových aktiv je mírně rostoucí, ale v letech kolísá. Nejvyšší hodnotu 24,32 % dosáhla Meta v roce 2018, hned v další roce byla hodnota 16,02 % nejnižší a od té doby nastal rostoucí trend. Velmi podobně je na tom i rentabilita vlastního kapitálu, jen s tím rozdílem, že rostoucí tendence od roku 2019 je výraznější a v roce 2021 byl ukazatel ROE vyšší než v roce 2018.

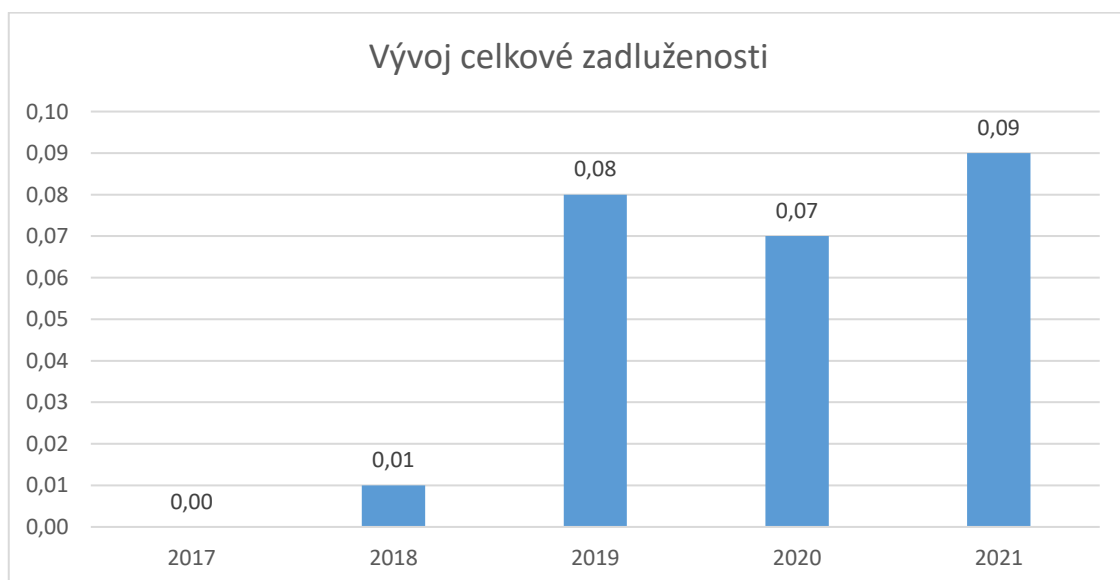


Graf 18: ROA a ROE společnosti Meta Platforms

(Zdroj: vlastní zpracování dle Meta Platforms, Inc., 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Celkové zadlužení společnosti je velmi nízké. V roce 2017 bylo dokonce nulové a firma vše financovala z vlastních zdrojů, což nemusí být efektivní. V posledních třech letech se nepatrně zvýšilo, ale stále je značně nízké, protože průměrné hodnoty věřitelského rizika se pohybují mezi 0,30–0,50

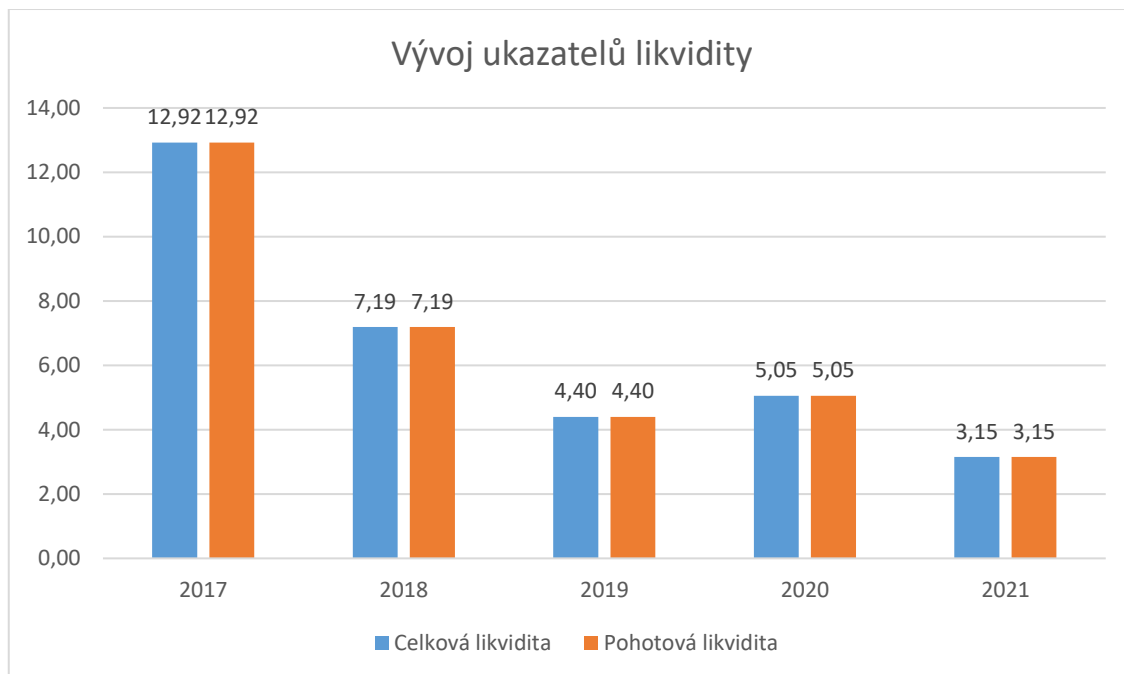


Graf 19: Celková zadluženost společnosti Meta Platforms

(Zdroj: vlastní zpracování dle Meta Platforms, Inc., 2022)

Ukazatele likvidity

Oba ukazatele likvidity u analyzované společnosti dosahují stejných hodnot, což je způsobeno tím, že Meta nemá žádné zásoby. Celková i pohotová likvidita klesá, ale i tak se drží nad doporučenými hodnotami a firmě tak nehrozí platební neschopnost.



Graf 20: Celková a pohotová likvidita společnosti Meta Platforms

(Zdroj: vlastní zpracování dle Meta Platforms, Inc., 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

EPS ukazuje, že Meta má každým rokem rentabilnější akcie, pouze v roce 2018 byla hodnota vyšší než v následujícím roce, jinak je vidět kontinuální rostoucí trend s výsledkem 13,77 v roce 2021.

Ukazatel P/E mezi roky 2017–2019 kolísá, ale od roku 2019 nabral klesající tendenci, čímž je pro investory čím dál zajímavější.

P/S v čase kolísá, nejvyšší hodnota 12,83 je v roce 2017. V dalších letech je hodnoty příliš neliší a pohybují se v rozmezí 6,86–9,18.

Ukazatel BV v čase roste, což je známka prosperující společnosti. Počet kmenových akcií se snižuje.

Tabulka 6: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Meta Platforms

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	5,39	7,57	6,43	10,09	13,77
P/E	32,74	17,32	31,93	27,07	24,43
P/S	12,83	6,86	8,35	9,18	8,15
BV	25,58	29,48	35,43	45,03	45,56

(Zdroj: vlastní zpracování dle Meta Platforms, Inc., 2022)

3.5 Microsoft Corporation



Obrázek 5: Logo společnosti Microsoft Corporation

(Zdroj: Microsoft Corporation, 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: MSFT

Rok založení: 1975

Zakladatelé: Bill Gates, Paul Allen

Právní forma: akciová společnost

Webové stránky: www.microsoft.com

Počet zaměstnanců: 181 000

Microsoft Corporation produkuje osobní počítače, počítačové softwary, spotřební elektroniku a spoustu dalších produktů a služeb. Mezi proslulé patří operační systém Microsoft Windows a také kancelářský balíček Microsoft Office. Dalšími známými produkty jsou webové prohlížeče Microsoft Edge a Internet Explorer. Za zmínku také stojí herní konzole Xbox nebo série laptopů a tabletů Microsoft Surface (Microsoft Corporation, 2022).

Tržní vývoj kurzu akcie

Za celé sledované období se kurz akcie Microsoftu zhodnotil o 489,83 %. Nejlevnější kurz byl začátkem roku 2017, kdy dosahoval hodnoty 62\$ a naopak nejdražší byl koncem

roku 2021 za cenu 343\$. Jediný menší propad nastal v roce 2020 kvůli obavám z epidemie, který se ale rychle zkorigoval a Microsoft každoročně roste o desítky procent.

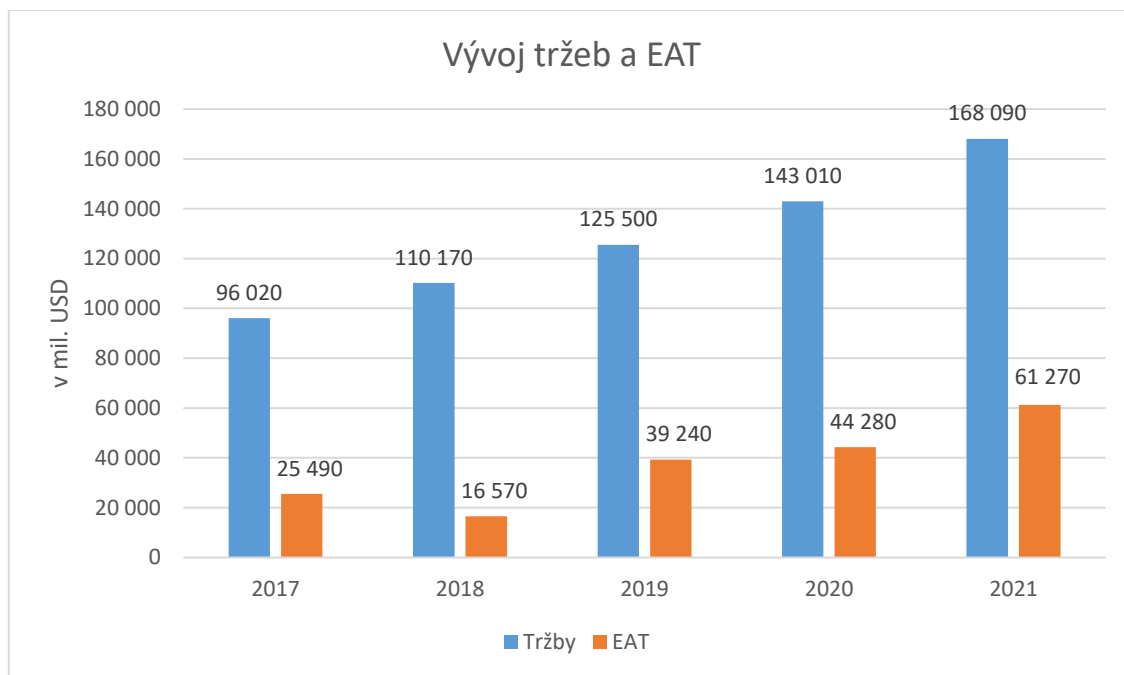


Graf 21: Vývoj kurzu akcie společnosti Microsoft Corporation v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Tržby společnosti Microsoft se každoročně konzistentně zvyšují o více než 10 %. Nejvyšší růst nastal v roce 2021 o 17,53 % a naopak nejnižší v roce 2019 o 13,91 %. EAT je kolísavější, v roce 2018 poklesl o 34,99 % a poté už se jen zvyšoval. Nejvíce o 136,80 % v roce 2019.



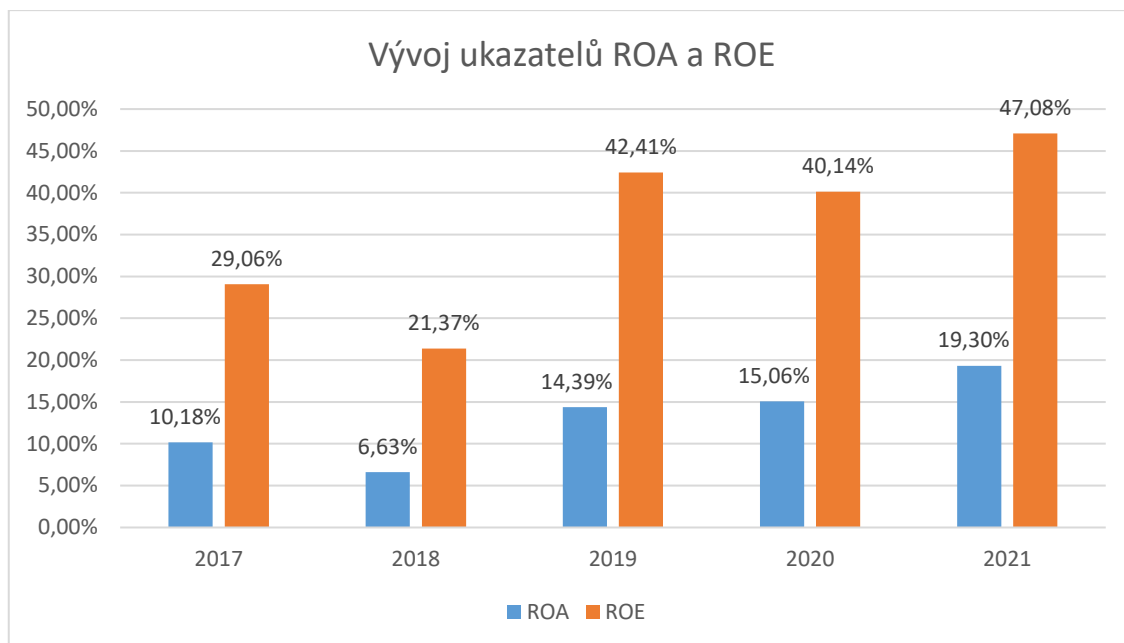
Graf 22: Tržby a EAT společnosti Microsoft Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle Microsoft Corporation, 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Díky poklesu zisku v roce 2018 poklesla v tomto roce také rentabilita aktiv i vlastního kapitálu. ROA se z roku 2018, kdy dosahovala 6,63 % v následujícím roce vyšplhala na 14,39 %, ukazatel nabral rostoucí tendenci a v roce 2021 se dostal až na 19,30 %. Velmi podobně je na tom také ROE. Ukazatel v roce 2018 nabýval 21,37 % a hned poté se dostal až na 42,41 %. Po zbytek sledovaného období byl vyšší než 40 %.

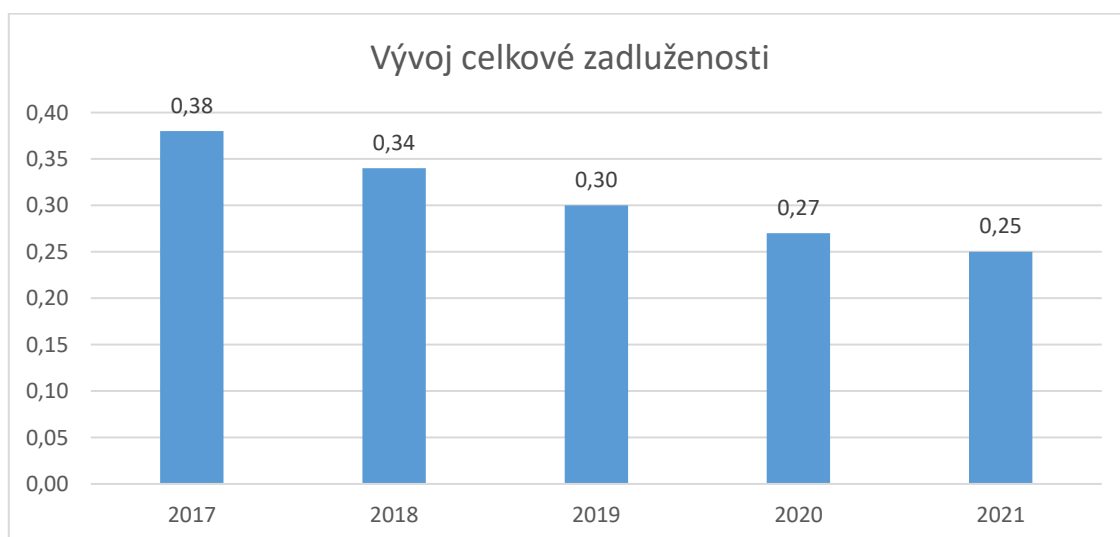


Graf 23: ROA a ROE společnosti Microsoft Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle Microsoft Corporation, 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost má po celé sledované období klesající trend a společnost tak využívá čím dál více vlastní zdroje, průměrnou zadluženost má Microsoft v prvních třech letech, jelikož dosahuje hodnot z intervalu 0,30–0,50. V roce 2020 a 2021 už jsou čísla nižší a to konkrétně 0,27, respektive 0,25.

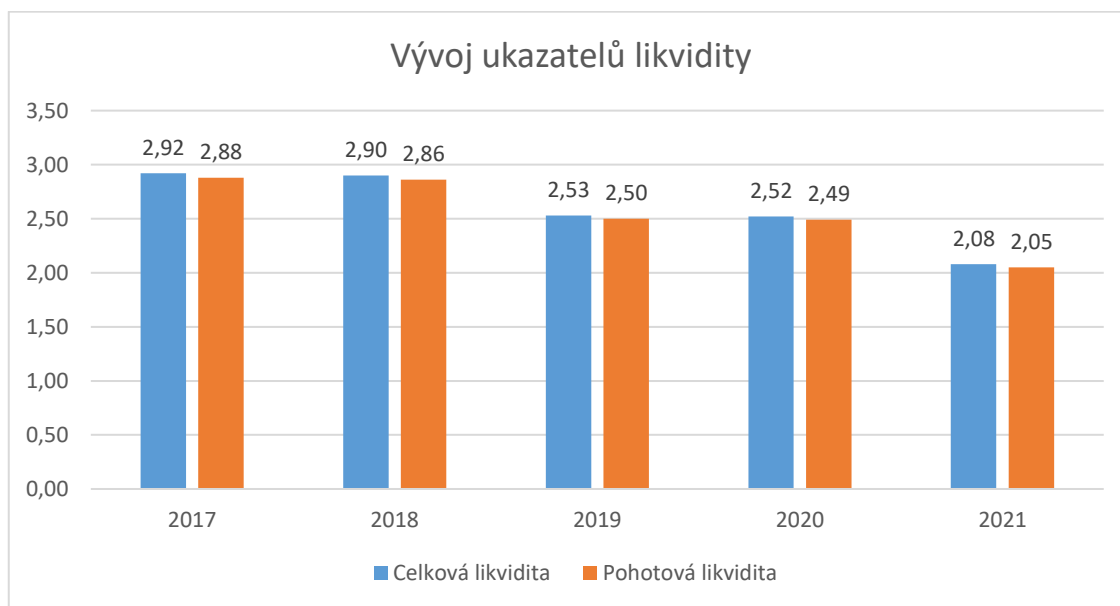


Graf 24: Celková zadluženost společnosti Microsoft Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle Microsoft Corporation, 2022)

Ukazatele likvidity

Pohotová likvidita je pouze o málo nižší než celková likvidita, což je způsobeno velmi malými zásobami společnosti Microsoft. Ukazatele mají mírnou klesající tendenci. Celková likvidita je vyšší než doporučená v prvních čtyřech letech sledovaného období, jelikož dosahuje hodnot vyšších než 2,50. V roce 2021 vychází 2,08, což je stále přijatelné číslo a firmě nehrozí platební neschopnost. U pohotové likvidity jsou všechny hodnoty vyšší než 1,50, což je horní hranice doporučených hodnot.



Graf 25: Celková a pohotová likvidita společnosti Microsoft Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle Microsoft Corporation, 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

EPS poklesl v roce 2018 z důvodu poklesu zisku, od té doby má akcie Microsoftu rostoucí tendenci je tam tak čím dál rentabilnější.

Ukazatel *P/E* má kolísavé hodnoty. V roce 2017 je to 25,44, rok poté už 46,30 a následující rok pokles opět na 26,47. Poslední dva analyzované roky nabývá *P/E* hodnoty 35,31, respektive 33,64.

P/S ukazuje kolik je investor ochoten zaplatit za 1 dolar tržeb společnosti. Microsoft má rostoucí trend tohoto ukazatele, což ukazuje na možnost předražení akcie, jelikož platí, stejně jako u *P/E*, čím nižší hodnota, tím lépe.

BV je kromě roku 2018 rostoucí, což ukazuje, že Microsoft je prosperující podnik a účetní hodnota akcie se zvyšuje.

Tabulka 7: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Microsoft Corporation

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	3,25	2,13	5,06	5,76	8,05
P/E	25,44	46,30	26,47	35,31	33,64
P/S	5,62	6,98	8,28	10,93	12,26
BV	11,38	10,77	13,39	15,63	18,88

(Zdroj: vlastní zpracování dle Microsoft Corporation, 2022)

3.6 NVIDIA Corporation



Obrázek 6: Logo společnosti NVIDIA Corporation

(Zdroj: NVIDIA Corporation, 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: NVDA

Rok založení: 1993

Zakladatelé: Jen-Hsun Huang, Curtis Priem, Chris Malachowsky

Právní forma: akciová společnost

Webové stránky: www.nvidia.com

Počet zaměstnanců: 22 470

NVIDIA Corporation se zabývá navrhováním a prodejem grafických procesorů pro hry, profesionální aplikace a také čipové systémy využívající se v robotice, dopravních prostředcích a dalších nástrojích. Společnost získala popularitu na grafických procesorech (GPU) na většina z jejich příjmu je právě z těchto specializovaných čipů. NVIDIA ale expanduje i do dalších oblastí, jako je umělá inteligence. Čipy podniku tvoří také základ infrastruktury datových center (NVIDIA Corporation, 2022).

Tržní vývoj kurzu akcie

Akcie NVIDIA je za sledované období zhodnotily o 1 037, 90 %. Kurz byl nejnižší v roce 2017 a jedna akcie se prodávala za cenu 24\$, naopak nejvyšší cena 334\$ byla v roce 2021. Z grafu je zřejmý silný rostoucí trend, v roce 2020 došlo ke zhodnocení o 121,93 % a o rok později dokonce o 125, 29 %. Pokles byl zaznamenán pouze v roce 2018, jelikož došlo ke znehodnocení společnosti o 31,01 %.

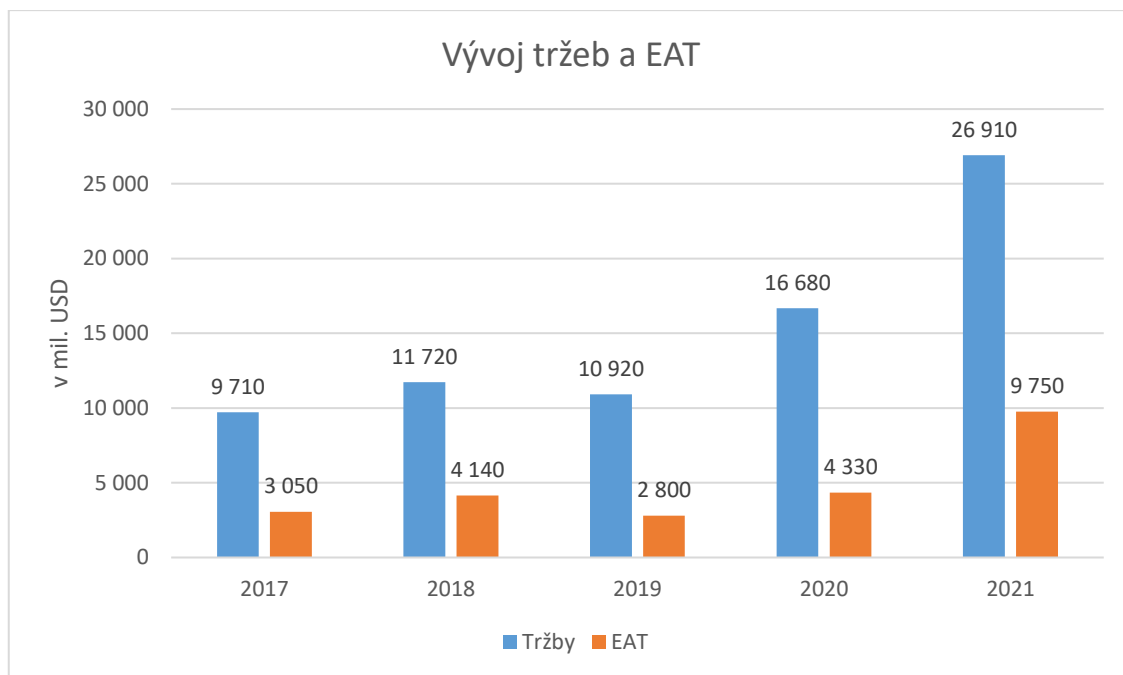


Graf 26: Vývoj kurzu akcie společnosti NVIDIA Corporation v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Tržby společnosti NVIDIA mají rostoucí tendenci, nejvyšší byly v poslední analyzovaném roce 2021 a meziročně se zvýšily o 61,40 %. Předcházející rok to bylo o 52,73 %. Jediný pokles tržeb o 6,81 % je evidován v roce 2019. Čistý zisk je na tom velmi podobně, pokles je v roce 2019 o 32,48 % a naopak nejvyšší meziroční růst v posledních dvou analyzovaných letech o 54,94 %, respektive 125,12 %.



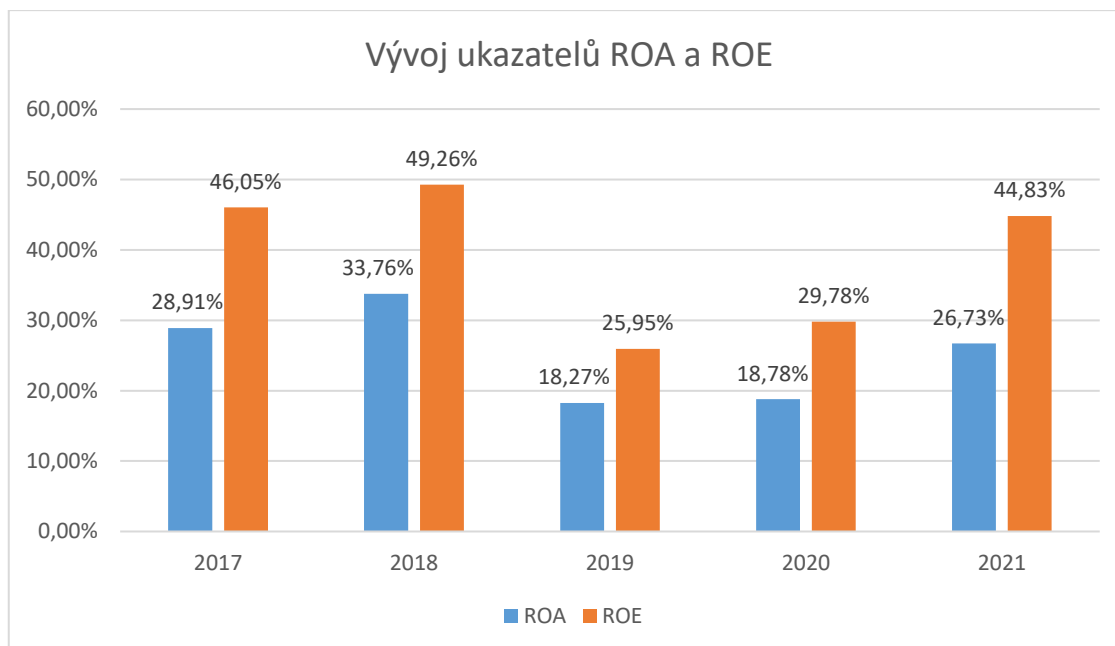
Graf 27: Tržby a EAT společnosti NVIDIA Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle NVIDIA Corporation, 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou u analyzovaného podniku kolísavé. Rentabilita aktiv byla v prvních dvou letech rostoucí s hodnotou 28,91 %, respektive 33,76 %. Poté nastal pokles a ustálení ROA následující dva roky nad hranicí 18 %. V roce 2021 byla hodnota opět vyšší. U rentability vlastního kapitálu je kolísavost v letech velmi podobná. ROE je nejvyšší v roce 2018 s hodnotou 49,26 %, rok poté nejnižší s 25,95 % a poslední sledovaný rok opět nárůst na 44,83 %.

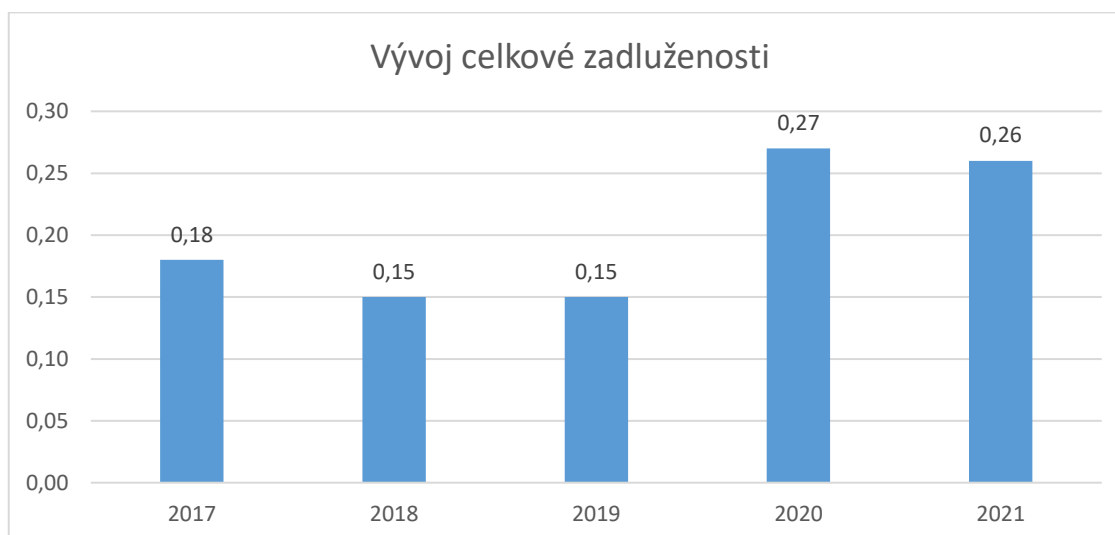


Graf 28: ROA a ROE společnosti NVIDIA Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle NVIDIA Corporation, 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Hodnoty celkové zadluženosti společnosti NVIDIA jsou nižší než průměrné, jelikož interval, ve kterém se pohybují, nedosahuje hodnot 0,30. V letech 2020 a 2021 začal podnik více využívat cizí zdroje, ale stále je zde velmi malé věřitelské riziko.

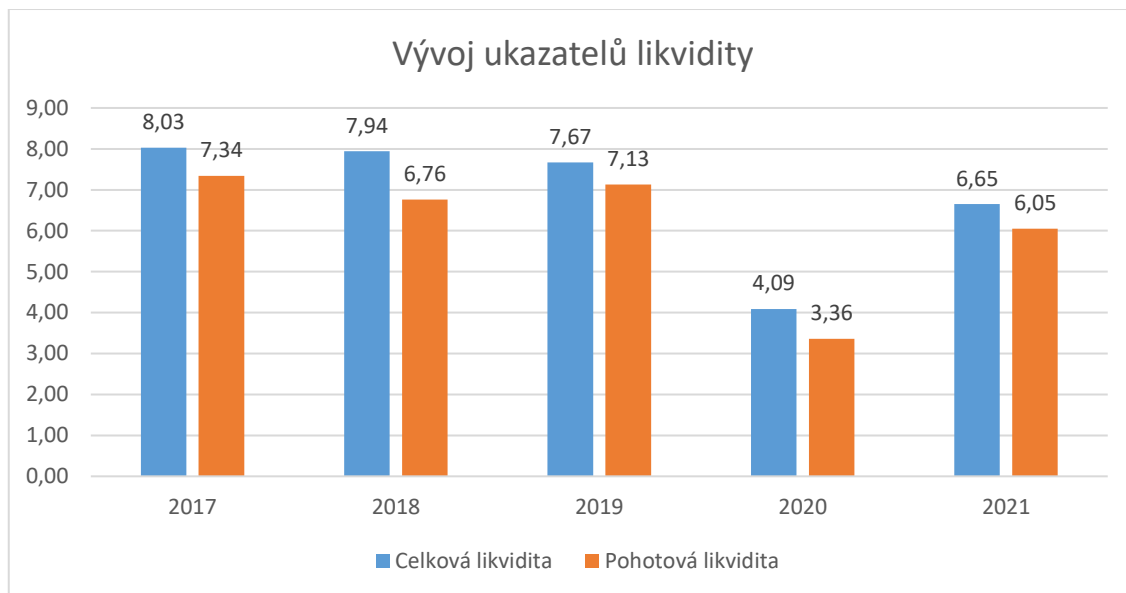


Graf 29: Celková zadluženost společnosti NVIDIA Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle NVIDIA Corporation, 2022)

Ukazatele likvidity

Doporučené hodnoty celkové a pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 1,50–2,50, respektive 1,00–1,50. Z grafu je zřejmé, že NVIDIA má tyto hodnoty několikanásobně vyšší a z toho vyplývá, že firmě hrozí velmi malé nebezpečí platební neschopnosti.



Graf 30: Celková a pohotová likvidita společnosti NVIDIA Corporation

(Zdroj: vlastní zpracování dle NVIDIA Corporation, 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

Ukazatel EPS má v prvních čtyřech letech sledovaného období kolísavá čísla v intervalu 1,13–1,71. V roce 2021 se ale hodnota zvýšila o 123,07 % na 3,85.

P/E je také kolísavé, přičemž nejnižší a zároveň nejzajímavější hodnota pro investory byla 24,16 v roce 2018. Naopak nejvyšší číslo bylo zaznamenáno v roce 2020 a to 75,32.

P/S má stejně jako předchozí ukazatele v čase rozdílné hodnoty. Nejperspektivnější byl pro investory dle tohoto ukazatele nákup v roce 2018 a naopak na nejméně vhodnou dobu k nákupu ukazuje na rok 2021, protože zde je *P/S* nejvyšší.

Ukazatel BV má po celou dobu rostoucí tendenci, což je známka prosperujícího podniku.

Tabulka 8: Ukazatele tržní hodnoty společnosti NVIDIA Corporation

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	1,21	1,66	1,13	1,71	3,85
P/E	50,48	24,16	55,36	75,32	59,37
P/S	15,83	8,54	14,18	19,57	21,51
BV	3,08	3,85	4,99	6,81	10,62

(Zdroj: vlastní zpracování dle NVIDIA Corporation, 2022)

3.7 Tesla, Inc.



Obrázek 7: Logo společnosti Tesla

(Zdroj: Tesla, Inc., 2022)

Burza: NASDAQ

Ticker na burze: TSLA

Rok založení: 2003

Zakladatelé: Martin Eberhard, Marc Tarpenning, Elon Musk, Ian Wright

Právní forma: akciová společnost

Webové stránky: www.tesla.com

Počet zaměstnanců: 99 290 (Tesla, Inc., 2022)

Tesla je jeden z lídrů na poli ekologicky šetrných technologií produkujících luxusní elektromobily. Mimo jiné se specializuje na výrobu baterií a solárních panelů. V čele Tesly stojí světoznámý vizionář Elon Musk.

Tržní vývoj kurzu akcie

Celkové zhodnocení kurzu akcie Tesla za sledované období dosahuje 2 441,51 %. Za nejnižší cenu 36\$ se dala jedna akcie koupit v roce 2019. O dva roky později se kurz dostal až na hodnotu 1 230\$. Hodnota společnosti po celé analyzované období rostla, nejméně však v roce 2018 o 6,89 % a naopak nejvíce až o 743,44 % v roce 2020.

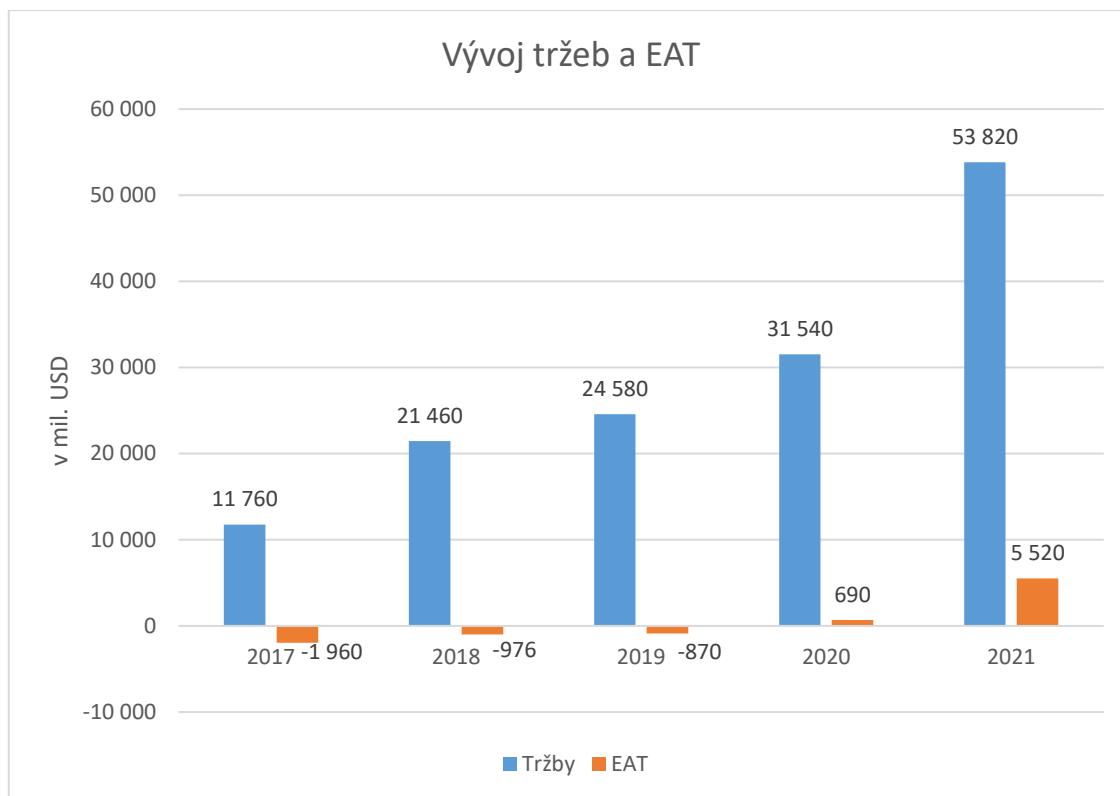


Graf 31: Vývoj kurzu akcie společnosti Tesla v letech 2017–2021

(Zdroj: Macrotrends, 2022)

Analýza tržeb a zisků

Tržby společnosti Tesla mají po celé sledované období rostoucí tendenci. Nejvíce vzrostly v letech 2018 a 2021 o 82,51 %, respektive 70,67 %. V roce 2019 a 2020 se tržby také zvýšily, ale ne tak razantně. Čistý zisk eviduje Tesla až od roku 2020. V dalším roce se EAT zvýšil dokonce o 700,58 %. Předchozí roky byl podnik ve ztrátě, ta se ale od prvního analyzovaného roku postupně snižovala, až se obrátila v zisk.



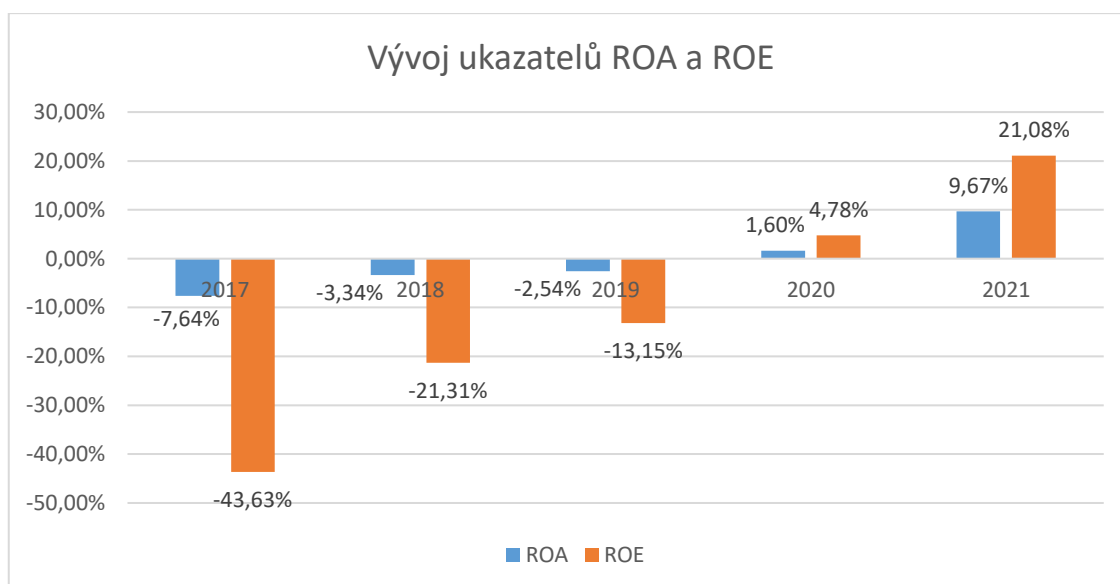
Graf 32: Tržby a EAT společnosti Tesla

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tesla, Inc., 2022)

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv i vlastního kapitálu je v prvních třech letech záporná kvůli tomu, že podnik byl ve ztrátě, rentabilita se však postupně zvyšuje. Ukazatel ROA měl v roce 2020 hodnotu 1,60 % a následující rok se zvýšil na 9,67 %. ROE je na tom velmi podobně, kdy se z hodnoty 4,78 % z roku 2020 dostal v příštím roce až na 21,08 %.

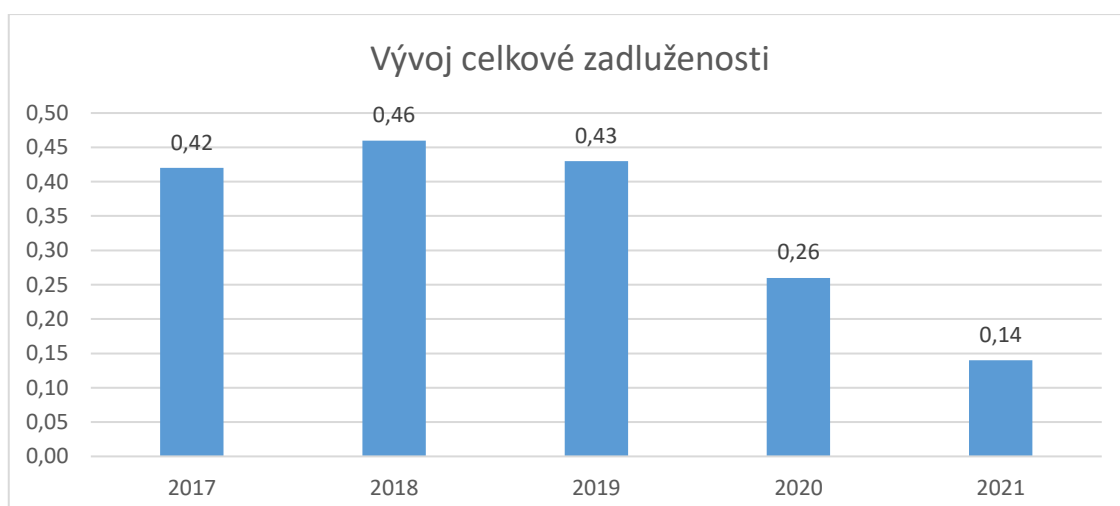


Graf 33: ROA a ROE společnosti Tesla

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tesla, Inc., 2022)

Ukazatel celkové zadluženosti

Z grafu je zřejmé, že Tesla svoji zadluženost postupně snižuje. Průměrné hodnoty celkového zadlužení se pohybují v rozmezí 0,30–0,50. V tomto intervalu se nachází hodnoty z let 2017–2019. Poslední dva roky sledovaného období už jsou pod touto hranicí, podnik tedy začal více využívat vlastní zdroje na úkor cizích. Věřitelské riziko u Tesly tedy není velké.

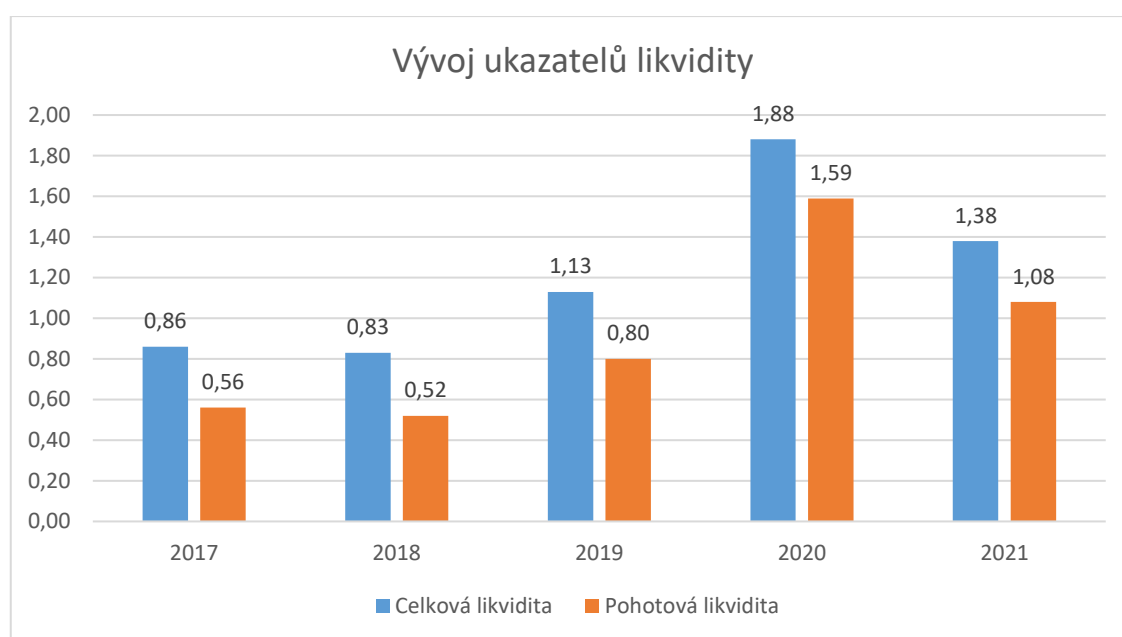


Graf 34: Celková zadluženost společnosti Tesla

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tesla, Inc., 2022)

Ukazatele likvidity

Přijatelné hodnoty celkové likvidity se pohybují v intervalu 1,50 – 2,50. Toto kritérium je splněno pouze v roce 2020. V prvních třech letech jsou hodnoty hodně pod doporučenými hodnotami, což je známka toho, že podnik financoval dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji a neměl by tak dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, jež by měl v blízké době uhradit. Standardní hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou v rozmezí 1,00–1,50. Tyto čísla opět nejsou splněna v letech 2017–2019. V roce 2020 je hodnota 1,59, což je vyšší číslo než doporučené a v roce 2021 pohotová likvidita mírně klesla a dostala se do standardních hodnot.



Graf 35: Celková a pohotová likvidita společnosti Tesla

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tesla, Inc., 2022)

Ukazatele tržní hodnoty firmy

EPS má po celé sledované období rostoucí trend, tím pádem je dle toho ukazatele každým rokem rentabilnější. V letech 2017–2019 je tento ukazatel záporný z toho důvodu, že byla Tesla ve ztrátě.

Ukazatel P/E je počítán opět kvůli ztrátě až v roce 2020 a 2021 a dosahuje vysokých čísel 1 110,00, respektive 215,00.

Ukazatel P/S porovnává cenu akcie s tržbami a pro investory bylo nejvýhodnější nakoupit v roce 2018. V posledních dvou letech se hodnota několikanásobně zvýšila, což pro investory již nemusí být tak lákavé k nákupu.

BV se má po celé sledované období rostoucí tendenci, účetní hodnota akcie se zvyšuje a to je známka prosperujícího podniku.

Tabulka 9: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Tesla

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
EPS	-2,37	-1,14	-0,98	0,64	4,89
P/E	-	-	-	1 110,00	215,00
P/S	4,39	2,64	3,02	24,23	22,17
BV	5,02	5,70	7,31	23,15	29,22

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tesla, Inc., 2022)

4 KOMPARACE JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ

V následující kapitole provedu srovnání jednotlivých společností pomocí metody jednoduchého podílu a také pomocí bodovací metody. V další kapitole bude provedeno mezipodnikové srovnání pomocí spider analýzy.

4.1 Komparace společností metodou jednoduchého podílu

Ve vícerozměrné matici metody jednoduchého podílu budou následující ukazatele:

- rentabilita celkových aktiv (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- celková zadluženost
- celková likvidita
- pohotová likvidita
- čistý zisk na akcii (EPS)
- „Price to Earning“ (P/E)
- „Price to Sales“ (P/S)

Tabulka 10: Průměrné hodnoty poměrových ukazatelů vybraných společností

Společnost	ROA	ROE	Celková zadluženost	Celková likvidita	Pohotová likvidita	EPS	P/E	P/S
Alphabet	0,14	0,19	0,05	3,69	3,66	56,33	33,08	6,41
Amazon.com	0,06	0,23	0,32	1,09	0,85	31,18	94,88	3,55
Apple	0,18	0,73	0,34	1,27	1,23	3,43	22,91	5,13
Meta	0,21	0,26	0,05	6,54	6,54	8,65	26,70	9,07
Microsoft	0,13	0,36	0,31	2,59	2,56	4,85	33,43	8,81
NVIDIA	0,25	0,39	0,20	6,88	6,13	1,91	52,94	15,93
Tesla²	0,00	-0,10	0,34	1,22	0,91	0,21	662,50	11,29

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve výchozí tabulce jsou vypočítány aritmetické průměry vybraných ukazatelů z přechozí kapitoly za sledované pětileté období 2017–2021. Kvůli přesnějšímu výsledku nebudu do

² U společnosti Tesla je aritmetický průměr P/E počítán pouze za poslední dva roky 2020 a 2021 z důvodu ztráty v minulých letech a tím pádem nemožnost výpočtu kvůli dělení nulou.

aritmetického průměru počítat vždy nejvyšší a nejnižší hodnotu. Z těchto hodnot bude vytvořena vícerozměrná matice pro komparaci analyzovaných podniků metodou jednoduchého podílu.

Tabulka 11: Výpočet pořadí společností dle metody jednoduchého podílu

Společnost	ROA	ROE	Celková zadluženost	Celková likvidita	Pohotovostná likvidita	EPS	P/E	P/S	Součet	Průměr	Pořadí
Průměr	0,15	0,29	0,24	3,06	2,90	10,00	48,21	8,14			
Alphabet	0,97	0,67	4,88	1,21	1,26	5,63	1,46	1,27	17,35	2,17	1.
Amazon.com	0,44	0,82	0,76	0,36	0,29	3,12	0,51	2,29	8,58	1,07	5.
Apple	1,25	2,53	0,72	0,41	0,42	0,34	2,10	1,59	9,37	1,17	4.
Meta Platforms	1,45	0,89	4,88	2,14	2,26	0,86	1,81	0,90	15,18	1,90	2.
Microsoft	0,90	1,25	0,79	0,85	0,88	0,48	1,44	0,92	7,52	0,94	6.
NVIDIA	1,73	1,36	1,22	2,25	2,12	0,19	0,91	0,51	10,29	1,29	3.
Tesla	-0,03	-0,36	0,72	0,40	0,31	0,02	0,07	0,72	1,85	0,23	7.
Váhy	1	1	1	1	1	1	1	1	12	1	
Charakter	(+1)	(+1)	(-1)	(+1)	(+1)	(+1)	(-1)	(-1)			

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pro každý ukazatel byl vypočítán aritmetický průměr za sledované období 2017–2021. Pokud je žádoucí, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší, byl mu přiřazen charakter (+1) a pokud naopak platím čím menší hodnota, tím lépe, tak je u ukazatele charakter (-1). U charakteru (+1) se dává průměr do jmenovatele při poměru každé společnosti a příslušné hodnoty, obráceně je to u charakteru (-1), jelikož se průměr dává do čitatele.

Dle metody jednoduchého podílu si nejlépe v analyzovaném období vedly společnosti Alphabet a Meta. Dále se pak postupně umístily společnosti, NVIDIA, Apple, Microsoft, Amazon.com a na posledním místě skončila Tesla.

4.2 Komparace společností bodovací metodou

Při komparaci společností bodovací metodou jsem vycházel ze stejných výchozích hodnot jako u metody jednoduchého podílu.

Tabulka 12: Výpočet pořadí společností dle bodovací metody

Společnost	ROA	ROE	Celková zadluženost	Celková likvidita	Pohotová likvidita	EPS	P/E	P/S	Součet	Průměr	Pořadí
Alphabet	55,87	26,56	100,00	53,63	55,96	100,00	69,26	55,38	516,67	64,58	2.
Amazon.com	25,23	32,31	15,63	15,84	13,00	55,35	24,15	100,00	281,51	35,19	6.
Apple	71,97	100,00	14,71	18,46	18,81	6,09	100,00	69,20	399,23	49,90	4.
Meta	83,63	35,29	100,00	95,06	100,00	15,36	85,81	39,14	554,28	69,28	1.
Microsoft	51,84	49,56	16,13	37,65	39,14	8,61	68,53	40,30	311,75	38,97	5.
NVIDIA	100,00	53,91	25,00	100,00	93,73	3,39	43,28	22,28	441,59	55,20	3.
Tesla	-1,78	-14,38	14,71	17,73	13,91	0,37	3,46	31,44	65,47	8,18	7.
Váhy	1	1	1	1	1	1	1	1	12	1	
Charakter	(+1)	(+1)	(-1)	(+1)	(+1)	(+1)	(-1)	(-1)			

(Zdroj: vlastní zpracování)

U bodovací metody se dostala ze druhého místa na první společnost Meta Platforms, jelikož přeskočila podnik Alphabet, třetí se umístila NVIDIA. Dále v pořadí jsou Apple a poslední tři místa se v porovnání s metodou jednoduchého podílu nezměnila, obsadily je podniky Microsoft, Amazon.com a Tesla.

Společnosti Meta i Alphabet těžily z vysokých hodnot rentability, velmi nízké zadluženosti a také z dobrých čísel likvidity. Hodně podobě na tom je také NVIDIA, ta má ale horší ukazatele tržní hodnoty ukazatele firmy oproti prvním dvou společnostem.

4.3 Komparace společností spider analýzou

Pro komparaci jednotlivých společností použijí ve spider grafu oborový průměr, který bude vypočítán z aritmetického průměru hodnot finančních ukazatelů jednotlivých analyzovaných firem ve sledovaném období. Kvůli přesnějšímu výsledku nebudou do aritmetického průměru počítat vždy nejvyšší a nejnižší hodnotu.

Tabulka 13: Oborové průměry jednotlivých ukazatelů

Ukazatel	Oborový průměr
ROA	0,15
ROE	0,29
Celková zadluženost	0,24
Celková likvidita	3,06
Pohotová likvidita	2,90
EPS	10,00
P/E	48,21
P/S	8,14

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pro komparaci společností spider analýzou jsem převedl hodnoty do procentuální podoby, přičemž výsledky oborového průměru jsou vedeny jako základ, tedy 100 %. Jednotlivé hodnoty společností jsou poděleny oborovým průměrem. Aby bylo zachováno pravidlo „čím více, tím lépe“, jsou naopak oborové průměry děleny ukazateli celkové zadluženosti, P/E a P/S jednotlivých společností.

Tabulka 14: Komparace jednotlivých společností s oborovým průměrem

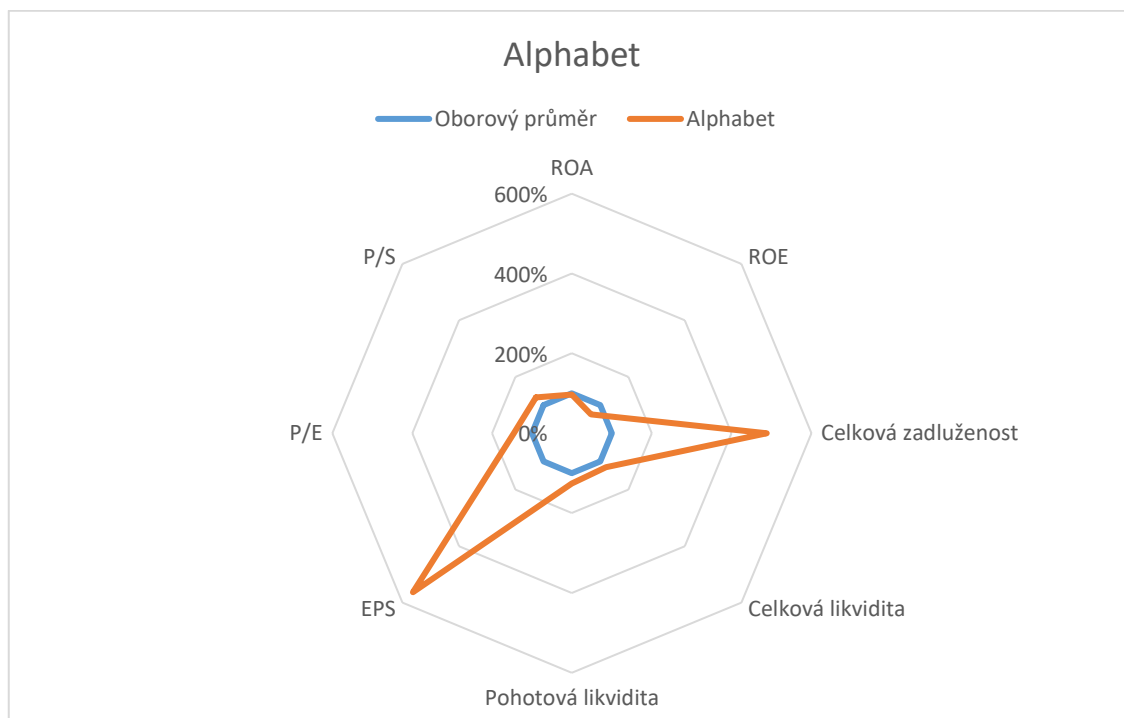
Ukazatel (%)	Alphabet	Amazon.com	Apple	Meta Platforms	Microsoft	NVIDIA	Tesla
ROA	96,82	43,72	124,71	144,92	89,83	173,29	-3,08
ROE	67,20	81,75	252,99	89,28	125,38	136,39	-36,39
Celková zadluženost	488,00	76,25	71,76	488,00	78,71	122,00	71,76
Celková likvidita	120,51	35,60	41,48	213,59	84,59	224,69	39,84
Pohotová likvidita	126,29	29,33	42,44	225,67	88,34	211,53	31,40
EPS	563,07	311,68	34,29	86,47	48,48	19,09	2,10
P/E	145,73	145,73	210,41	180,55	144,20	91,06	7,28
P/S	127,02	229,35	158,71	89,77	92,42	51,11	72,12

(Zdroj: vlastní zpracování)

Alphabet Inc.

Alphabet má šest z osmi ukazatelů vyšší než oborový průměr. Nejlepší hodnoty nabývá EPS a celková zadluženost s 563,07 %, respektive 480,00 %. Vyšší než průměr má také celková likvidita, P/E a P/S. Lehce pod průměrem jsou ukazatele rentability,

ROA s 96,82 % a ROE nabývá hodnot 67,20 %. Silnou stránkou Alphabetu je velmi nízká zadluženost a také vysoká ziskovost akcie. Paradoxně jsou nižší oba ukazatele rentability, avšak ne o moc oproti oborovému průměru.

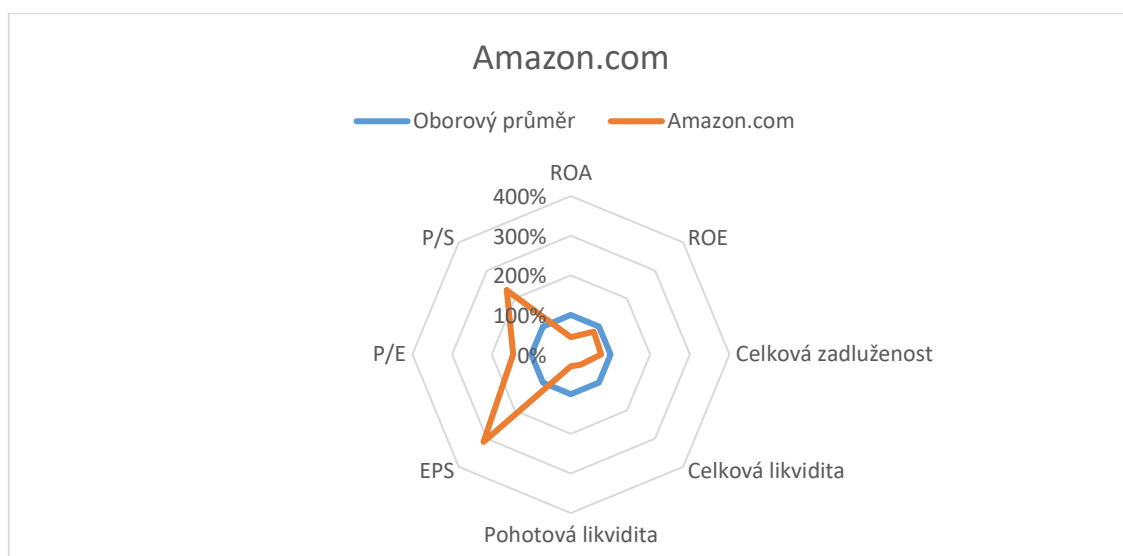


Graf 36: Spider analýza společnosti Alphabet

(Zdroj: vlastní zpracování)

Amazon.com, Inc.

Amazon vykazuje nejvyšší hodnoty u EPS, 311,68 % oproti průměru, dále pak P/S o 229,35 %. Lepší hodnoty má také P/E. Oproti průměru jsou nižší ostatní ukazatele. Rentabilita vlastního kapitálu a celková zadluženost dosahují 81,75 %, respektive 76,25 %. Pod hranici 50 % se dostala rentabilita celkových aktiv a celková i pohotová likvidita.

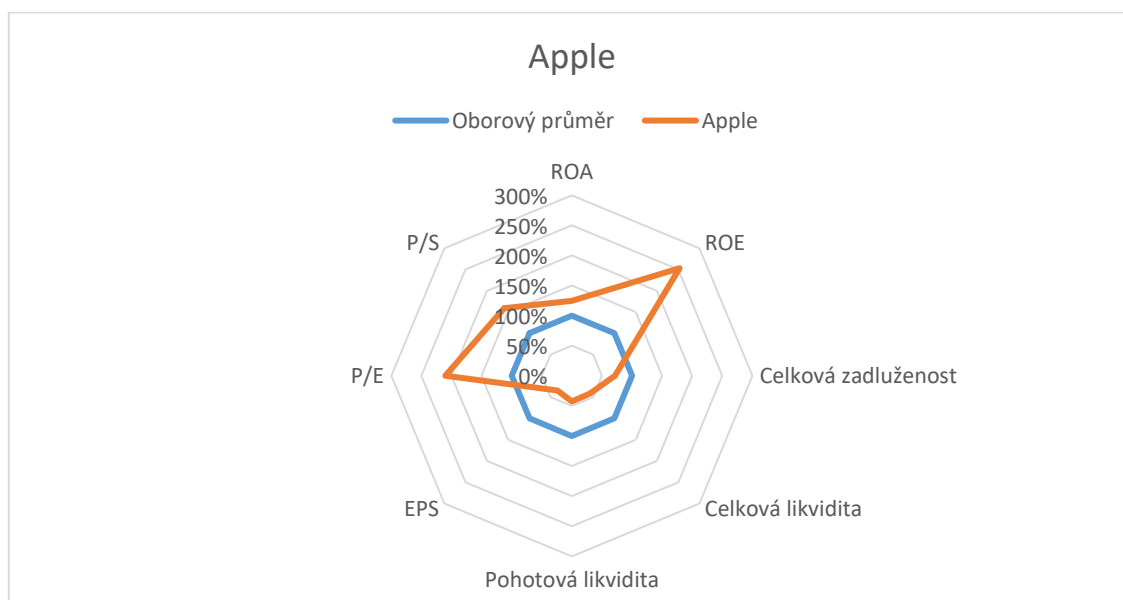


Graf 37: Spider analýza společnosti Amazon.com

(Zdroj: vlastní zpracování)

Apple Inc.

Nejsilnější ze sledovaných ukazatelů má společnost Apple rentabilitu vlastního kapitálu s hodnotou 252,99 % oproti oborovému průměru. Nadprůměrné hodnoty jsou vypočítány také u P/E, P/S a rentability celkových aktiv. Naopak horší čísla dosahuje celková zadluženost, oba ukazatele likvidity a nejhůře je na tom rentabilita akcie, kterou vyjadřuje EPS.

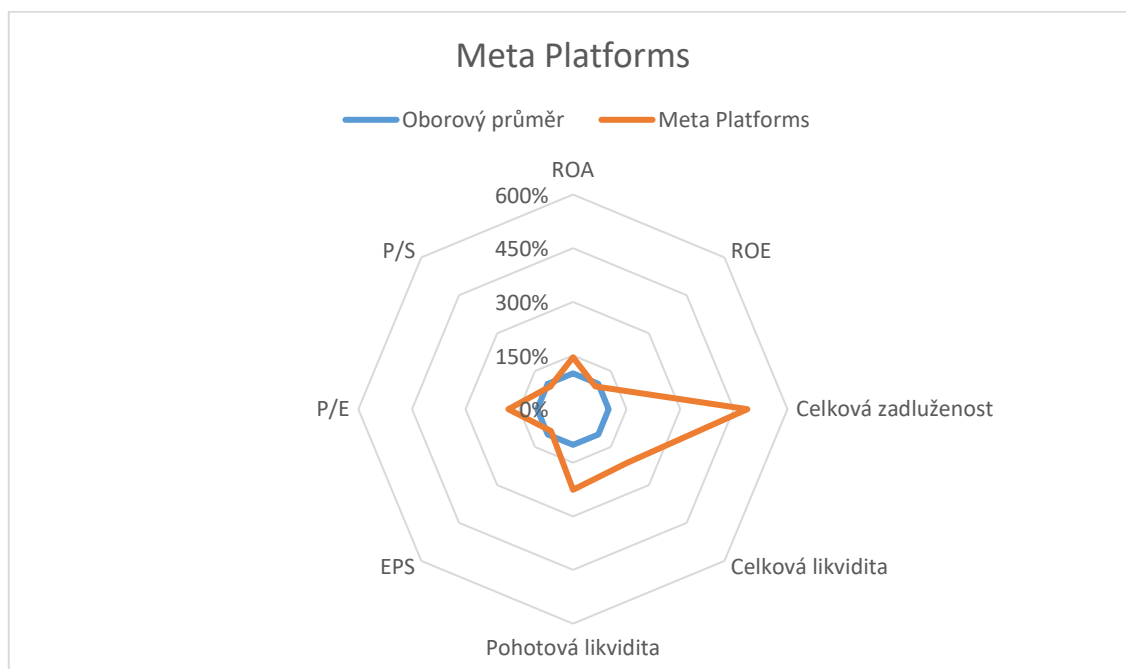


Graf 38: Spider analýza společnosti Apple

(Zdroj: vlastní zpracování)

Meta Platforms, Inc.

Meta má pět z osmi sledovaných ukazatelů vyšší než oborový průměr. Nejlépe je na tom oproti průměru s 488,00 % celková zadluženost. Vysoké hodnoty dosahují také ukazatele likvidity, pohotová 225,67 % a celková pak 213,59 %. Pod průměrem je rentabilita vlastního kapitálu a také hodnotový ukazatel P/S dosahující 89,28 %, respektive 89,77 %. Pod touto hranicí je také EPS s 86,47 %. Mírně lepší hodnoty oproti analyzovaným podnikům má rentabilita celkových aktiv a P/E.

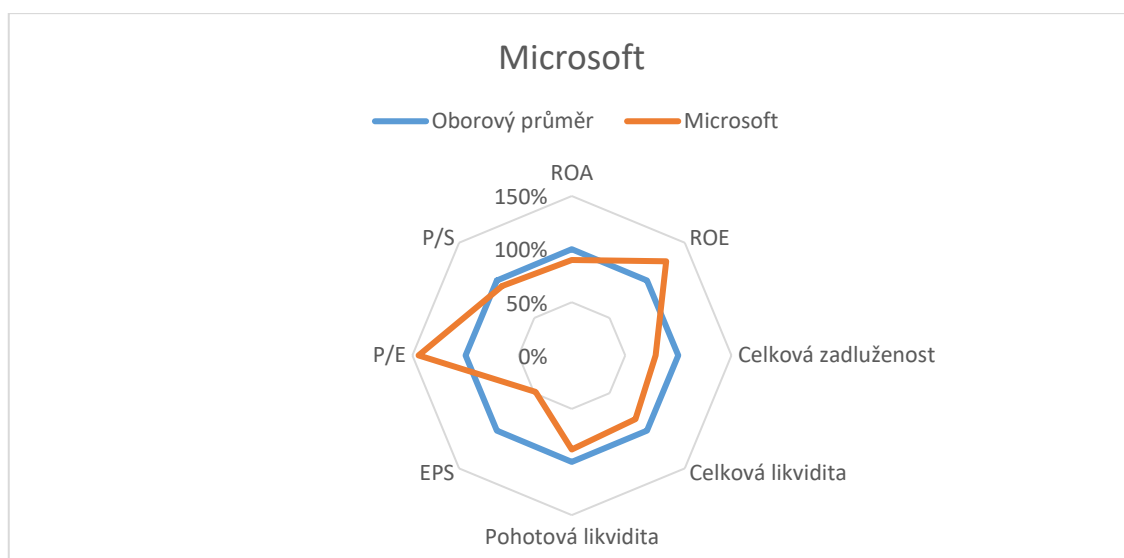


Graf 39: Spider analýza společnosti Meta Platforms

(Zdroj: vlastní zpracování)

Microsoft Corporation

Microsoft má ze všech analyzovaných podniků hodnoty nejvíce se blížíci oborovému průměru. Nad tímto průměrem je nejvíce P/E o 144,20 %, dále pak rentabilita vlastního kapitálu s 125,38 %. Nejnižší čísla dosahuje ukazatel EPS a to 48,48 %. U ostatních ukazatelů jsou čísla vyšší, ale stále nedosahují oborového průměru.

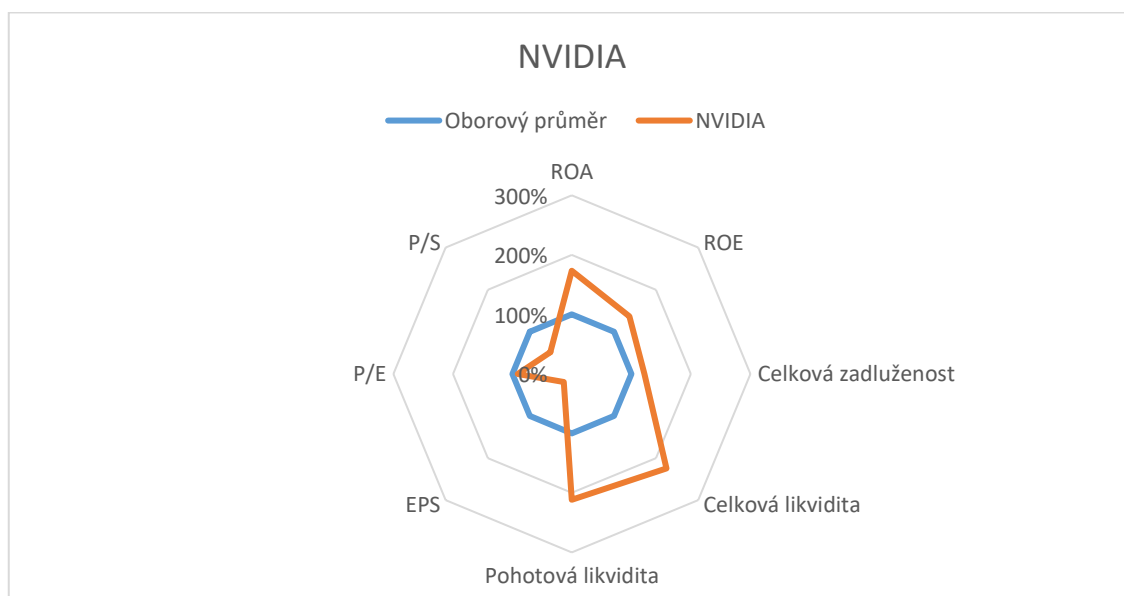


Graf 40: Spider analýza společnosti Microsoft

(Zdroj: vlastní zpracování)

NVIDIA Corporation

NVIDIA dosahuje nejlepších čísel oproti ostatním analyzovaným podnikům v celkové i pohotové likviditě o 224,69 %, respektive 211,53 %. Dále jsou také nad průměrem ukazatele rentability, ROA o 173,29 % a ROE o 136,39 %. Lepší hodnoty má také celková zadluženost. Naopak nízká čísla dosahuje NVIDIA u všech ukazatelů tržní hodnoty firmy.

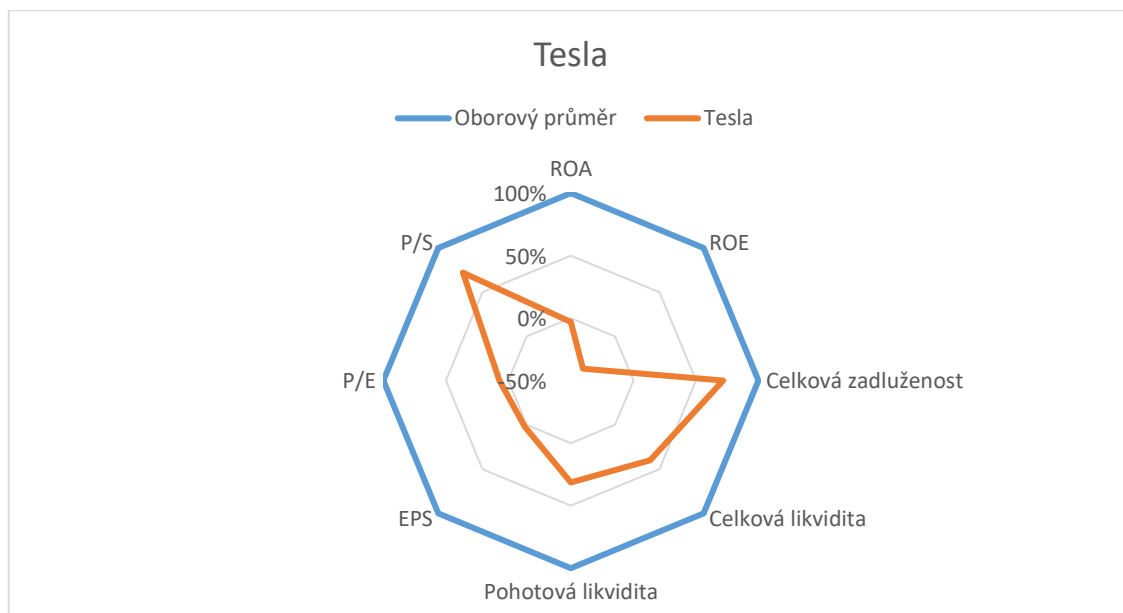


Graf 41: Spider analýza společnosti NVIDIA

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tesla, Inc.

Tesla má všechny hodnoty nižší, než je oborový průměr, a to především proto, že se dostala do zisku až poslední dva roky sledovaného období. Z tohoto důvodu jsou ukazatele ROA i ROE záporné a to -3,08 %, respektive -36,39 %. Ostatní hodnoty jsou kladné, ale ani jedna nedosahuje 100 %. Nejlépe je na tom celková zadluženost s 71,76 %.



Graf 42: Spider analýza společnosti Tesla

(Zdroj: vlastní zpracování)

5 VERIFIKACE JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ Z HLEDISKA PŘÍPADNÉHO BANKROTU

V následující kapitole provedu výpočet Altmanova bankrotního modelu pro jednotlivé společnosti. Tento model je zaměřen na akciové společnosti, s kterými lze obchodovat na veřejných trzích nebo lze kdykoliv zjistit kurz jejich akcií. Tímto modelem lze zjistit, zda je podnik finančně stabilní nebo mu v budoucnu hrozí bankrot.

5.1 Altmanův bankrotní model pro jednotlivé společnosti

Altmanův bankrotní model, který je také známý jako „*Z-score*“ řadí společnosti do tří intervalů a dle nich posuzuje, zda jsou finančně stabilní a nehrozí jim bankrot. Finančně stabilní se berou podniky s výsledným *Z-score* vyšším než 2,99. Rozmezí 1,81–2,99 se nazývá jako „šedá zóna“ a nelze přesně určit finanční prognózu příštího vývoje podniku. Pokud je *Z-score* nižší než 1,81, musí investor počítat s případným bankrotem společnosti.

Tabulka 15: Vývoj hodnot *Z-score* jednotlivých společností

Z-score	2017	2018	2019	2020	2021	Průměr
Alphabet	111,99	110,00	36,26	27,12	42,49	65,57
Amazon.com	9,18	10,80	8,70	11,31	9,15	9,83
Apple	5,87	5,55	8,96	12,97	15,23	9,72
Meta Platforms	4275,09	451,23	33,63	43,68	40,85	968,90
Microsoft	5,56	6,83	9,89	13,98	20,19	11,29
NVIDIA	38,23	27,66	34,96	26,95	40,12	33,58
Tesla	2,67	3,07	3,83	31,10	2,20	8,57

(Zdroj: vlastní zpracování)

U všech sedmi analyzovaných společností jsou hodnoty vysoké a lze všechny považovat za finančně stabilní. Jediná výjimka je u společnosti Tesla, která se nacházela v „šedé zóně“ v letech 2017 a 2021. Průměrně nejvyšší *Z-score* má společnost Meta Platforms a to hlavně díky roku 2017 a 2018, kdy byl jejich celkový dluh opravdu velice nízký, a proto jsou hodnoty tak vysoké. Dalšími v pořadí dle průměru je Alphabet a NVIDIA. Nad hodnotou 10 má průměrná čísla také Microsoft. Lehce pod touto hranicí je Amazon.com, Apple a nejnižších hodnot dosáhla Tesla. Každopádně všechny společnosti jsou finančně zdravé a nehrozí jim bankrot. Potencionální investor může uvažovat

i o dlouhodobějších investicích do těchto společností. Pozorněji sledovat však musí společnost Tesla.

6 VLASTNÍ NÁVRH NA ROZŠÍŘENÍ PORTFOLIA HEDGEOVÉHO FONDU

V této kapitole navrhnu dle předchozích jednotlivých analýz a výsledků vhodné rozšíření portfolia hedgeového fondu dle požadavků managementu. Je brán také ohled na investiční strategii a statut fondu. Následně také procentuálně rozdělím, o jaké společnosti by se mělo portfolio rozšířit nejvíce.

Aby bylo rozdělení co nejpřesnější, použil jsem průměrné hodnoty z podílové a bodovací metody, které jsem dal do poměru k celkové hodnotě. Tyto dva výsledky jsem zprůměroval a poté z něj udělal procentuální vyjádření, z něž vychází rozdělení portfolia.

Byl brán také ohled na výsledky Altmanova Z-score a další jednotlivé analýzy společností.

Tabulka 16: Procentuální rozdělení rozšíření portfolia

	Průměr podílové metody	Poměr podílové metody na celek	Průměr bodovací metody	Poměr bodovací metody na celek	Celkem
Alphabet	2,17	0,33	64,58	0,27	30,13%
Meta Platforms	1,90	0,29	69,28	0,29	29,04%
NVIDIA	1,29	0,20	55,20	0,23	21,41%
Apple	1,17	0,18	49,90	0,21	19,42%
Celkem	6,52	1,00	238,97	1,00	100,00%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Alphabet Inc.

Společnost Alphabet disponuje velmi robustním hospodářstvím a jedná se o titul, který je v technologickém sektoru jeden z největší a nejsilnějších. Podnik má hodně kapitálu a také mnoho možností pro další rozvoj. Alphabetu se každým rokem daří čím dál víc a posouvá tak laťku na neustále vyšší úroveň.

Podnik má za analyzované období neustále se zvyšující tržby i zisk. Oproti oborovému průměru má o trochu nižší hodnoty ukazatelů rentability. Ostatní ukazatele už jsou naopak vyšší než u ostatních analyzovaných podniků. Alphabet zdobí především velmi nízká zadluženost a vysoký hodnotový ukazatel EPS. Ukazatele likvidity mají klesající

tendenci, ale i tak se drží na velmi dobrých číslech a podnik by tak neměl s případnou platební neschopností.

Dle metody jednoduchého podílu se ze sedmi analyzovaných podniků společnost umístila na prvním místě a podle bodovací metody na místě druhém. Také v bankrotním Altmanově modelu jsou hodnoty velmi vysoké značící finanční zdraví podniku. Z těchto důvodů jsem se rozhodl doporučit managementu, že by se měl hedgeový fond nejvíce rozšířit právě o společnost Alphabet a to o 30,13 % z celkového vyhrazeného kapitálu.

Meta Platforms, Inc.

Hedgeový fond bych také navrhuji rozšířit o společnost Meta Platforms nejen kvůli dobrým výsledkům hospodaření, ale také kvůli velkému potenciálu, který společnost bezesporu má především díky velkému množství dat o uživatelích.

Zisk i tržby společnosti za sledované období neustále rostou. Stejně jako u společnosti Alphabet má Meta velmi nízké zadlužení. Vysoké hodnoty oproti konkurenci má také celková i pohotová likvidita. Lepší čísla vykazuje také rentabilita celkových aktiv a ukazatel P/E. Naopak mírně horší čísla oproti analyzovaným podnikům dosahují tři z osmi ukazatelů, a to konkrétně rentabilita vlastního kapitálu a dále pak ukazatele tržní hodnoty firmy EPS a P/S.

Metoda jednoduchého podílu přiřadila společnosti druhé místo a v bodovací metodě dokonce příčku první. Dle Altmanova bankrotního modelu firmě finanční problémy nehrozí, a proto navrhuji rozšířit hedgeový fond o tuto společnost o 29,04 % z vyhrazeného kapitálu.

NVIDIA Corporation

Dalším titulem, který navrhuji zařadit do hedgeového fondu je NVIDIA. Ve světě je velký nedostatek čipů a také kvůli tomu NVIDIA tak rychle roste a dokáže z této situace těžit. Roste odbyt, cena stoupá a výnosy společnosti jsou vyšší.

Tržby i zisk společnosti mají po celé sledované období rostoucí tendenci. Nejlepší hodnoty oproti konkurenci vykazuje společnost v likviditě. Nadprůměrné jsou také ukazatele rentability, celkových aktiv i vlastního kapitálu. NVIDIA zdobí také nízká zadluženost. Oproti oborovému průměru má ale horší ukazatele tržní hodnoty firmy.

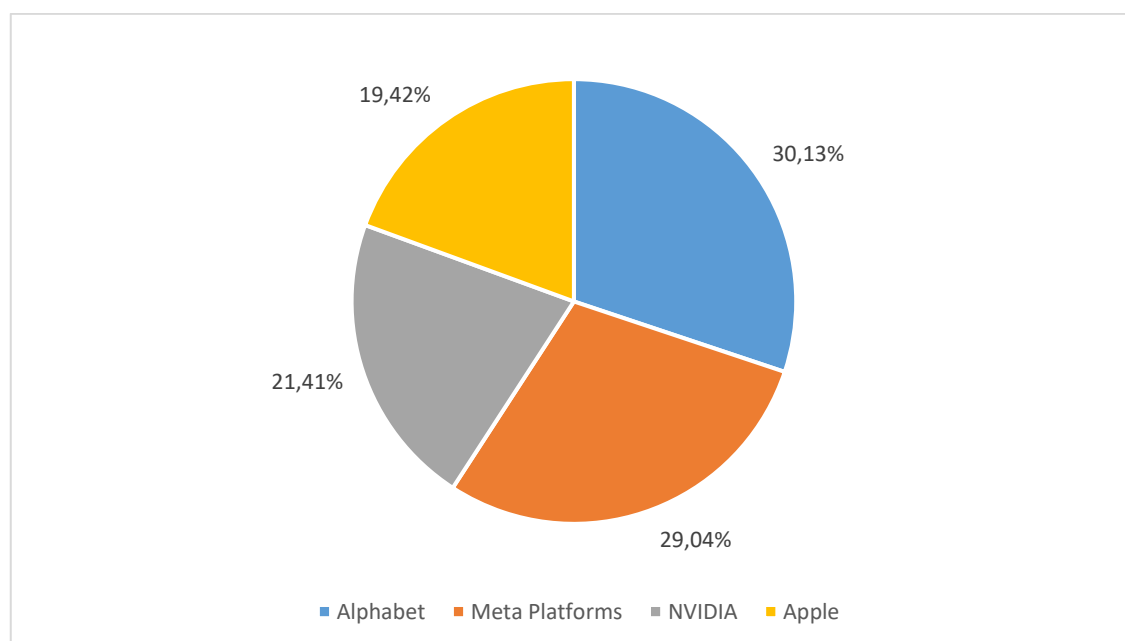
Dle metody jednoduchého podílu i bodovací metody se NVIDIA umístila na třetím místě. Také v bankrotním Altmanově modelu dosahuje dobrých čísel. Lepší hodnoty má pouze Meta Platforms a Alphabet. Z tohoto hlediska je podnik také finančně zdravý, proto navrhuji rozšířit hedgeový fond o tento titul o 21,41 % z vyčleněného kapitálu.

Apple Inc.

Společnost Apple zaznamenal v posledních letech působivý růst a dá se očekávat, že bude pokračovat. Apple má pevnou pozici na světě a pyšní se silnou poptávkou po svých produktech. Za zmínku stojí také loajalita zákazníků k této značce a ochota nakupovat další produkty a služby Applu.

Tržby i zisk společnosti mají po celé analyzované období rostoucí trend. Podnik má velmi vysokou rentabilitu vlastního kapitálu a nadprůměrná je také rentabilita celkových aktiv. Dobré čísla vykazují také P/E a P/S. Oproti konkurenci jsou nižší hodnoty celkové i pohotové likvidity a také celková zadluženost. Stále jde však o dobrá čísla a nehrozí zde platební neschopnost.

Apple obsadil čtvrtou příčku podle metody jednoduchého podílu i bodovací metody. Také Altmanův index poukazuje na finanční zdraví podniku, proto portfolio hedgeového fondu navrhuji rozšířit o tento titul o 19,42 %.



Graf 43: Návrh na rozšíření hedgeového fondu

(Zdroj: vlastní zpracování)

ZÁVĚR

Hlavním globálním cílem diplomové práce bylo vypracování návrhu na rozšíření investičního portfolia akciového hedgeového fondu, čímž jsem chtěl managementu navrhnout takové tituly, aby v horizontu následujících let tento hedgeový fond překonal oborový průměr a byl pro investory výnosný.

Teoretická část se zabývala právním vymezením investičních fondů a jejich rozdělení. Byly popsány fondy kolektivního investování i fondy kvalifikovaných investorů, respektive hedgeové fondy. Právně vymezeny byly také pojmy statut fondu a kvalifikovaný investor. V další části teoretického základu jsou popsány poměrové ukazatele finanční analýzy, a to konkrétně ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity i ukazatele tržní hodnoty firmy. Nedílnou součástí první části je i definování metod mezipodnikového srovnání, a to metoda jednoduchého podílu a také bodovací metoda. Grafické znázornění komparace podniků má za úkol spider analýza a v poslední části teorie jsou formulovány Altmanovy bankrotní modely. Všechny poznatky z teoretické části jsou přeneseny a použity v další části diplomové práce.

V další části je definován statut fondu a požadavky managementu na rozšíření hedgeového fondu. Z prvotního výběru splnilo kritéria sedm podniků, které byly podrobeny podrobné analýze v další praktické části.

Druhá praktická část zanalyzovala sedm vybraných podniků. Je zde popsán tržní vývoj kurzu akcie, analýzy tržeb a zisku a také již zmíněná finanční analýza poměrových ukazatelů.

Následuje mezipodniková komparace metodou jednoduchého podílu a bodovací metody. Tyto metody seřadily jednotlivé analyzované společnosti od nejlepší po nejhorší. Další srovnání je provedeno pomocí spider analýzy, kdy jsou jednotlivé podniky porovnány s oborovým průměrem.

V předposlední kapitole je pomocí Altmanova bankrotního modelu pro akciové společnosti, jejichž akcie jsou obchodovatelné na burze zkoumáno, zda analyzovaným společnostem nehrozí v blízké budoucnosti bankrot.

Poslední návrhová část obsahuje výběr nejlepších titulů včetně zdůvodnění výběru a také o kolik procent z vyhrazeného kapitálu by se měl hedgeový fond o jednotlivé tituly rozšířit. Managementu fondu byly doporučeny následující společnosti a jejich procentuální zastoupení v rozšíření portfolia je následující:

- Alphabet Inc. 30,13 %
- Meta Platforms, Inc. 29,04 %
- NVIDIA Corporation 21,41 %
- Apple Inc. 19,42 %

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Alphabet Inc.: Annual Reports [online]. 2022 [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: https://abc.xyz/investor/static/pdf/20220202_alphabet_10K.pdf?cache=fc81690

Alphabet Inc.: Investor Relations [online]. 2022 [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: <https://abc.xyz/investor/>

Alphabet: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/GOOGL/alphabet/stock-price-history>

Amazon.com, Inc.: Annual Reports [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://ir.aboutamazon.com/annual-reports-proxies-and-shareholder-letters/default.aspx>

Amazon.com, Inc.: Investor Relations [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://ir.aboutamazon.com/annual-reports-proxies-and-shareholder-letters/default.aspx>

Amazon.com: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AMZN/amazon/stock-price-history>

Apple Inc.: Investor Relations [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://ir.aboutamazon.com/annual-reports-proxies-and-shareholder-letters/default.aspx>

Apple Inc.: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/stock-price-history>

BODIE, Zvi, Alex KANE a Alan J MARCUS. *Investments*. 6th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2005, xxx, 1090 s.: il. ISBN 0-07-286178-9.

BUFFETT, Mary, David CLARK a Zuzana HOCKOVÁ. *Nová Buffettologie: osvědčené investiční techniky pro měnící se trhy, díky nimž se stal Warren Buffett světově proslulým investorem*. Praha: Grada, 2012, s. 120. ISBN 978-80-247-4085-0.

ČESKO. Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. 2022 [Cit. 2022-04-01]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240#f5053468>

GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha: Grada, 2015. *Investice*. ISBN 978-80-247-5375-1.

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007, 503 s.: il. ISBN 978-80-247-1792-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.

Meta Platforms, Inc.: Annual Reports [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://investor.fb.com/home/default.aspx>

Meta Platforms, Inc.: Meta Investor Relations [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://investor.apple.com/investor-relations/default.aspx>

Meta Platforms, Inc.: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/FB/meta-platforms/stock-price-history>

Microsoft Corporation: Investor Relations [online]. [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://www.microsoft.com/en-us/investor/default.aspx>

Microsoft Corporation: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MSFT/microsoft/stock-price-history>

NVIDIA Corporation: Financial Reports [online]. [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://investor.nvidia.com/financial-info/financial-reports/default.aspx>

NVIDIA Corporation: Investor [online]. [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://investor.nvidia.com/home/default.aspx>

NVIDIA Corporation: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/NVDA/nvidia/stock-price-history>

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s.: il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

STEIGAUF, Slavomír. Fondy: jak vydělávat pomocí fondů. Praha: Grada, 2003, 191 s.: il., tab. ISBN 80-247-0247-9.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-247-3494-1.

Tesla, Inc.: Annual Reports [online]. [cit. 2022-03-23]. Dostupné z: <https://ir.tesla.com/#tab-other-documents-and-events>

Tesla, Inc.: Investor Relations [online]. [cit. 2022-03-23]. Dostupné z: <https://ir.tesla.com/#tab-quarterly-disclosure>

Tesla, Inc.: Stock Price History. *Macrotrends* [online]. 2022 [cit. 2022-03-23]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/stock-price-history>

TŮMA, Aleš. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fonděch. Praha: Grada, 2014, 217 s.: portrét, grafy, tab. ISBN 978-80-247-5133-7.

Yahoo Finance: Stock Market Live, Quotes, Business & Finance News [online]. 2022 [cit. 2022-03-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/>

ZWEIG, Martin E. Martin Zweig's winning on Wall Street. Updated and rev. ed. New York: Warner Books, c1997. ISBN 978-0446672818

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Vývoj kurzu akcie společnosti Alphabet v letech 2017–2021	30
Graf 2: Tržby a EAT společnosti Alphabet	31
Graf 3: ROA a ROE společnosti Alphabet	32
Graf 4: Celková zadluženost společnosti Alphabet	32
Graf 5: Celková a pohotová likvidita společnosti Alphabet	33
Graf 6: Vývoj kurzu akcie společnosti Amazon.com v letech 2017–2021	35
Graf 7: Tržby a EAT společnosti Amazon.com	36
Graf 8: ROA a ROE společnosti Amazon.com	37
Graf 9: Celková zadluženost společnosti Amazon.com	37
Graf 10: Celková a pohotová likvidita společnosti Amazon.com	38
Graf 11: Vývoj kurzu akcie společnosti Apple v letech 2017–2021	40
Graf 12: Tržby a EAT společnosti Apple	41
Graf 13: ROA a ROE společnosti Apple	41
Graf 14: Celková zadluženost společnosti Apple	42
Graf 15: Celková a pohotová likvidita společnosti Apple	43
Graf 16: Vývoj kurzu akcie společnosti Meta Platforms v letech 2017–2021	45
Graf 17: Tržby a EAT společnosti Meta Platforms	46
Graf 18: ROA a ROE společnosti Meta Platforms	47
Graf 19: Celková zadluženost společnosti Meta Platforms	47
Graf 20: Celková a pohotová likvidita společnosti Meta Platforms	48
Graf 21: Vývoj kurzu akcie společnosti Microsoft Corporation v letech 2017–2021	50
Graf 22: Tržby a EAT společnosti Microsoft Corporation	51
Graf 23: ROA a ROE společnosti Microsoft Corporation	52
Graf 24: Celková zadluženost společnosti Microsoft Corporation	52
Graf 25: Celková a pohotová likvidita společnosti Microsoft Corporation	53
Graf 26: Vývoj kurzu akcie společnosti NVIDIA Corporation v letech 2017–2021	55
Graf 27: Tržby a EAT společnosti NVIDIA Corporation	56
Graf 28: ROA a ROE společnosti NVIDIA Corporation	57
Graf 29: Celková zadluženost společnosti NVIDIA Corporation	57
Graf 30: Celková a pohotová likvidita společnosti NVIDIA Corporation	58

Graf 31: Vývoj kurzu akcie společnosti Tesla v letech 2017–2021	60
Graf 32: Tržby a EAT společnosti Tesla	61
Graf 33: ROA a ROE společnosti Tesla	62
Graf 34: Celková zadluženost společnosti Tesla	62
Graf 35: Celková a pohotová likvidita společnosti Tesla	63
Graf 36: Spider analýza společnosti Alphabet.....	69
Graf 37: Spider analýza společnosti Amazon.com.....	70
Graf 38: Spider analýza společnosti Apple.....	70
Graf 39: Spider analýza společnosti Meta Platforms.....	71
Graf 40: Spider analýza společnosti Microsoft.....	72
Graf 41: Spider analýza společnosti NVIDIA	72
Graf 42: Spider analýza společnosti Tesla.....	73
Graf 43: Návrh na rozšíření hedgeového fondu.....	78

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Výchozí matice pro matematicko-analytické porovnání firem	23
Tabulka 2: Prvotní výběr společností k 01.03.2022	28
Tabulka 3: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Alphabet	34
Tabulka 4: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Amazon.com	39
Tabulka 5: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Apple	43
Tabulka 6: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Meta Platforms	49
Tabulka 7: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Microsoft Corporation.....	54
Tabulka 8: Ukazatele tržní hodnoty společnosti NVIDIA Corporation	59
Tabulka 9: Ukazatele tržní hodnoty společnosti Tesla	64
Tabulka 10: Průměrné hodnoty poměrových ukazatelů vybraných společností	65
Tabulka 11: Výpočet pořadí společností dle metody jednoduchého podílu	66
Tabulka 12: Výpočet pořadí společností dle bodovací metody	67
Tabulka 13: Oborové průměry jednotlivých ukazatelů	68
Tabulka 14: Komparace jednotlivých společností s oborovým průměrem	68
Tabulka 15: Vývoj hodnot Z-score jednotlivých společností	74
Tabulka 16: Procentuální rozdělení rozšíření portfolia	76

SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC

Rovnice 1: Rentabilita celkových aktiv	17
Rovnice 2: Rentabilita vlastního kapitálu	18
Rovnice 3: Celková zadluženost	19
Rovnice 4: Celková likvidita	20
Rovnice 5: Pohotová likvidita	20
Rovnice 6: Ukazatel EPS	21
Rovnice 7: Ukazatel P/E	21
Rovnice 8: Ukazatel P/S	21
Rovnice 9: Ukazatel BV	22
Rovnice 10: Integrální ukazatel metody jednoduchého podílu	24
Rovnice 11: Integrální ukazatel bodovací metody	25
Rovnice 12: Altmanovo Z-score	26

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Alphabet.....	29
Obrázek 2: Logo společnosti Amazon.com.....	34
Obrázek 3: Logo společnosti Apple.....	39
Obrázek 4: Logo společnosti Meta Platforms.....	44
Obrázek 5: Logo společnosti Microsoft Corporation	49
Obrázek 6: Logo společnosti NVIDIA Corporation.....	54
Obrázek 7: Logo společnosti Tesla.....	59

SEZNAM POUŽITÝCH SCHÉMAT

Schéma 1: Rozdělení investičních fondů.....	13
---	----