

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

INVESTICE DO AKCIÍ SVĚTOVÝCH IT SPOLEČNOSTÍ PROSTŘEDNICTVÍM FONDU KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

INVESTMENTS IN SHARES OF GLOBAL IT COMPANIES THROUGH A HEDGE FUND

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Anastasiia Sinilkina

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

BRNO 2024

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Anastasiia Sinilkina
Vedoucí práce:	prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.
Akademický rok:	2023/24
Studijní program	Ekonomika podniku

Garantka 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 bakalářskou práci s názvem:

Investice do akcií světových IT společností prostřednictvím fondu kvalifikovaných investorů

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:

Cílem práce je vypracování návrhu na doplnění investičního portfolia fondu kvalifikovaných investorů investujícího do akcií světových IT společností.

Základní literární prameny:

BOGLE John. Common Sense on Mutual Funds. Hoboken Wiley, 2009 ISBN 978-04-701-3813-7.
GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. Praha: Grada. Investice 2015. ISBN 978-80-247-5375-1.
GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.
HIGGINS, Robert C. Analýza pro finanční management. Praha: Grada, 1997. ISBN 978-80-716904-5.

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

SIEGEL, Jeremy. Investice do akcii. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, ISBN 978-80-247-3-60-40.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2023/24

V Brně dne 4.2.2024

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu významných světových společností působících v oblasti Informačních technologií. První část práce pojednává o teoretických aspektech investování, zejména o strategiích fondů kvalifikovaných investorů a základech finanční analýzy společností. Druhá část obsahuje popis navrhovaného fondu a provádí analýzu a komparaci vybraných společností mezi sebou. Ve třetí části je předložen návrh na doplnění portfolia fondu.

Klíčové slova

Investice, akcie, finanční analýza, IT společnosti, portfolio, fond kvalifikovaných investorů.

Abstract

The bachelor thesis focuses on financial analysis of significant global companies operating in the field of Information Technology. The first part of the thesis discusses theoretical aspects of investing, particularly strategies of hedge funds and fundamentals of financial analysis of companies. The second part contains a description of the proposed fund and conducts analysis and comparison of selected companies. The third part presents a proposal for portfolio supplementation of the fund.

Keywords

Investment, stocks, financial analysis, IT companies, portfolio, Hedge funds.

Bibliografická citace

SINILKINA, Anastasiia. *Investice do akcií světových IT společností prostřednictvím fondu kvalifikovaných investorů* [online]. Brno, 2024 [cit. 2024-04-16]. Dostupné z: <https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/157985>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Oldřich Rejnuš.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 13 května 2024

.....

Anastasiia Sinilkina

Poděkování

Chtěla bych upřímně poděkovat všem, kteří mi v průběhu tvorby této bakalářské práce poskytli podporu, inspiraci a cenné rady. Zvláště bych chtěla poděkovat svému vedoucímu práce za trpělivé vedení a odborné rady. Také děkuji své rodině a přátelům za jejich neustálou podporu a pochopení během mého studia. Bez jejich podpory by tato práce nebyla možná.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Investice do akcie	12
1.1.1 Akcie	12
1.2 Teoreticko-právní aspekty investování prostřednictvím fondů kvalifikovaných investorů	13
1.2.1 Fondy kolektivního investování	14
1.2.2 Fondy kvalifikovaných investorů	14
1.2.3 Teoreticko-právní pojmy fondu kvalifikovaných investorů	15
1.3 Finanční analýza	17
1.3.1 Popis ukazatelů	18
1.3.2 Metoda mezipodnikového srovnávání	20
1.3.3 Bankrotní modely	22
2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU	24
2.1 Statut fondu	24
2.1.1 Investiční cíl fondu a strategie	24
2.2 Prvotní vyber akcií	25
2.3 Analýza vybraných IT společností	26
2.3.1 Apple	26
2.3.2 Microsoft	30
2.3.3 Nvidia	34
2.3.4 TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company)	38
2.3.5 Broadcom	43
2.3.6 ASML	47
2.3.7 Oracle	52

2.3.8 Shrnutí	56
2.4 Komparace společnosti mezi sebou	57
2.5 Verifikace bankrotním modelem	60
2.5.1 Apple.....	61
2.5.2 Microsoft	62
2.5.3 Nvidia	63
2.5.4 TSM.....	64
2.5.5 Broadcom	65
2.5.6 ASML	66
2.5.7 Oracle	67
2.5.8 Shrnutí	68
3 NÁVRH INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ	69
ZÁVĚR	71
ZDROJE.....	72
SEZNAM TABULEK.....	77
SEZNAM GRAFŮ	78
SEZNAM VZORCŮ.....	80

ÚVOD

Současný svět podléhá rychlým proměnám, což s sebou přináší nejen příležitosti, ale i rizika. V této souvislosti považuji za klíčové, aby jednotlivci vytvářeli finanční rezervy a usilovali o jejich zhodnocení. Tato skutečnost mě motivovala k zájmu o oblast investování a akciových investic, což tvoří jádro této bakalářské práce. Častá rada pro začínající investory zdůrazňuje důležitost zaměření se na společnosti, které znají, nebo na oblasti podnikání, kterým alespoň částečně rozumí. Tato bakalářská práce se zaměřuje na zkoumání možnosti investic do akcií světových IT společností.

Cílem této práce je analyzovat situaci, kdy investiční společnost rozhodla zřídit podílový fond pro kvalifikované investory, který má za cíl investovat do akcií předních světových IT společností. Práce se bude zaměřovat na teoretická východiska týkající se strategií investic do akcií, analýzu finančních ukazatelů IT společností. Praktickým výstupem bude návrh optimální struktury investičního portfolia pro správce tohoto fondu.

Samotná práce se skládá ze tří hlavních částí, které na sebe navzájem navazují. První, teoretická část, pojednává o základních teoretických a právních aspektech investování prostřednictvím fondů kvalifikovaných investorů. Dále se věnuje finanční analýze společností a představuje bankrotní model.

V analytické části práce budou analyzovány vybrané IT společnosti z celosvětového trhu. Druhá část se zaměřuje na primární výběr, hodnocení a srovnání významných IT společností. Ty jsou následně podrobeny analýze pomocí Altmanova modelu.

Třetí, návrhová část, přináší konkrétní doporučení pro složení portfolia fondu kvalifikovaných investorů na základě teoretických poznatků a analýzy společností.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V tomto oddílu budou definovány celkový cíl a dílčí cíle práce a také metody, které budou použity k jejich dosažení. Hlavním cílem této práce je vytvořit návrh na doplnění investičního portfolia fondu kvalifikovaných investorů, který investuje do akcií světových IT společností. K dosažení tohoto celkového cíle byly stanoveny následující dílčí cíle:

1. Prvotní výběr analyzovaných společností podle zadaných kritérií fondu
2. Detailní analýza vybraných IT společností pomocí finanční analýzy a poměrových ukazatelů
3. Komparaci společností mezi sebou
4. Ověření výsledků pomocí bankrotního modelu

Všechny tyto definované dílčí cíle směřují k vytvoření návrhu na doplnění investičního portfolia pro modelový fond kvalifikovaných investorů, což představuje celkový cíl celé práce.

Metody a postupy zpracování práce:

Pro dosažení celkových a dílčích cílů budou použity následující metody a postupy. Pro první dílčí cíl bude detailně popsán statut fondu kvalifikovaných investorů a požadavky managementu tohoto fondu, na základě, kterého bude proveden výběr. Výběr celkem sedmi společností k další analýze.

Druhý dílčí cíl bude zahrnovat finanční analýzu společnosti s důrazem na poměrové ukazatele.

Pro třetí dílčí cíl bude použita metoda váženého podílu.

Poslední, čtvrtý dílčí cíl bude realizován pomocí Altmanova bankrotního modelu.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V následující části budou podrobně rozebrány teoretické informace týkající se několika klíčových prvků. Prvním z nich bude koncept investic do akcií, dále následuje přehled nejčastějšího rozdělení akcií. Následně se zaměříme na legislativní normy České republiky, které se týkají fondů. Konečně se této části věnujeme finanční analýza, která zahrnuje podrobné zhodnocení poměrových ukazatelů, mezipodnikové srovnání a aplikaci Altmanova bankrotního modelu.

1.1 Investice do akcie

Během posledních 200 let dosahovaly roční reálné výnosy diverzifikovaného portfolia běžných akcií téměř 7 % v USA, prokazující překvapivou stabilitu. Příčiny této stability nejsou zcela jasné, ale výnosy jsou ovlivněny kapitálem, produktivitou a rizikem. Schopnost akcií generovat hodnotu závisí na kvalitním managementu, politické stabilitě a schopnosti poskytovat hodnotu pro spotřebitele v konkurenci. (Siegel, 2011, s. 30)

Podle Gladiše (2015, s. 30) je základem úspěšného investování kupovat akcie za ceny, které jsou podstatně nižší než jejich hodnoty. Ovšem praktická aplikace není snadná.

Akcie by měly tvořit většinu dlouhodobého portfolia, jelikož z dlouhodobého hlediska přináší vyšší výnos a menší riziko než jiná aktiva vybraného podniku. (Gladiš, 2015, s. 50)

1.1.1 Akcie

„Akcie není jen symbol nebo bod na obrazovce počítače je to podíl na vlastnictví skutečného podniku, jenž má svou vlastní hodnotu, nezávisle na kurzu akcie“ (Graham, 2005, s. 18).

"Akcie" jako vlastnický cenný papír představuje podíl vlastnictví v určité společnosti. Když někdo drží akcie této společnosti, stává se akcionářem a získává práva spojená s vlastnictvím. Tyto výhody mohou zahrnovat právo na podíl zisku společnosti ve formě dividend, hlasovací právo na akciových shromážděních a případně i právo na likvidační hodnotu v případě, že by společnost byla likvidována. Akcie jsou obvykle obchodovatelné na burze, což umožňuje akcionářům nakupovat a prodávat své podíly na otevřeném trhu. To dává investičním komunitám možnost obchodovat s těmito vlastnickými podíly.

Prioritní akcie

Prioritní akcie jsou hybridním druhem cenného papíru, kombinujícím vlastnosti obligace a kmenové akcie. Jako forma dluhu poskytují investorům pevný roční výnos ve formě dividendy, která odpovídá kuponové úrokové sazbě a nominální hodnotě cenného papíru. Na rozdíl od většiny dluhopisů však nemá správní rada povinnost vyplácet dividendy z prioritních akcií, což znamená, že tyto výplaty nejsou odepisovány jako výdaje pro korporální zdanění (Higgins, 1997, s. 169).

Dále, prioritní akcie mohou obsahovat klauzuli "call option," která umožňuje společnosti jejich vykoupení, i když nemají stanovený termín splatnosti. Tyto akcie zůstávají v oběhu do doby, než společnost rozhodne o jejich vyplacení (call them) (Higgins, 1997, s. 169).

Kmenové akcie

Obyčejné akcie, řazené mezi cenné papíry s reziduálním výnosem, poskytují majitelům nárok na příjmy, které zbydou po uhrazení všech závazků, včetně úroků z dluhu. Jejich osud je úzce propojen s prosperitou emitující společnosti. V případě, že společnost prosperuje, majitelé mohou očekávat výnosy a výhody ze svých investic. Naopak, pokud se společnost dostane do problémů, vlastníci těchto akcií patří mezi ty, kteří utrpí největší ztráty (Higgins, 1997, s. 169).

Finanční odměna pro majitele obyčejných akcií se realizuje dvěma způsoby: prostřednictvím vyplacení dividend a případného zhodnocení cen akcií. Dividendy, které společnost rozhodne vyplatit, jsou do určité míry výsledkem aktuálního úspěchu firmy. Správní rada má svobodu rozhodnout, zda a jak velkou část zisku přidělí akcionářům (Higgins, 1997, s. 170).

Analyzujíc období mezi lety 1926 a 1993, investoři, kteří se rozhodli pro obyčejné akcie, dosáhli průměrné dividendy 4,7 % a průměrného růstu tržní ceny kapitálu o 7,4 % (Higgins, 1997, s. 170).

1.2 Teoreticko-právní aspekty investování prostřednictvím fondů kvalifikovaných investorů.

V České republice probíhá členění investičních fondů na dva základní typy – Investiční fondy kolektivního investování a Fondy kvalifikovaných investorů, podle ustanovení paragrafu 92 zákona 240/2013 Sb. V následujících podkapitolách budou podrobně

vymezovány klíčové pojmy, které budou dále využívány pro lepší porozumění tomuto komplexnímu tématu.

1.2.1 Fondy kolektivního investování

Kolektivní investování zahrnuje shromažďování finančních prostředků od veřejnosti. Fondy kolektivního investování mají přísná regulační pravidla, která vycházejí z tvorby jejich investičního portfolia, jež je složeno z peněžních vkladů malých investorů. Tyto vklady jsou poté podle stanov fondu investovány do různých investičních nástrojů, čímž se investoři stávají vlastníky příslušného investičního fondu. Nejběžnější formou těchto fondů je obvykle akciová společnost (Rejnuš, 2014, s.119).

1.2.2 Fondy kvalifikovaných investorů

Fondy kvalifikovaných investorů jsou investiční nástroje, které cílí na omezený okruh investorů, včetně institucí, firem a finančně způsobilých jednotlivců. Tyto fondy, známé také jako hedgeové fondy, se specializují na spekulativní investice po celém světě s cílem maximalizovat zisky, často bez ohledu na aktuální situaci na finančních trzích. Na rozdíl od fondů kolektivního investování mají hedgeové fondy volnější regulaci a flexibilnější strukturu. Navzdory vyšším nákladům na správu a omezení pro běžné investory se stále více lidí zapojuje do investování do těchto fondů. (Rejnuš, 2014, s.120).

Paragraf 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF) definuje fondy kvalifikovaných investorů. Tyto fondy mohou být právníckými osobami se sídlem v České republice, které mají oprávnění shromažďovat peněžní prostředky od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo prostřednictvím společného investování na základě určené investiční strategie. Podmínkou mnohosti kvalifikovaných investorů nemusí být splněna v případě, kdy jsou mezi společníky, podílíky nebo obmyšlenými fondu stát, mezinárodní finanční organizace nebo právnícká osoba podřízená ústřednímu orgánu státní správy, nebo kvalifikovaný investor investující prospěch jiných kvalifikovaných investorů.

Fondem kvalifikovaných investorů, dle ustanovení paragrafu 101 ZISIF, může být

- podílový fond,
- svěřenský fond,
- komanditní společnost,

- společnost s ručením omezeným,
- akciová společnost,
- evropská společnost nebo družstvo.

Je však důležité zdůraznit, že fondem kvalifikovaných investorů investujícím jako fond peněžního trhu může být pouze otevřený podílový fond nebo akciová společnost s proměnným základním kapitálem.

1.2.3 Teoreticko-právní pojmy fondu kvalifikovaných investorů

Kvalifikovaný investor

Paragraf 273 zákona č. 240/2013 Sb. definuje, kdo může být kvalifikovaným investorem fondu kvalifikovaných investorů. Mezi kvalifikované investory patří:

- Osoby uvedené v § 2a odst. 1 a 2 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.
- Obhospodařovatelé nebo srovnatelné zahraniční osoby investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, které obhospodařují.
- Penzijní společnosti na účet účastnických fondů nebo transformovaných fondů, které obhospodařují.
- Právnícké osoby podřízené ústřednímu orgánu státní správy.
- Osoby, které učinily písemné prohlášení že si je vědoma rizik spojených s investováním na kapitálových trzích a odpovídá-li výše vkladu nebo splacené investice v souhrnu alespoň 125 000 EUR, nebo 1 000 000 Kč, jestliže administrátor tohoto fondu kvalifikovaných investorů písemně potvrdí, že se na základě informací od investující osoby důvodně domnívá, že investice odpovídá finančnímu zázemí, investičním cílům, odborným znalostem a zkušenostem v oblasti investic investující osoby (1, §272 odst.1)

Paragraf zakazuje, aby výše vkladu nebo investice kvalifikovaného investora klesla pod minimálně stanovenou hodnotu (125 000 EUR nebo 1 000 000 Kč).

Fondový kapitál

Paragrafy 280 až 282 stanoví požadavky na fondový kapitál fondu kvalifikovaných investorů v rámci českého právního systému kolektivního investování. Podle § 280 musí

fondový kapitál dosáhnout nejméně 1 250 000 EUR do 12 měsíců od vzniku investičního fondu, pokud nenastane situace podle § 281.

Podle § 281 musí fondový kapitál fondu kvalifikovaných investorů, který investuje více než 90 % hodnoty svého majetku do specifických aktiv, dosáhnout nejméně 1 000 000 EUR ve lhůtě stanovené ve svém statutu. Tato podmínka se vztahuje na fondy, které mají zvláštní investiční strategii v oblasti cenných papírů, zaknihovaných cenných papírů, účastí v obchodních společnostech nebo jiných právních subjektech nebo práv duševního vlastnictví.

Paragraf 282 v případě, že průměrná výše fondového kapitálu za posledních 6 měsíců nedosáhne požadovaných částek uvedených v § 280 nebo 281, ukládá obhospodařovateli fondu povinnost přijmout nápravná opatření nebo rozhodnout o zrušení fondu kvalifikovaných investorů.

Statut fondu

Podle § 288 je statut dokumentem obsahujícím investiční strategii fondu kvalifikovaných investorů, popis rizik spojených s investováním do tohoto fondu a další informace nezbytné pro investory k důkladnému posouzení své investice. Statut tak slouží jako klíčový referenční materiál pro investory, poskytující jim potřebné informace pro informovaná rozhodnutí o svých investicích.

Paragraf 289 dále vyžaduje, aby údaje uvedené ve statutu fondu kvalifikovaných investorů byly průběžně aktualizovány. Tato povinnost zajišťuje, že informace poskytované v rámci statutu zůstanou relevantní a aktuální vzhledem k proměnným podmínkám na trhu a jiným faktorům ovlivňujícím investiční prostředí fondu. Tím se zajišťuje, že investoři mají stále k dispozici aktuální a relevantní informace pro svá rozhodnutí.

Obhospodařovatel a obhospodařování

Obhospodařování investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu zahrnuje správu majetku fondu a investování na jeho účet, včetně řízení s tím spojených rizik. Tuto činnost nesmí provádět nikdo bez povolení uděleného Českou národní bankou. Obhospodařování je upraveno občanským zákoníkem, s výjimkou, kdy je statut fondu od těchto ustanovení odchyluje. Každý investiční fond má jednoho obhospodařovatele,

stejně jako všechny jeho podfondy. Obhospodařování zahrnuje také správu podfondů. U speciálních fondů nebo evropských fondů dlouhodobých investic a fondů peněžního trhu platí zvláštní pravidla pro volbu obhospodařovatele, který musí splnit určitá kritéria nebo překročit stanovené limity. (Zákon č. 240/2013 Sb. § 5, § 6, 2010–2024)

Administrátor

Administrace investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu zahrnuje širokou škálu činností, včetně vedení účetnictví, poskytování právních služeb, správy stížností investorů, ocenění majetku a dluhů, distribuce výnosů z fondu a dalších. Administrátor fondu je pověřen řízením těchto činností na jeho účet. Každý fond může mít pouze jednoho administrátora, který může být obhospodařovatelem fondu. Investiční fond s právní osobností nemůže vykonávat administrativní úkoly pro jiný fond. Administrátor musí být schválen Českou národní bankou, pokud zákon nestanoví jinak (Zákon č. 240/2013 Sb. § 38, § 39, 2010–2024).

Depozitář

Depozitář investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu je osoba, která je na základě smlouvy s depozitářem oprávněna mít ve svém držení majetek fondu, zřizovat a spravovat jeho peněžní účty a vést evidenci o pohybu peněžních prostředků. Tato osoba také eviduje a kontroluje stav dalšího majetku fondu mimo hotovostní prostředky a cenné papíry. Pokud jde o zahraniční investiční fond, jehož domovským státem není členský stát a který je spravován investiční společností nebo zahraniční osobou, musí být depozitářem osoba, která splňuje příslušné požadavky. Obhospodařovatel fondu nemůže být jeho depozitářem. Depozitář má povinnost vykonávat svou činnost s odbornou péčí a jednat v nejlepším zájmu fondu a jeho investorů. Splňuje povinnosti vyplývající z právních předpisů a smluv tak, aby odpovídaly charakteru a rozsahu jeho činnosti (Zákon č. 240/2013 Sb. § 60, § 61, § 62, 2010–2024).

1.3 Finanční analýza

Analýza hodnoty akcií je komplexní proces, který zohledňuje mnoho faktorů ovlivňujících cenu akcií, přičemž předvídat všechny z nich je téměř nemožné. Fundamentální analýza představuje nejkomplexnější formu analýzy akcií. Finanční analýza společnosti slouží k diagnostice jejího stavu, poskytujíc obraz o finančním zdraví

a identifikující její silné a slabé stránky. Tuto analýzu lze provádět pomocí účetních výkazů a dalších interních a externích zdrojů.

Základem pro provedení finanční analýzy jsou vždy účetní data, které jsou následně analyzovány a rozšířeny o finanční i nefinanční ukazatele, vedoucí k celkovému posouzení finanční situace podniku.

1.3.1 Popis ukazatelů

Tato forma analýzy využívá vytvořené finanční poměrové ukazatele, které vznikají dělením vybraných účetních položek získaných z finančních výkazů podniku. Zvláště významné je třídění poměrových ukazatelů podle oblastí finančního hospodaření podniku, což umožňuje jejich zařazení do základních skupin:

- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty podniku (Rejnuš, 2014, s. 270)

Podle Higginsu porovnání poměrových ukazatelů společnosti s průměrnými hodnotami v daném odvětví poskytuje ucelený obraz o jejím postavení v konkurenci. Při tomto srovnání však je třeba mít na paměti, že zjištěné odchylky poukazují na specifika daného podnikání a mohou být ovlivněny normami příslušného odvětví.

V této práci budou použity následující ukazatele z předchozího členění.

- **ROA (Ukazatel rentability)**

Rentabilita aktiv (ROA) představuje ukazatel hodnotící schopnost společnosti efektivně využívat svá aktiva k dosažení zisku. Tento ukazatel se vypočítává jako podíl čistého zisku k celkovým aktivům. Pokud společnost dosahuje vyšší hodnoty ROA, naznačuje to, že je schopna generovat zisk úměrný svým aktivům. (Rejnuš, 2014, s. 272)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \quad \text{případně} \quad \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 1 Výpočet ukazatele rentability celkových aktiv (Rejnuš, 2014, s. 272)

- **ROE (Ukazatel rentability)**

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) přináší náhled na to, jak efektivně společnost vytváří zisk z kapitálu svých akcionářů. Tento ukazatel se získá vydělením čistého zisku vlastním kapitálem. Vyšší hodnota ROE svědčí o schopnosti společnosti zajistit vysokou návratnost pro své akcionáře a může být pozitivní signál pro investory. Efektivní využívání kapitálu je klíčovým prvkem pro udržitelný finanční růst společnosti. (Higgins, 1997, s. 52).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 2 Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu (Rejnuš, 2014, s. 273)

- **Celková zadluženost (ukazatele zadluženosti)**

Celková zadluženost (total debt) je ukazatel, který vyjadřuje celkovou finanční zátěž společnosti z důvodu získaných finančních prostředků od třetích stran. Tento ukazatel zahrnuje jak krátkodobé, tak i dlouhodobé závazky, které společnost musí splatit.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 3 Výpočet celkové zadluženosti (Rejnuš, 2014, s. 273)

Čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím větší je finanční závazek společnosti a tím pádem i její riziko. Pokud se zadluženost společnosti nachází mezi 0,30 až 0,50, lze ji považovat za průměrnou. Pokud podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu leží v rozmezí 0,50 až 0,70, představuje to vyšší stupeň zadluženosti. Zadluženost nad 0,70 je označována za rizikovou. (Rejnuš, 2014, s. 273)

- **Celková (běžná) likvidita (ukazatele likvidity)**

Celková likvidita je finanční ukazatel, který měří schopnost společnosti pokrýt krátkodobé závazky běžným majetkem. Pokud je tento ukazatel nižší než 1, může to značit potenciální problémy s likviditou, protože společnost by neměla dostatek likvidních prostředků k pokrytí krátkodobých závazků. Naopak, ukazatel vyšší než 1 naznačuje, že společnost má dostatečné likvidní prostředky k pokrytí svých krátkodobých závazků. (Rejnuš, 2014, s. 275)

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežná aktiva}}{\text{Kratkodobé závazky}}$$

Vzorec 4 Výpočet běžné likvidity (Rejnuš, 2014, s. 275)

- **P/E ratio (ukazatele tržní hodnoty podniku)**

Price-to-Earnings ratio, je finanční ukazatel, který měří poměr mezi aktuální cenou akcie na trhu (Price) a ziskem na akcii (Earnings) společnosti. Tento poměr poskytuje investorům informaci o tom, kolik jsou ochotni zaplatit za jeden dolar zisku společnosti. (Siegel, 2011, s 99)

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

Vzorec 5 Výpočet P/E ratio (Rejnuš, 2014, s. 278)

- **DPS (ukazatele tržní hodnoty podniku)**

Dividends Per Share, což je ukazatel udávající výši vyplácených dividend na jednu kmenovou akcii společnosti. (Rejnuš, 2014, s. 279)

$$DPS = \frac{\text{Úhrn dividend připadajících na kmeňové akcie}}{\text{Počet kmeňových akcií}}$$

Vzorec 6 Výpočet DPS (Rejnuš, 2014, s. 279)

1.3.2 Metoda mezipodnikového srovnávání

Mezipodnikové srovnávání zahrnuje techniky, které slouží k porovnávání podniků a vyhodnocování výsledků jejich hospodaření. Můžeme se zaměřit na historický vývoj podniku, jeho současnou situaci nebo sledovat trendy v jeho výkonu. Cílem těchto metod je identifikovat silné a slabé stránky podniku a odhalit rezervy v jeho hospodaření pomocí srovnání s ostatními podniky, zejména těmi, které dosahují lepších výsledků (Synek, Kopkáně, Kubelková, 2009).

Srovnávání mezi podniky není jednoduchou záležitostí. Za prvé není dostatečné porovnávat podniky pouze podle jednoho vybraného ukazatele, ale je třeba věnovat pozornost celé řadě různých hledisek. Obvykle se jedná o srovnávání několika

poměrových ukazatelů, které jsou vybrány s ohledem na účel, kterému má provedená analýza sloužit.

Rejnuš (2014, s. 290-291) zdůrazňuje, že základním předpokladem pro vytvoření bonitních matematicko-statistických modelů je vytvoření "matice analyzovaných objektů a jejich ukazatelů". Proces vytváření této matice zahrnuje:

- 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 (např. v následujícím tvaru):

Tabulka 1 Vlastní zpracování dle Rejnuš 2014 s.291

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_{jm}
...	
n	X_{n1}	X_{n2}	...	X_{nj}	...	X_{nm}
Váhy ukazatelů	p_1	p_2	...	p_j	...	p_m
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	...	[-1]	...	[+1]

Metoda váženého podílu.

V dane bakalářské práce bude použita metoda váženého podílu. Tato metoda vychází z výpočtu aritmetických průměrů jednotlivých ukazatelů, které jsou následně použity k určení hodnoty každého ukazatele v příslušném sloupci matice. Hodnota ukazatele je následně určena podle charakteru ukazatele, buď jako [+1] nebo [-1], a to podle následujícího postupu (Rejnuš 2014 s. 291):

Jde-li o ukazatel typu [+1], tak $k_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{pj}}$, jedná-li se o ukazatel typu [-1], tak $k_{ij} = \frac{x_{pj}}{x_{ij}}$.

Nejlepší firmu určuje nejvyšší hodnota integrálního ukazatele (d_i), kterou lze vypočítat jako součet za jednotlivé ukazatele.

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

Vzorec 7 Výpočet integrálního ukazatele pro metodu jednoduchého podílu (Rejnuš, 2014, s. 294)

V případě diferencovaných vah následovně:

$$d_{iv} = \frac{\sum_{j=1}^m k_{ij} \cdot p_j}{\sum_{j=1}^m k_{pj}}$$

Vzorec 8 Výpočet integrálního ukazatele pro metodu váženého podílu (Rejnuš, 2014, s. 294)

Kde:

- d_i – integrální ukazatel
- x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě
- x_j – aritmetický průměr vypočítaný z hodnot j-tého ukazatele
- p_j – váha j-tého ukazatele

1.3.3 Bankrotní modely

Existuje několik různých bankrotních modelů, které analytici a investoři používají k posouzení finanční stability a možného bankrotu společnosti. Mezi nejznámější patří Altmanův model, který kombinuje různé finanční ukazatele, aby předpověděl pravděpodobnost bankrotu. Další modely zahrnují Mertonův strukturální model, který využívá teorii opcí k odhadu rizika nesplácení dluhu, a Ohlsonův model, který analyzuje finanční výkazy a tržní hodnotu firmy. Tyto modely slouží k hodnocení různých aspektů finanční situace a pomáhají investorům při rozhodování o riziku spojeném s investicí do konkrétní společnosti.

Bankrotní modely slouží k informování uživatelů o možném ohrožení firmy bankrotem v blízké budoucnosti. Tyto modely vycházejí z faktu, že každá firma ohrožená bankrotem

obvykle projevuje charakteristické symptomy dlouho před samotným bankrotem. Mezi nejčastější patří problémy s běžnou likviditou, nízkým čistým pracovním kapitálem a sníženou rentabilitou celkového investovaného kapitálu. (Růčková, 2015, s. 324).

Altmanův model

Altmanův model, známý též jako Altmanův Z-score, je finanční model vyvinutý v roce 1968 profesorem Edwardem I. Altmanem. Tento model slouží k predikci pravděpodobnosti bankrotu společnosti na základě finančních ukazatelů.

Tento model vychází z výpočtu globálních indexů nebo indexů celkového hodnocení. Jeho značná oblíbenost v českých podmínkách pravděpodobně vyplývá z jednoduchosti výpočtu. Sestává z součtu hodnot pěti různých ukazatelů, přičemž každému z nich je přiřazena určitá váha, přičemž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Původní záměrem Altmanova modelu bylo jednoduše odlišit firmy stojící před bankrotem od těch, u kterých je pravděpodobnost bankrotu minimální (Růčková, 2015, s. 339).

Altmanův model bere v úvahu několik finančních poměrů a faktorů, aby vytvořil jednoduchý numerický skóre. Z-score je potom interpretováno ve vztahu k pravděpodobnosti bankrotu. Nižší hodnoty Z-score jsou spojovány s vyšším rizikem bankrotu, zatímco vyšší hodnoty naznačují lepší finanční stabilitu. (Rejnuš, 2014, s. 287)

$$Z - score = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

Vzorec 9 Výpočet Altmanova koeficientu bankrotu (Rejnuš, 2014, s. 287)

Dosazovanými proměnnými jsou následující poměrové ukazatele (Rejnuš, 2014, s.288):

- X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva
- X_2 = zisk po zdanění (EAT) / celková aktiva
- X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva
- X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy
- X_5 = celkové tržby / celková aktiva

2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce se bude zaměřovat na definování statutu fondu a výběr společností pro následnou finanční analýzu. Následně budou podrobně popsány jednotlivé společnosti, včetně specifikace jejich odvětví a činnosti, finančních ukazatelů a vzájemného srovnání metodou váženého podílu. Na závěr této části proběhne ověření finanční stability pomocí Altmanova bankrotního modelu.

2.1 Statut fondu

Statut fondu je základním dokumentem každého investičního fondu, který obsahuje základní informace o jeho provozu, investiční strategii, použitých nástrojích a postupech pro hodnocení investic a podobně.

Název fondu: Technology Stock Fond, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů

Zkratka: TSF

Forma: otevřený podílový fond

Doba, na kterou je fond vytvořen: 12 let

Třída aktiv: akciové

Referenční měna: USD

Obhospodařovatel: ASD investiční společnost, a.s.

Administrátor: ASD investiční společnost, a.s.

Depozitář fondu: banka sídlící na území ČR s bankovní licencí pro činnost depozitáře

Doporučená minimální doba držení: 3-5 let

Investiční limity: fond nemůže investovat více než 50 % do akcie jedné společnosti.

2.1.1 Investiční cíl fondu a strategie

Investiční cíle fondu je dlouhodobé zhodnocení vloženého kapitálu. Fond není zaměřen na žádném indexu. Fond je zaměřen na investice do IT společností, které vyvíjejí hardware a software, finanční účetní systémy, hry, společnosti zabývající se cloudovými technologiemi, elektronikou, komunikačními technologiemi, podporou jejich softwaru

atd. Fond investuje nejen do akcií amerických společností, ale také do akcií IT společností v jiných regionech.

Hlavní podmínkou pro investování aktiv fondu do společnosti je výplata dividend touto společností po dobu minimálně 7 let. Také společnost musí mít účetní výkazy a tržní hodnoty akcií v amerických dolarech. Nakonec fond nemůže investovat všechny své aktiva do společností vyrábějících produkty v jednom odvětví IT, kvůli diverzifikace portfolia. Fond je zaměřen na dlouhodobé investice.

2.2 Prvotní vyber akcií

Cílem této podkapitoly je splnění prvního parciálního cíle práce. Dle prvotních kritérií managementu fondu vybrat akciové tituly.

Výběr bude proveden podle následujících kritérií, které stanoví management fondu:

- vyplácení dividend: alespoň posledních 7 let
- tržní kapitalizace: největší společností seřazené na základě velikosti tržní kapitalizace
- zaměření společnosti na IT sektor
- kladná hodnota ukazatele ROA v posledních letech
- veřejná obchodovatelnost na některé ze světových burz cenných papírů

Podle těchto kritéria a statutu fondu byly vybrány následující společnosti: Apple Inc., Microsoft, Nvidia, TSM, Broadcom Inc., ASML Oracle.

2.3 Analýza vybraných IT společností

V této části se zaměříme na základní informace o zkoumaných společnostech, abychom poskytli komplexní pohled na jejich finanční situaci. Následně budou podrobeny fundamentální analýzy, kde využijeme vybrané ukazatele k posouzení výkonnosti a zdraví těchto společností.

2.3.1 Apple

Společnost Apple, založená v roce 1976, se etablovala jako významný hráč v oblasti spotřebitelské elektroniky. Jejich produkty, včetně ikonických zařízení jako iPhone, iPad a MacBook, jsou rozšířeny po celém světě, přičemž více než 2 miliardy zařízení jsou aktivní.

Firma je známá svým důrazem na inovační design a uživatelsky příjemná rozhraní, která usnadňují interakci s technologií. Jejich operační systémy, jako iOS a macOS, poskytují konzistentní zážitek napříč různými zařízeními.

Apple klade důraz na výkon a spolehlivost svých produktů. Vývoj vlastních čipů, například procesorů M1, zdůrazňuje výpočetní sílu a energetickou efektivitu. Kvalitní obraz a zvuk jsou rovněž důležitými aspekty, což je patrné ve vývoji technologií, jako jsou Retina displeje a prostorový zvuk.

Společnost Apple se neomezuje pouze na technologii, ale soustředí se také na budování ekosystému. Integrace mezi zařízeními prostřednictvím služeb, jako je iCloud, usnadňuje uživatelům sdílení dat a práci na různých platformách.

Sociální odpovědnost a udržitelnost jsou dalšími důležitými tématy pro Apple. Firma investuje do obnovitelné energie a recyklace materiálů s cílem dosáhnout do roku 2030 nulového vlivu na klima. (Investors, 2024)

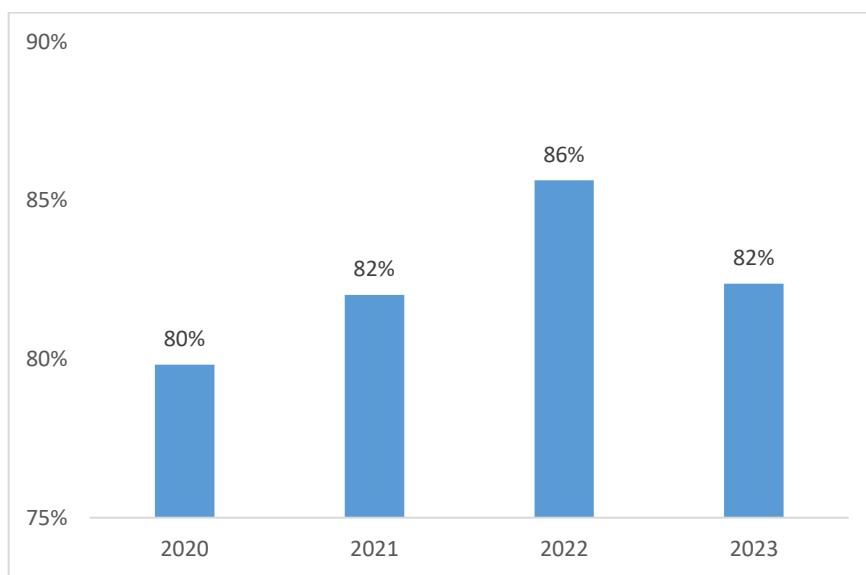
Apple hraje významnou roli ve světě spotřebitelské elektroniky a přináší produkty, které ovlivňují způsob, jakým lidé žijí, pracují a komunikují.

Finanční zdraví

Zadluženost společnosti postupně rostla každý rok až do roku 2022, kdy dosáhla hodnoty 85,6%, přičemž začínala na 79,8%. V roce 2023 došlo ke snížení na 82,4%, avšak i tato hodnota stále představuje vysokou úroveň zadlužení. Celkové cizí zdroje společnosti v

roce 2023 činily 290 miliard dolarů. Nejvíce klesly v roce 2023 položky jako dlouhodobý úvěr o 3,6 miliardy a krátkodobý úvěr o 5,3 miliardy.

Celková likvidita společnosti vykazovala opačný trend ve srovnání s celkovou zadlužeností. Od roku 2020 postupně klesala z hodnoty 1,36 na 0,89 v roce 2022. V roce 2023 došlo k nárůstu celkové likvidity na hodnotu 0,988, přičemž k tomu přispěly vzrůstající položky obchodovatelných cenných papírů ve výši 6,93 miliardy a položky hotovost a peněžní ekvivalenty ve výši 6,4 miliardy. Avšak i tato hodnota se nachází v rizikovém rozmezí.



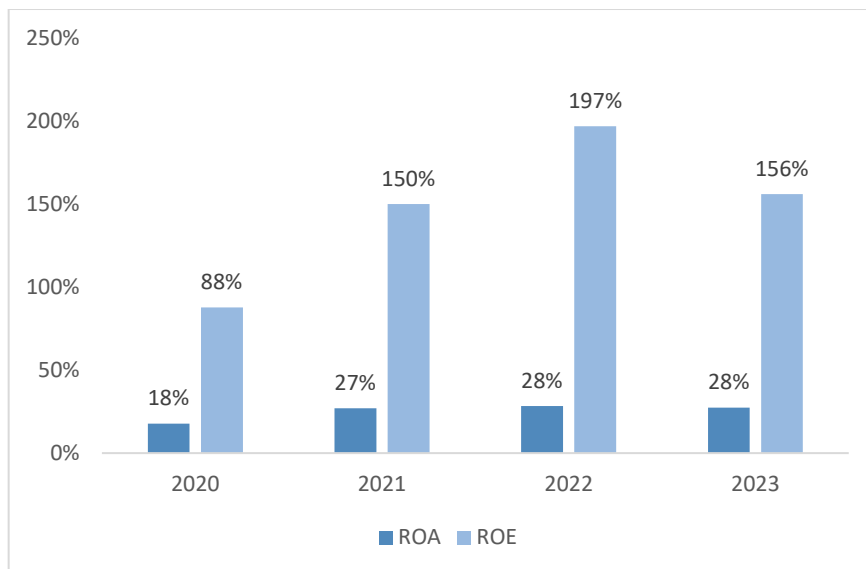
Graf č. 1 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Apple

ROA a ROE

Rentabilita aktiv společnosti Apple vykazovala růst v období od roku 2020 do roku 2022, kdy dosáhla hodnoty 28,3%. Tento nárůst byl ovlivněn rychlým růstem čistého zisku v roce 2021 a také rapidním nárůstem celkových aktiv ve stejném roce, přičemž položka Investice a zálohy zaznamenala největší nárůst o 27 miliard dolarů. Následně se ROA v letech 2021 až 2022 zvýšila o 1,3%, což bylo dáno růstem čistého zisku po zdanění a existujícími aktivy. V roce 2023 však ROA klesla o 0,8%, především kvůli poklesu čistého zisku po zdanění.

Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje velmi vysokých hodnot. V roce 2020 měla společnost nejnižší hodnotu ROE ve výši 88%. Následující rok vzrostla hodnota ROE přibližně dvakrát, což bylo způsobeno zvýšením čistého zisku po zdanění. V roce 2022

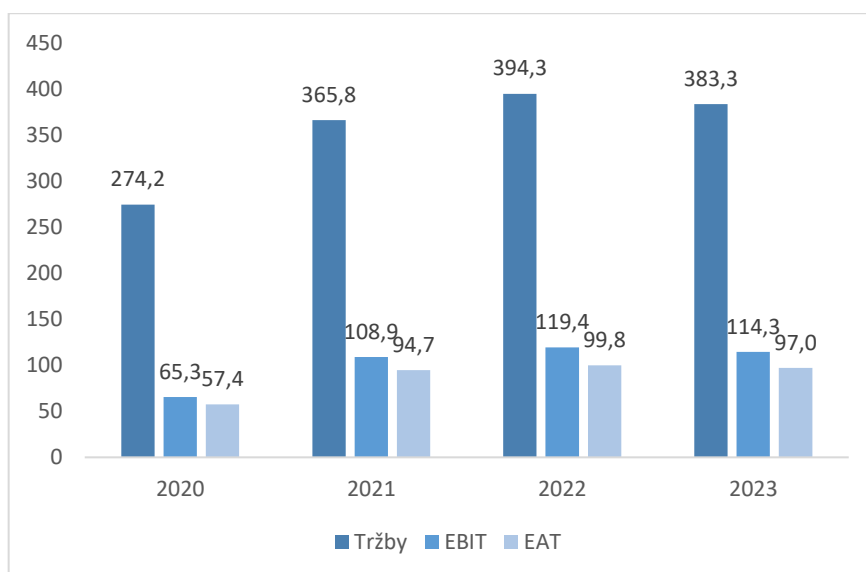
ROE opět vzrostla o 47%, přičemž tento nárůst byl způsoben snížením vlastního kapitálu a současně rostoucím ziskem společnosti. V roce 2023 došlo ke snížení hodnoty ROE, což bylo způsobeno návratem vlastního kapitálu na úroveň z roku 2021. Nicméně i v roce 2023 ROE dosahuje velmi vysokých hodnot.



Graf č. 2 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu Apple

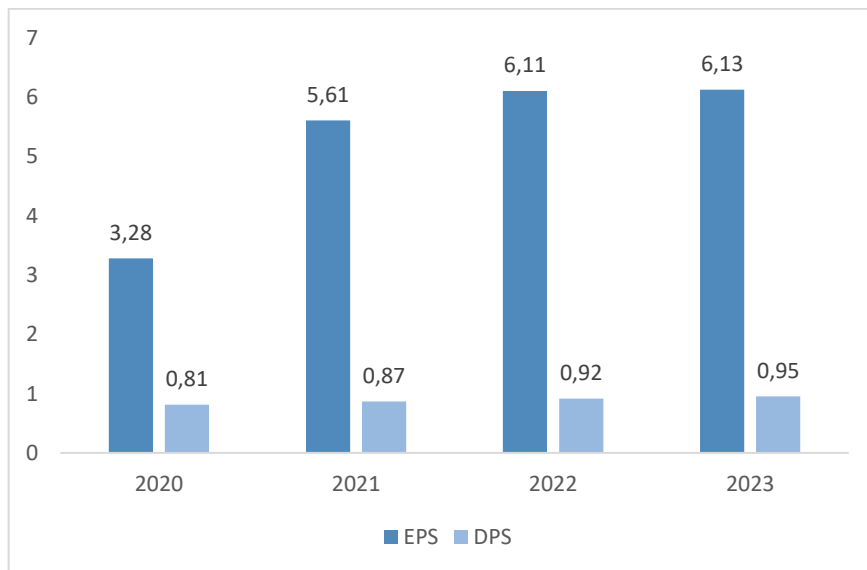
Tržby, EBIT, EAT

Tržby společnosti vykazují obecně vzrůstající trend s výjimkou posledního roku. V roce 2023 došlo ke snížení tržeb o 2,7 % ve srovnání s předchozím rokem. Souběžně klesly i ukazatele EBIT o 4,3 a Zisku po zdanění o 2,8%.



Graf č. 3 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku Apple

I přes pokles zisku společnosti po zdanění zůstal zisk na jednu akcii téměř neměnný a v roce 2023 dosáhl hodnoty 6,13 dolaru na akcii. Společnost také vyplácí dividendy, které každý následující rok rostou. V roce 2023 dosahují výše 0,95 dolaru na akcii.



Graf č. 4 Vývoj dividend a zisku na akcie Apple

Ocenění společnosti trhem

Graf níže zobrazuje vývoj kurzu akcií společnosti za posledních pět let. Lze pozorovat, že kurz akcií sleduje vzrůstající trend, a dosáhl svého vrcholu v červenci 2023, kdy dosáhl hodnoty 196,45 dolaru za akcii.



Graf č. 5 Vývoj kurzu akcie Apple za posledních 4 roku (AAPL, © 2024)

P/E ratio prezentováni v tabulce níže. Z této tabulky je patrné, že v roce 2020 dosáhlo hodnoty 40,23, což představuje výrazně vyšší hodnotu ve srovnání s ostatními roky. V roce 2023 kleslo P/E ratio na 30. Tento pokles může signalizovat relativní zlepšení v hodnocení akcií.

Tabulka 2 P/E Ratio Apple

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	40,23	31,16	23,62	30,08

2.3.2 Microsoft

Společnost Microsoft je přední technologickou firmou, působící v několika odvětvích. Založil ji Bill Gates a Paul Allen v roce 1975. Její aktivity zahrnují oblast operačních systémů, kancelářského softwaru, cloudových služeb a hardware. Microsoft Windows, hlavní operační systém pro osobní počítače, a balík kancelářského softwaru Microsoft Office jsou základními produkty společnosti.

V oblasti cloudových služeb vyniká Microsoft Azure, poskytující škálu infrastruktury, platform a softwarových služeb pro podniky. Microsoft také rozšiřuje svou přítomnost v herním odvětví s konzolí Xbox a službami jako Xbox Game Pass a Xbox Live, které nabízí inovativní a interaktivní herní zážitky.

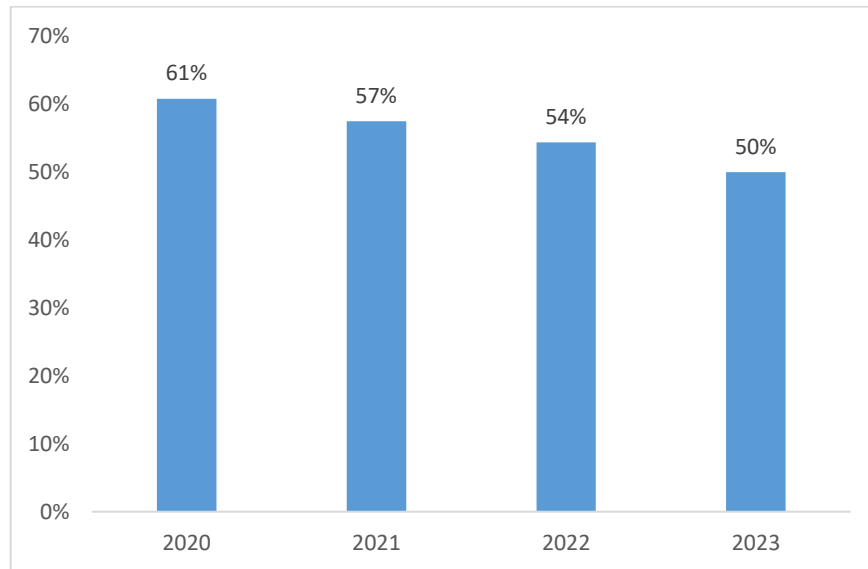
Ve vývojářském prostředí je Microsoft klíčovým poskytovatelem s produkty jako Visual Studio a GitHub. Visual Studio je široce používaným integrovaným vývojovým prostředím, zatímco GitHub slouží k správě verzí a spolupráci na projektech. (Our company, © 2024)

Finanční zdraví

Celkový dluh společnosti postupně klesá od 61% v roce 2020 na 50% v roce 2023, což svědčí o přesunu do oblasti nižšího rizika v tomto ukazateli. Tato změna naznačuje stabilní finanční pozici společnosti a snahu o omezení zadluženosti v průběhu času.

Na rozdíl od této situace jsou hodnoty likvidity, které každý sledovaný rok klesají. I když byly hodnoty likvidity v roce 2020 na úrovni 2,5, v roce 2023 klesly na úroveň 1,7. I přes tuto klesající tendenci se však hodnoty likvidity stále udržují v dobrém rozmezí, což

svědčí o tom, že společnost má stále dostatečné likvidní prostředky k pokrytí svých krátkodobých závazků.

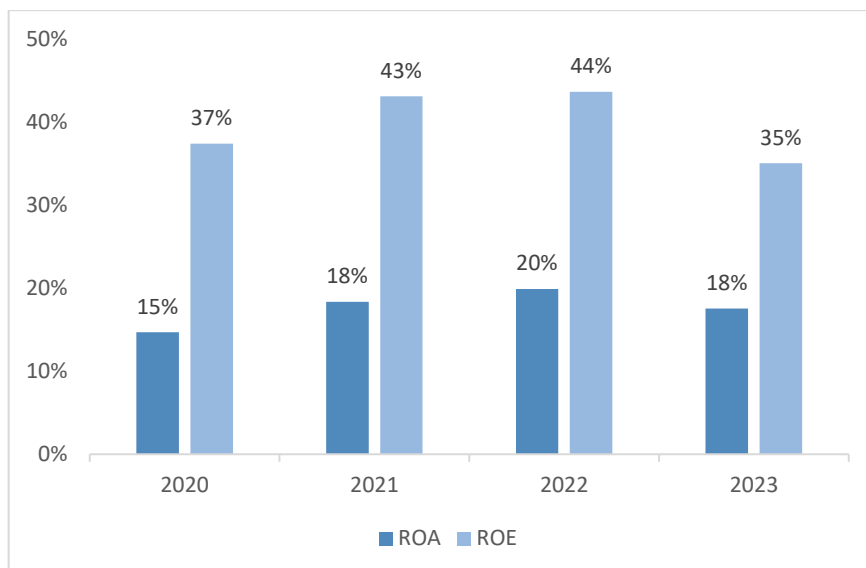


Graf č. 6 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Microsoft

ROA a ROE

Rentabilita aktiv sledovala rostoucí trend, pohybující se v rozmezí od 18% do 20%. I přes dosažení svého maxima v roce 2022 začala v roce 2023 klesat, nyní se stabilizuje na úrovni 18%. ROA závisí na zisku po zdanění a celkových aktivech. V roce 2023 vzrostly celková aktiva v procentuálním i absolutním vyjádření víc než zisk po zdanění, což vysvětluje pokles ROA.

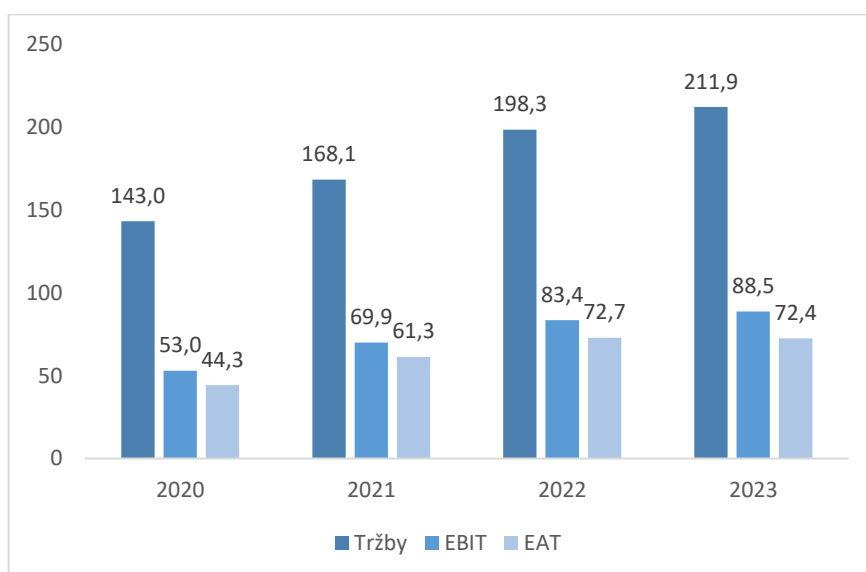
Podobně jako u ROA dosáhlo ROE svého maxima v roce 2022, ale v roce 2023 výrazně kleslo o 9%. I přesto zůstává na pozitivní úrovni, což svědčí o tom, že společnost úspěšně spravuje svůj vlastní kapitál. Tato situace naznačuje, že i přes pokles ROE zůstává společnost na stabilním a přijatelném úrovni.



Graf č. 7 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu Microsoft

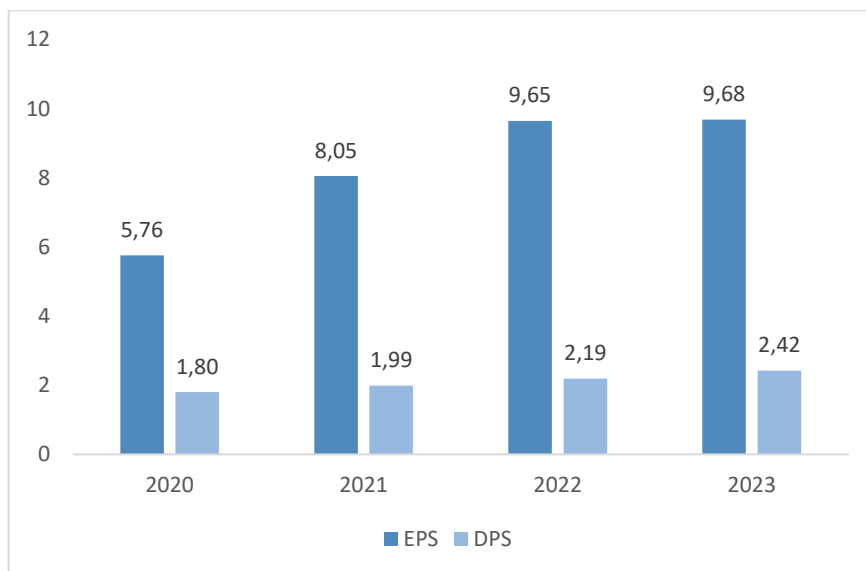
Tržby, EBIT, EAT

Tržby společnosti každým následujícím rokem za sledované období stoupají. V roce 2023 dosáhly v absolutních hodnotách 211,9 miliardy dolarů. Stejný trend sleduje i hrubý zisk před zdaněním (EBIT). Čistý zisk po zdanění zůstal v roce 2023 téměř stejný jako v roce 2022, což bylo ovlivněno růstem daně z příjmů a zároveň nárůstem provozních nákladů a nákladů na prodané zboží. Nicméně čistý zisk po zdanění je kladný a dosahuje velmi dobrých hodnot, což naznačuje, že společnost Microsoft stabilně generuje čistý zisk, i přes různé krize ve světě.



Graf č. 8 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku Microsoft

Zisk po zdanění na jednu akcii roste každý rok a během posledního sledovaného roku dosáhl stejných hodnot jako v roce 2022, a to na úrovni 9,7 dolaru na akcii. Společnost stabilně vyplácí dividendy a pravidelně je zvyšuje každý rok. Tato stabilní politika dividend a udržovaný růst zisku ukazuje na finanční stabilitu a dlouhodobou udržitelnost společnosti Microsoft.



Graf č. 9 Vývoj dividend a zisku na akcie Microsoft

Ocenění společnosti trhem

Z grafu vývoje tržní ceny společnosti Microsoft lze pozorovat pokles z 336,32 na 232,13 dolarů za akcii v letech 2021 až 2022. Avšak v průběhu roku 2023 a na začátku roku 2024 společnost dosáhla svého maximálního hodnocení, přesahujícího 400 dolarů za akcii. Tento růst v letech 2022 až 2024 představuje nárůst o 180 procent.



Graf č. 10 Vývoj kurzu akcie Microsoft za posledních 4 roku (MSFT, © 2024)

Analýza tabulky ukazuje, že poměr P/E (cena/ zisk) společnosti Microsoft v roce 2023 přesáhl 40, což je považováno za vysoký ukazatel. Toto vyšší P/E ratio může naznačovat, že trh hodnotí společnost jako mírně přehodnocenou ve srovnání s očekáváním ziskového potenciálu.

Tabulka 3 P/E Ratio Microsoft

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	40,27	38,63	25,68	41,10

2.3.3 Nvidia

Společnost NVIDIA má za sebou s více než 30letou historií. Více než 4 miliony vývojářů vytvářejí aplikace pro akcelerovaný výpočet, a 40 000 firem využívá technologie umělé inteligence od NVIDIA. Od průlomu v oblasti 3D grafiky v roce 1993 a vynálezu GPU v roce 1999 přes otevření paralelních výpočetních schopností s architekturou CUDA po zahájení éry moderní umělé inteligence v roce 2012 – NVIDIA stojí v čele technologických inovací.

Svoji práci v oblasti umělé inteligence a digitálních dvojčat využívá k transformaci největších průmyslových odvětví a významně ovlivňuje společnost. Jako hnací motor umělé inteligence inženýři NVIDIA konstruují nejmodernější čipy, systémy a software pro budoucí továrny umělé inteligence. Jejich úsilí v oblasti grafiky s NVIDIA RTX

využívá umělou inteligenci a ray tracing k dosažení nové úrovně realismu, což se nedávno projevilo představením dalšího průlomu v oblasti grafiky poháněné umělou inteligencí: DLSS 3.

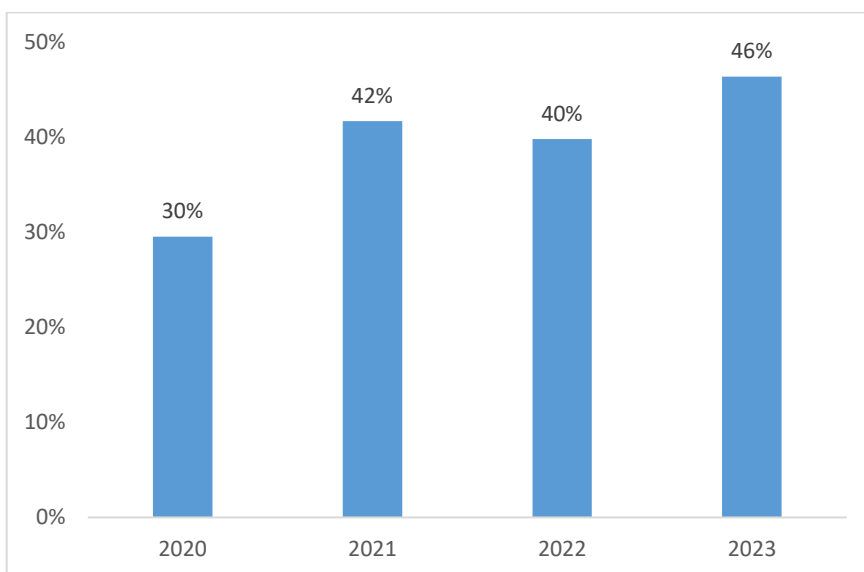
Omniverse, platforma pro průmyslovou digitalizaci, umožňuje odvětvím stát se softwarově definovanými a propojit velké, vysoce kvalifikované týmy. NVIDIA pokračuje ve vizionářské práci, formující budoucnost technologických inovací. (About Us, © 2024)

Finanční zdraví

Zadluženost společnosti postupně vzrůstá od roku 2020. Zvýšení zadluženosti v roce 2022 bylo především způsobeno dlouhodobým úvěrem, který byl čerpán v roce 2021. Nicméně v roce 2023 dosáhla hodnoty 46 procent, což představuje pozitivní ukazatel pro finanční stabilitu společnosti.

Celková likvidita společnosti klesla z necelých 7 na 3,5, co svědčí o schopnosti společnosti efektivně řídit svá aktiva a závazky.

Tato tendence naznačuje, že i přes mírný nárůst zadluženosti v předchozích letech, společnost udržuje solidní finanční postavení a je schopna efektivně spravovat své finanční zdroje. Hodnota 46 procent pro zadluženost je považována za příznivou, co může podporovat důvěru investorů a dalších zainteresovaných stran ve finanční stabilitu a udržitelnost společnosti.

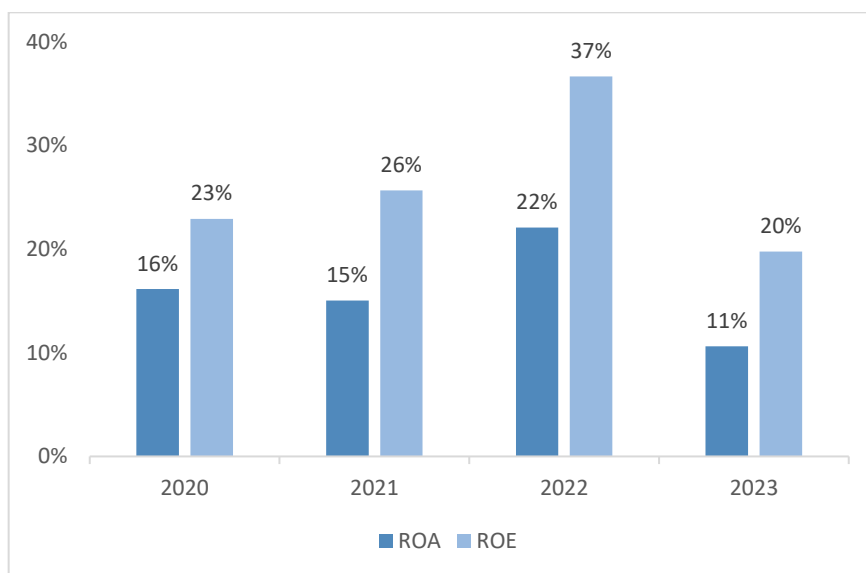


Graf č. 11 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Nvidia

ROA a ROE

Rentabilita aktiv postupně vzrůstala v letech 2020 až 2022, přičemž v roce 2022 dosáhla více než 20 procent. Tento růst byl ovlivněn jak nárůstem celkových aktiv, tak i nárůstem čistého zisku společnosti. Avšak v roce 2023 klesla ROA na 10 procent. Tato dynamika byla ovlivněna poklesem čistého zisku po zdanění.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vykazuje podobný trend jako ROA, ale s vyššími hodnotami. V roce 2022 dosáhla 37%, což představuje vynikající hodnotu pro společnost. V roce 2023 má nejnižší hodnotu za posledních 4 roky, 20%, nicméně stále se pohybuje v rámci přijatelných hodnot pro tento ukazatel. Nižší hodnota ROE je ovlivněna nižšími tržbami a sníženým vlastním kapitálem.



Graf č. 12 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu Nvidia

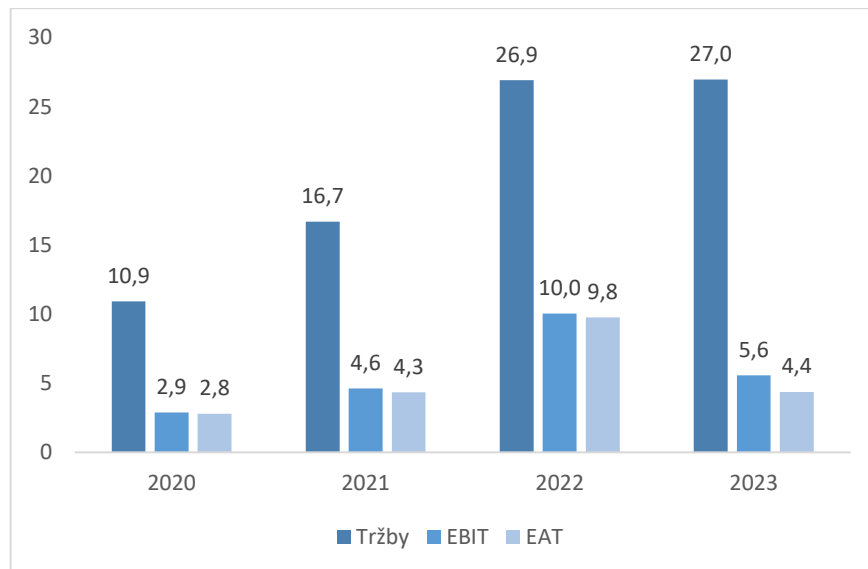
Tržby, EBIT, EAT

Tržby společnosti pravidelně rostou každý rok, výjimkou byl poslední rok 2023, kdy příjem vzrostl pouze o 0,1 miliardy. Celkově lze však pozorovat pozitivní trend v ekonomických výsledcích společnosti. Ve 2023 došlo k výraznému poklesu čistého zisku ze 9,8 miliardy na 4,4 miliardy, což představuje značný úbytek. Tento pokles ovlivnil také ukazatel EBIT

Hlavním důvodem tohoto jevu byl zejména nárůst nákladů na prodané zboží, který činil 2,2 miliardy dolarů. Náklady na prodej a administrativní náklady vzrostly o 2,5 miliardy dolarů, přičemž většina těchto výdajů byla směřována do výzkumu a vývoje. Toto

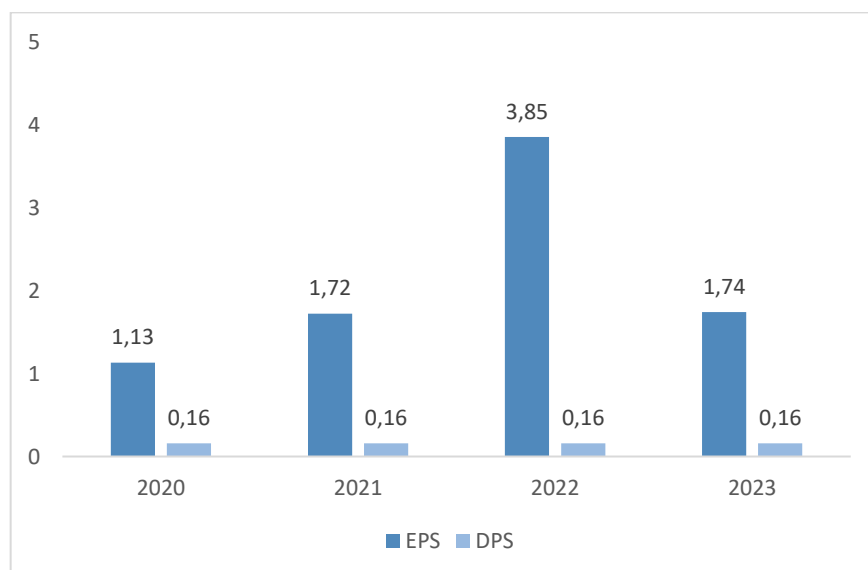
rozhodnutí lze považovat za pozitivní, neboť investice do inovací a vývoje přispívají k dlouhodobému růstu a konkurenceschopnosti společnosti.

Ve finančním roce 2023 došlo k výraznému nárůstu neobvyklých nákladů, a to o 1,30 miliardy dolarů. Paralelně s tím společnost zaznamenala nárůst nákladů na odložené daně, které přesáhly 1,8 miliardy dolarů ve srovnání s předchozím rokem.



Graf č. 13 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku Nvidia

Zatímco zisk na akcii (EPS) rostl každý rok od roku 2020 do 2022, v roce 2023 klesl na úroveň roku 2021, což není příznivý ukazatel. Nicméně společnost udržuje nízké a nerostoucí dividendy každý rok.



Graf č. 14 Vývoj dividend a zisku na akcie Nvidia

Ocenění společnosti trhem

Za posledních pět let vykazují akcie společnosti na burze neustále rostoucí trend. V lednu 2024 dosáhly svého maximálního bodu ve výši 615 dolarů a pokračují ve svém vzestupu. Nicméně P/E ratio u této společnosti v roce 2023 přesahuje hodnotu 350, což naznačuje, že je společnost trhem přeceněna, a tato hodnota ukazatele není považována za příznivou.



Graf č. 15 Vývoj kurzu akcie Nvidia za posledních 4 roku (NVDA, © 2024)

Díky vysokému čistému zisku, který společnost dosáhla v roce 2022, se poměr cena/čistý zisk (P/E ratio) snížil o 50 bodů, což představuje nejlepší hodnotu za posledních pět let.

Tabulka 4 P/E Ratio Nvidia

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	114,947	142,360	50,745	353,603

2.3.4 TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company)

Společnost TSMC hraje klíčovou roli v našem každodenním životě díky výrobě mikročipů. TSMC je jedním z hlavních světových výrobců polovodičů, kteří zajišťují, že technologická zařízení, jako jsou chytré telefony, počítače a další spotřební elektronika, jsou vybavena moderními a výkonnými čipy.

TSMC vytvořila revoluční model průmyslové výroby integrovaných obvodů (IC Foundry) v roce 1987. V roce 2023 obsloužila 528 zákazníků a vytvořila 11,895 produktů pro široké spektrum aplikací, od výpočetní techniky vysokého výkonu a chytrých telefonů po internet věcí a automobilový průmysl.

S více než 50% podílem na globálním trhu mikročipů hraje TSMC klíčovou roli ve zlepšování výkonu a funkčnosti našich zařízení. Společnost vyrábí širokou škálu mikročipů, které nacházejí uplatnění ve vysokovýkonných počítačích, chytrých telefonech, automobilech a dalších zařízeních, která využíváme každý den.

Společnost se zavazuje k blahu všech zainteresovaných stran, včetně zákazníků, dodavatelů, zaměstnanců, akcionářů a společnosti, a staví na dlouhodobých vztazích se zákazníky, kteří jí důvěřují při budování úspěchu.

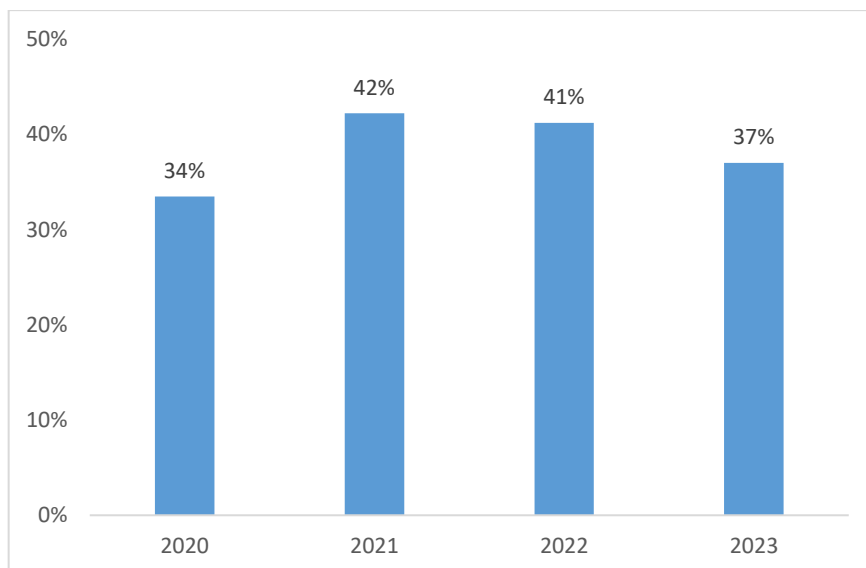
TSMC také investuje do inovací a expanze, což zahrnuje plány na stavbu nových výrobních zařízení v různých částech světa. Její přítomnost ve společnosti ovlivňuje dynamiku a vývoj technologií, které nám umožňují být propojeni a efektivně využívat moderní digitální svět. (About TSMC, 2024)

Finanční zdraví

Celková zadluženost společnosti významně narostla v roce 2021 a následně zůstala na stabilní úrovni během následujících tří let, přibližně kolem 40%. Tyto hodnoty představují pozitivní indikátory bez rizik pro finanční stabilitu společnosti. Změna v zadluženosti v roce 2022 byla především důsledkem rychlého nárůstu celkových aktiv, přičemž absolutní hodnota vzrostla o 35 miliard dolarů. Největší změna byla zaznamenána v kategorii majetku, zařízení a technologie. V tomto období však také čistý zisk společnosti po zdanění vzrostl o 3 miliardy dolarů.

Celková likvidita společnosti se pohybuje v rozmezí od 1,7 do 2,1, což představuje solidní rozpětí. V roce 2022 společnost zvýšila svá oběžná aktiva a byla schopna pokrýt své krátkodobé závazky až 2,1krát. V následujícím roce 2023 došlo k podobnému trendu, kdy společnost opět zvýšila oběžná aktiva a zároveň i krátkodobé závazky.

Celkově lze konstatovat, že společnost vykazuje dobré ukazatele, pokud jde o zadluženost a likviditu, což poskytuje pozitivní perspektivu pro její finanční situaci.

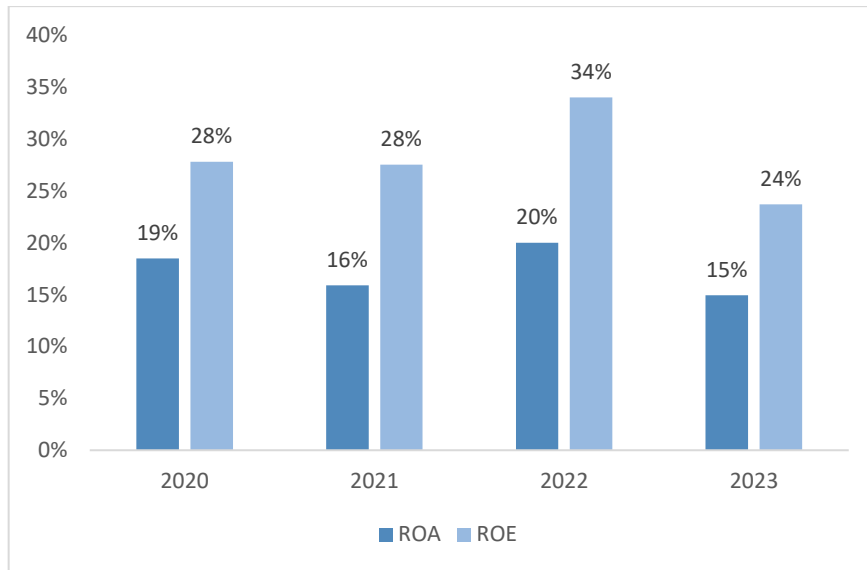


Graf č. 16 Vývoj celkové zadluženosti společnosti TSM

ROA a ROE

Rentabilita aktiv nemanifestuje významný trend, ale během posledních čtyř analyzovaných let neklesla pod 15%. Tato stabilní hodnota naznačuje, že společnost efektivně řídí svá aktiva. Avšak v posledním roce došlo k výraznému poklesu ROA na 5%, což signalizuje rychlý úpadek. Tento jev byl způsoben jak nižším ziskem než v předchozím roce 2022, tak i nárůstem celkových aktiv o 18 miliard. Růst v kategorii oběžná aktiva byl generován zvýšením pohledávek o 5 miliard, a v položce celkových aktiv celkový nárůst netto majetku až o 12 miliard.

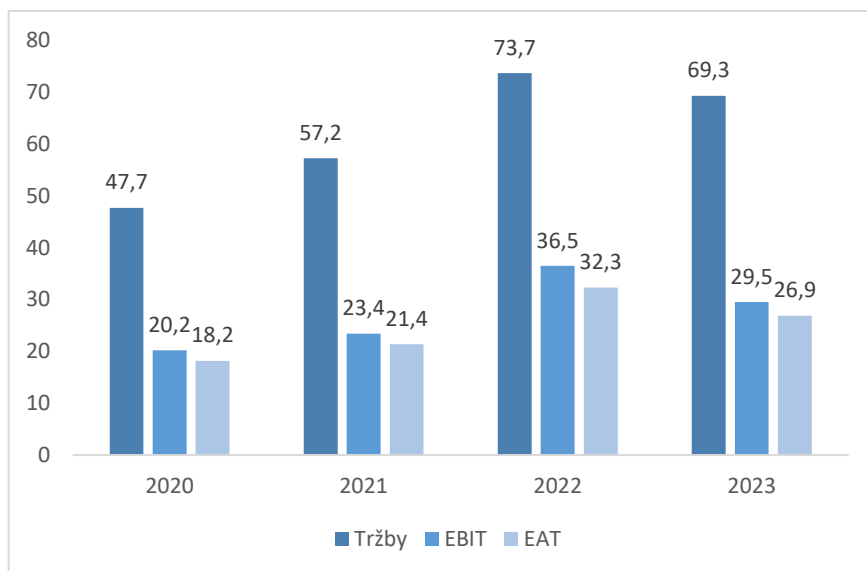
Návratnost vlastního kapitálu (ROE) se v průběhu tří ze čtyř analyzovaných let pohybovala v rozmezí 28% až 34%. V posledním roce došlo ke snížení na 24%, což představuje výrazný pokles. Nicméně i přes toto snížení se ROE udržuje v příjemném rozmezí hodnot. Klesání ROE bylo především ovlivněno růstem vlastního kapitálu v roce 2023, který vzrostl o 18 miliard.



Graf č. 17 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu TSM

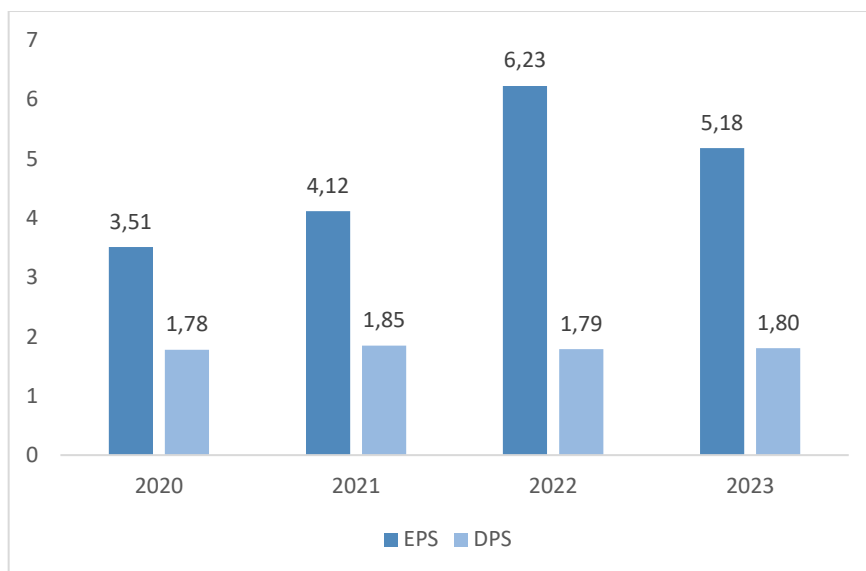
Tržby, EBIT, EAT

Tržby společnosti vykazují růst každý sledovaný rok s výjimkou posledního. V roce 2022 vzrostly tržby na 16,4 miliardy dolarů ve srovnání s předchozím rokem 2021. Ovšem v roce 2023 došlo k poklesu tržeb na 4,4 miliardy dolarů. Podobný trend lze sledovat i u zisku po zdanění; do roku 2023 se zvyšoval, avšak v tomto roce zaznamenal pokles o 5,4 miliardy dolarů.



Graf č. 18 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku TSM

Zisk na akcii sleduje podobný vzestupný trend jako tržby, s třemi z čtyř let s rostoucími hodnotami. V posledním roce však došlo k poklesu na jednoho dolaru. Přesto společnost pravidelně vyplácí stabilní dividendy ve výši 1,8 dolaru na akcii každý rok.



Graf č. 19 Vývoj dividend a zisku na akcie TSM

Ocenění společnosti trhem

Celkový vývoj kurzu akcií společnosti sleduje vzrůstající trend, přičemž v únoru 2023 dosáhl své maximální hodnoty za pětileté období a též v celé historii existence společnosti na trhu. Podobný rychlý růst byl zaznamenán již v roce 2021, kdy akcie dosáhly hodnoty 125,94 dolaru, následovaný klesajícím obdobím až na hodnotu 61,55 dolaru za akcii.



Graf č. 20 Vývoj kurzu akcie TSM za posledních 4 roku (TSM, © 2024)

Poměr P/E ratio v roce 2020 představoval kolem 34, což bylo vyšší než preferované hodnoty investory. Avšak v roce 2023 se P/E ratio snížilo na 21,74, což je hodnota považovaná za velmi dobrou.

Tabulka 5 P/E Ratio TSM

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	34,64	29,76	14,88	21,74

2.3.5 Broadcom

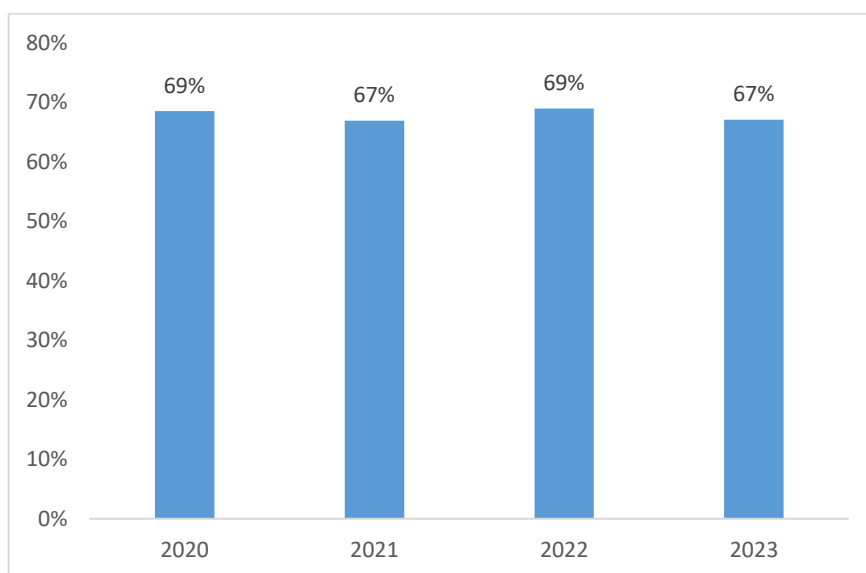
Společnost Broadcom (AVGO) operuje v několika klíčových odvětvích. Její široký portfolii obsahuje produkty a služby, které zahrnují hardwarové a softwarové technologie. AVGO se výrazně uplatňuje v oblasti polovodičů a komunikačních čipů. Její technologické inovace nacházejí využití v různých odvětvích, od telekomunikací po spotřební elektroniku. Semiconductor solutions – vývoj a výroba různých typů mikročipů, včetně čipů na jednom krystalu pro datová centra, základních stanic telekomunikací, systémů automatizace výroby, chytrých telefonů, přístupových bodů, dekodérů, radičů pevných disků a SSD, LED diod, laserů a displejů, bezdrátové nabíjecí systémy V segmentu hardware Broadcom exceluje v oblasti síťových technologií, poskytujících vysoce výkonné a pokročilé hardwarové prvky pro datová centra a komunikační sítě.

V oblasti softwarových řešení Broadcom nabízí škálu produktů, které zahrnují správu sítí, bezpečnostní aplikace a další specializované nástroje. Společnost se také zaměřuje na poskytování komplexních řešení pro podniky, která podporují moderní digitální transformaci. (Company History, © 2005-2024)

Finanční zdraví

Zadluženost společnosti se každým rokem pohybuje v rozmezí 67 až 69 procent. Tato stabilita naznačuje konzervativní přístup k financování a udržitelný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Je důležité poznamenat, že tato hodnota se nachází v rozmezí rizikového profilu, což signalizuje, že společnost si udržuje vyváženou strukturu zadluženosti v souladu s aktuálními finančními podmínkami. V roce 2023 dosáhla celková zadluženost ve finančním vyjádření více než 52 miliard dolarů.

Naproti tomu likvidita společnosti zůstává na dostatečně vysoké úrovni. Od roku 2020 do roku 2023 se pohybuje od 1,8 do 2,8, což naznačuje schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky aktuálně dostupnými prostředky. Tento trend signalizuje finanční stabilitu a schopnost společnosti řídit své krátkodobé finanční závazky bez výrazných potíží.



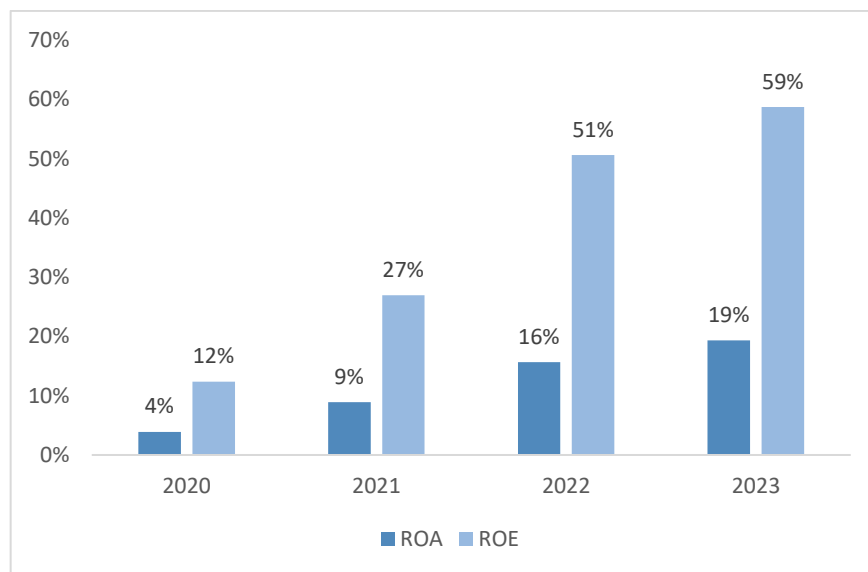
Graf č. 21 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Broadcom

ROA a ROE

Rentabilita aktiv vykazuje rapidní nárůst od 3,9 procenta v roce 2020 na 19,3 procenta v roce 2023. Ukazatel rentability aktiv (ROA) pravidelně dosahuje svého maxima každý

rok, a to i přes rychlý růst hodnoty aktiv (v absolutních hodnotách od 2 do 5 miliard za rok). Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v roce 2020, kdy ROA stoupl z 3,9% na 8,8%. Rentabilita vlastního kapitálu roste výrazně z 12 procent v roce 2020 na 59% v roce 2023.

Tento vývoj je možné interpretovat jako indikátor vynikajících hodnot a efektivního finančního managementu, neboť v daných letech zadluženost roste téměř nulovým tempem. Tato stabilní a vysoká rentabilita aktiv a vlastního kapitálu svědčí o schopnosti společnosti efektivně využívat své finanční zdroje a dosahovat optimálních výsledků ve svých investicích.

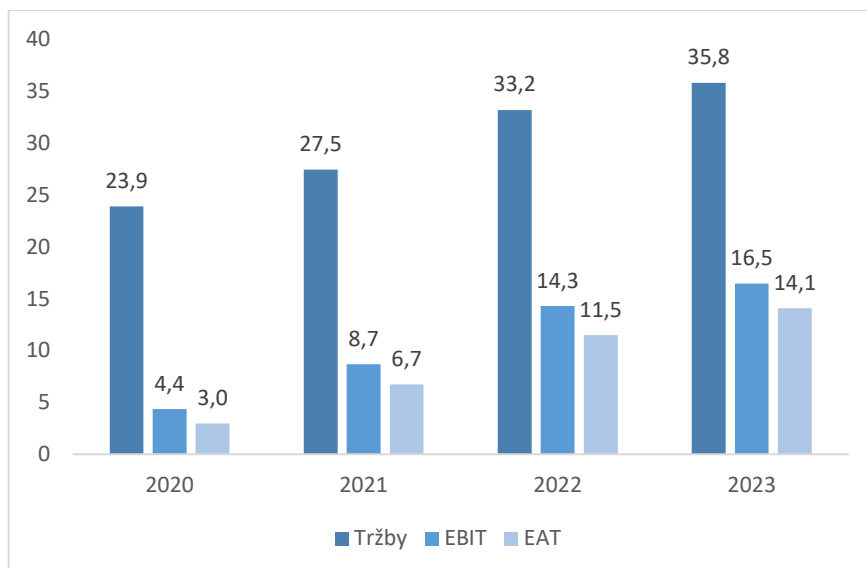


Graf č. 22 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu Broadcom

Tržby, EBIT, EAT

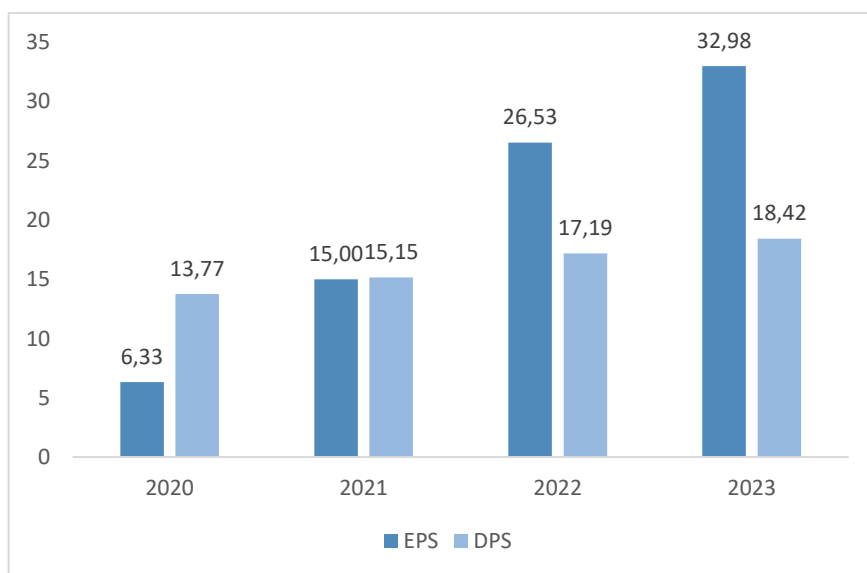
V průběhu každého následujícího roku zaznamenává společnost vzrůst tržeb, stejně jako zisk před úroky, daněmi a odpisy (EBIT) a čistý zisk po zdanění (EAT). Tento pozitivní trend lze přičítat vlivu odvětví, ve kterém společnost působí. Celosvětový trend rostoucí poptávky po hardwaru posiluje výkonnost společností zaměřených na výrobu a prodej zařízení podobných těm, které AVGO produkuje.

Díky svému dlouhodobému působení na trhu má společnost možnost dosahovat pozitivního čistého zisku i po zdanění. Tento výsledek je odrazem stabilní poptávky po jejích produktech a schopnosti efektivně reagovat na rostoucí potřeby odvětví.



Graf č. 23 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku Broadcom

V rámci svého závazku k odměňování akcionářů společnost každý následující rok zvyšuje dividendy na jednu akcii. Tato kontinuální tendence je patrná z grafu, přestože v letech 2020 a 2021 byl zisk na akcie (EPS) nižší nebo roven vypláceným dividendám. V roce 2023 dosáhly dividendy více než 18 dolarů na jednu akcii. Tento průběh svědčí o pevném závazku společnosti k odměňování svých akcionářů a také naznačuje zlepšující se finanční výkonnost.



Graf č. 24 Vývoj dividend a zisku na akcie Broadcom

Ocenění společnosti trhem

Společnost Broadcom dosahuje maximálních cen na burze, avšak i přes to lze pozorovat, že firma sleduje stabilní růstový trend po dobu posledních pěti let. Hodnota poměru PE za uplynulý rok dosahuje 35, což mírně přesahuje ideální hodnoty pro investory. Přestože je tato hodnota o něco vyšší, PE ratio kleslo ze 71 na 35 během čtyřletého období. Detailní informace lze nalézt v následující tabulce.



Graf č. 25 Vývoj kurzu akcie Broadcom za posledních 4 roku (AVGO, © 2024)

Tento vývoj může signalizovat, že společnost AVGO je na dlouhodobém horizontu atraktivní pro investory, i přes momentální mírné zvýšení poměru PE v posledním roce.

Tabulka 6 P/E Ratio Broadcom

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	71,169	39,059	22,051	35,779

2.3.6 ASML

Společnost ASML, založená v roce 1984, má více než 42 000 zaměstnanci a přítomností ve více než 60 lokalitách se ASML specializuje na výrobu složitých litografických systémů, které hrají klíčovou roli v procesu výroby mikročipů.

Jejich revoluční extrémně ultravioletní (EUV) litografické systémy posunuly hranice technologie tím, že umožňují výrobcům integrovat ještě více tranzistorů na jediný čip, což významně přispívá k pokroku v oblasti informačních technologií. Tato unikátní technologie představuje základní kámen pro rozvoj moderních elektronických zařízení, od chytrých telefonů až po lékařská diagnostická zařízení.

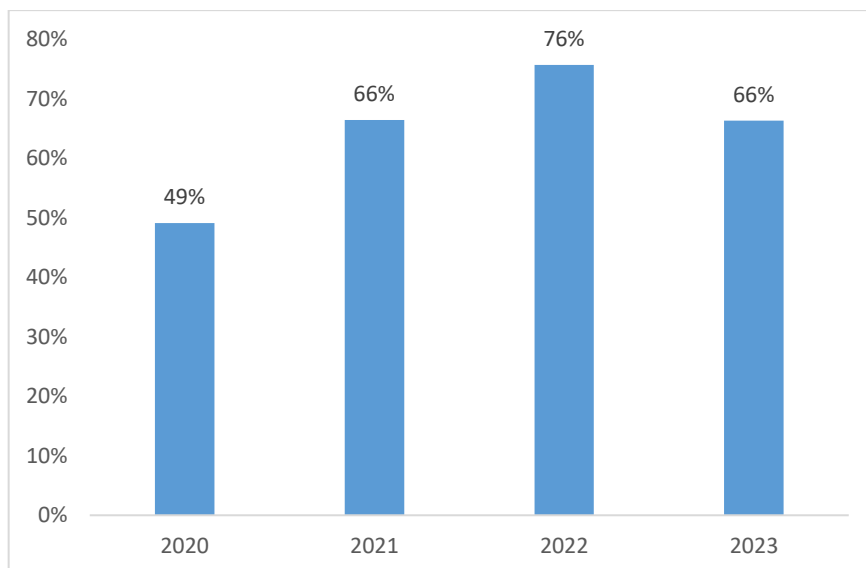
Kromě toho ASML nabízí široké spektrum litografických, obnovovaných a metrologických systémů, které pokrývají všechny aspekty výrobního procesu mikročipů od výzkumu až po masovou výrobu.

Litografie, proces využívající světlo k tisku malých vzorů na křemíku, je základním krokem při hromadné výrobě mikročipů. Mikročipy, či integrované obvody, jsou tím, co umožňuje vytvářet moderní technologie, od chytrých telefonů po lékařská zařízení. Čím menší jsou, tím větší je jejich dopad na pokrok v každodenním životě. I přes svou malou velikost mají obrovský vliv na digitální svět. (About ASML, © 2019-2024)

Finanční zdraví

Zadluženost společnosti vykazuje nárůst v čase. V roce 2020 činila 49%, v roce 2022 vzrostla na 76%, což již představovalo rizikové rozmezí. V roce 2023 došlo ke snížení zadluženosti na 66%. Společnost splatila krátkodobý dluh ve výši 780 milionů a snížila položku jiných krátkodobých závazků. Celkové snížení zadluženosti však bylo způsobeno ne snížením cizího kapitálu na bilanci, ale zvýšením celkových aktiv společnosti.

V roce 2020 dosahovala celková likvidita hodnoty 2,4, avšak v průběhu času rychle klesla na 1,5. Tento pokles byl způsoben rychlým nárůstem dvakrát krátkodobých závazků, konkrétně krátkodobého dluhu, a nárůstem jiných krátkodobých závazků ve výši 5,1 miliardy. Poslední tři roky se celková likvidita pohybuje v rozmezí hodnot 1,5 až 1,3.

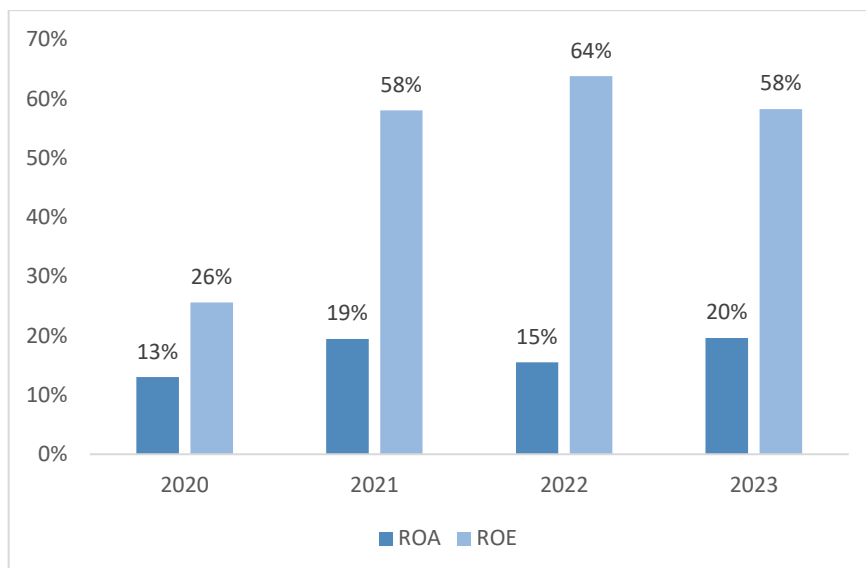


Graf č. 26 Vývoj celkové zadluženosti společnosti ASML

ROA a ROE

Rentabilita aktiv nevykazuje významný trend; v roce 2021 dosáhla hodnoty 19%, a o dva roky později v roce 2023 20%. V ostatních dvou letech byly hodnoty ROA nižší kvůli menším hodnotám zisku po zdanění a neustále rostoucím aktivům.

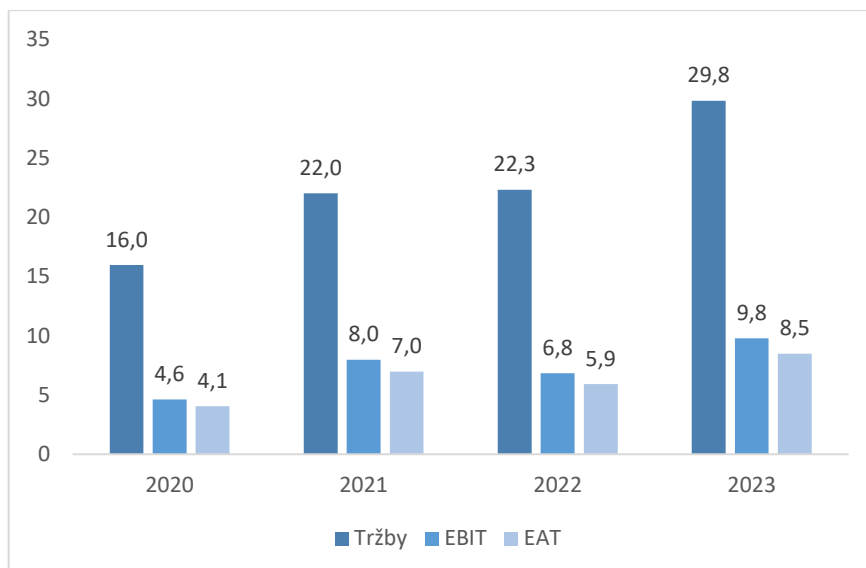
Rentabilita vlastního kapitálu výrazně vzrostla z 28% na 56% v roce 2020 díky zisku po zdanění, který v tomto roce stoupl o 2,8 miliardy. Následující rok ROE také vzrostl, ale tento růst byl způsoben snížením vlastního kapitálu. V roce 2023 ROE klesl o 6% kvůli růstu vlastního kapitálu, který vzrostl rychleji než zisk po zdanění. Navzdory poklesu hodnoty ROE v roce 2023 se stále nachází v přijatelných hodnotách.



Graf č. 27 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu ASML

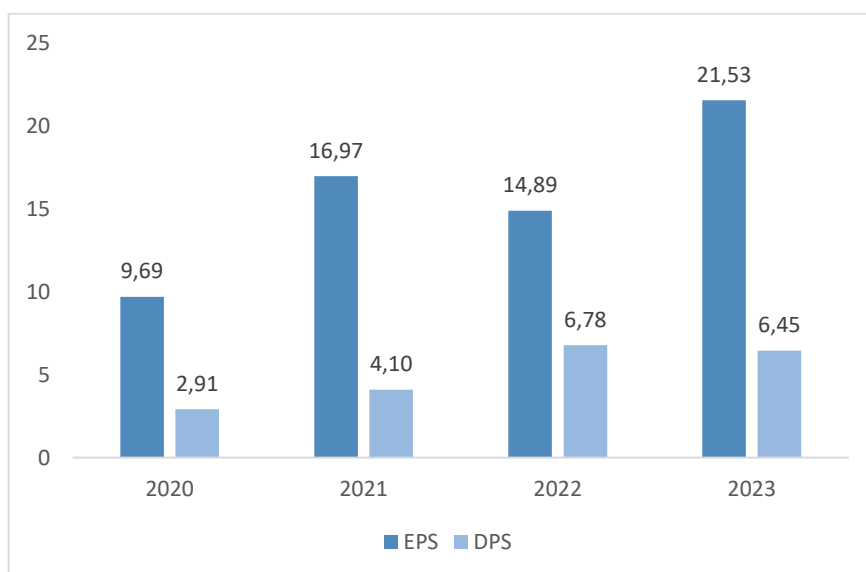
Tržby, EBIT, EAT

Tržby společnosti ASML neustále rostou, začínající od 16 miliard dolarů v roce 2020 a dosahující 28,9 miliardy dolarů v roce 2023. Tento nárůst představuje zvýšení tržeb o 180% během čtyř let. Přestože tržby firmy zaznamenávají stabilní růst, EBIT a zisk po zdanění poklesly v roce 2022 o 1,2 a 1,1 miliardy dolarů. Snížení EBIT bylo způsobeno náklady na prodané zboží, které byly o 621 milionů vyšší než v předchozím roce. Provozní náklady společnosti také v roce 2022 stouply o 806 milionů dolarů oproti předešlému roku. Celkové tržby firmy v tomto období vzrostly pouze o 300 milionů dolarů ve srovnání s předchozím rokem. Nicméně v roce 2023 společnost dosáhla většího zisku než v předchozích letech.



Graf č. 28 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku ASML

Čistý zisk na akcii za poslední rok činil 21,5 dolaru na akcii, což představuje nárůst oproti předchozímu roku, kdy byl EPS ve výši 14,9 dolaru na akcii. Společnost pravidelně vyplácí dividendy, které v roce 2023 činily 6,4 dolaru na akcii, což je o 0,4 dolaru méně než v předchozím roce.



Graf č. 29 Vývoj dividend a zisku na akcie ASML

Ocenění společnosti trhem

Další graf zobrazuje vývoj ceny akcií společnosti v průběhu posledních 5 let. Z grafu je patrné, že kurz akcií má dva vrcholy – v srpnu 2021 a v únoru 2024. Celkově lze pozorovat rostoucí trend ceny akcií.



Graf č. 30 Vývoj kurzu akcie ASML za posledních 4 roku (ASML, © 2024)

Poměr P/E v roce 2023 činil 40,4 na akcii, zatímco v roce 2020 byl 55,12 na akcii. Tento postupný pokles v hodnotě P/E ratio je většinou odpovědí na vzrůstající čistý zisk na akcii.

Tabulka 7 P/E Ratio ASML

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	55,12	39,91	44,38	40,40

2.3.7 Oracle

Společnost Oracle, má bohatou historii v oblasti informačních technologií. Více než 4 miliony vývojářů vytvářejí aplikace pro pokročilý výpočet, a 40 000 firem využívá technologie umělé inteligence od Oracle. Od svých začátků v roce 1977, kdy byla založena, a průlomů v oblasti relačních databází a informačních systémů Oracle Database, až po moderní éru cloudových služeb a umělé inteligence – Oracle patří mezi technologické lídry. Oracle je také hlavním vývojářem a poskytovatelem platformy Java, což je jedna z nejrozšířenějších a nejvíce využívaných programovacích jazyků.

Společnost Oracle aktivně využívá své znalosti v oblasti umělé inteligence a digitálních dvojčat k transformaci největších průmyslových odvětví a výrazně ovlivňuje celkový průběh společnosti. Inženýři v Oracle vyvíjejí nejmodernější technologie a softwary pro

budoucnost informačních systémů. Jejich úsilí směřuje k inovacím v oblasti cloudových služeb, které přinášejí efektivnější a agilnější řešení pro firemní prostředí.

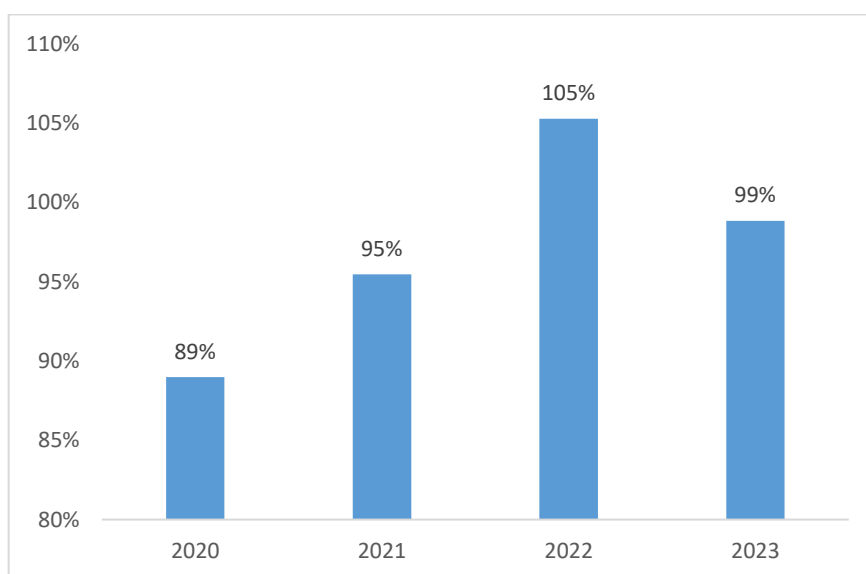
Oracle neustále rozvíjí svou vizi a posunuje hranice technologických inovací. (About Oracle, © 2024)

Finanční zdraví

Zadluženost společnosti postupně roste od roku 2020, kdy dosahovala 89%, až do roku 2023, kde dosahuje 99%. Tato úroveň zadluženosti odpovídá velmi rizikovému stavu společnosti. V roce 2022 byl vlastní kapitál společnosti záporný a celková zadluženost byla 105%, což naznačuje, že společnost má vysoké závazky převyšující hodnotu aktiv.

Největší změna v roce 2023 v cizích zdrojích byla způsobena nárůstem dlouhodobého dluhu, přičemž absolutní hodnota přesáhla 15 miliard dolarů. Také došlo k výraznému nárůstu krátkodobých závazků v tomto roce.

Celková likvidita vykazuje nepříznivou tendenci ke snižování v každém následujícím roce. V roce 2023 byla celková likvidita pouze 0,9, což obvykle naznačuje, že společnost financuje svůj dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.



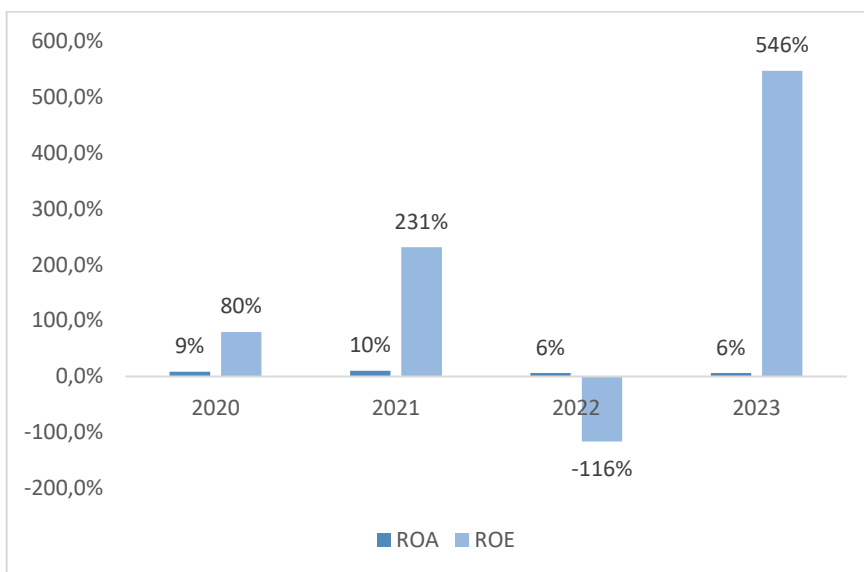
Graf č. 31 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Oracle

ROA a ROE

Rentabilita aktiv postupně klesá, přičemž v roce 2020 dosahovala hodnoty 9%, zatímco v roce 2023 se snížila na 6 %. Tyto hodnoty jsou především ovlivněny poklesem čistého

zisku po zdanění v roce 2022 a 2023, přičemž aktiva v roce 2023 zůstala na úrovni roku 2021.

Rentabilita vlastního kapitálu je rovněž spojena s hodnotami čistého zisku po zdanění a výrazně vzrostla v roce 2021. Poté však dosáhla záporných hodnot, což bylo způsobeno tím, že společnost v roce 2022 měla záporný vlastní kapitál. Tato situace rovněž ovlivnila růst ROE v roce 2023, vlastní kapitál byl příliš malý a čistý zisk zůstal na úrovni roku 2022 a proto ROE vzrostl na úroveň 546%.

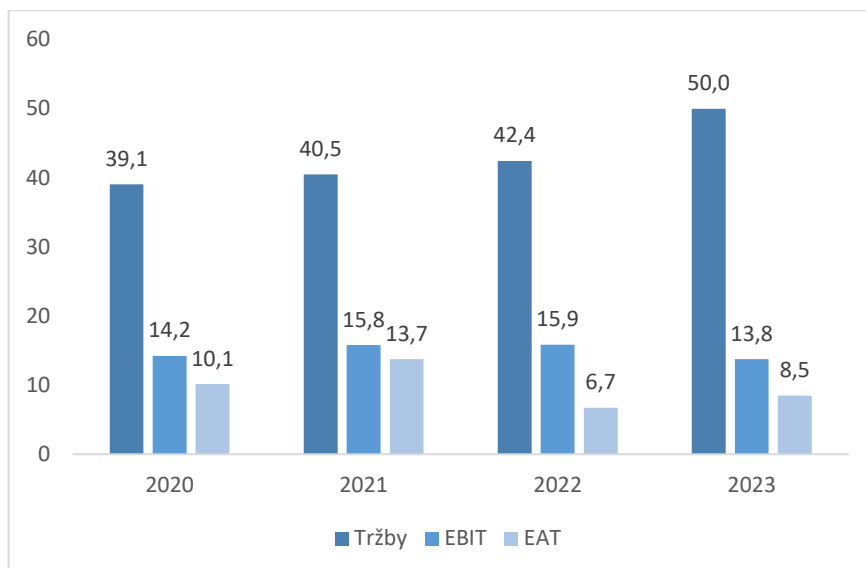


Graf č. 32 Vývoj rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu Oracle

Tržby, EBIT, EAT

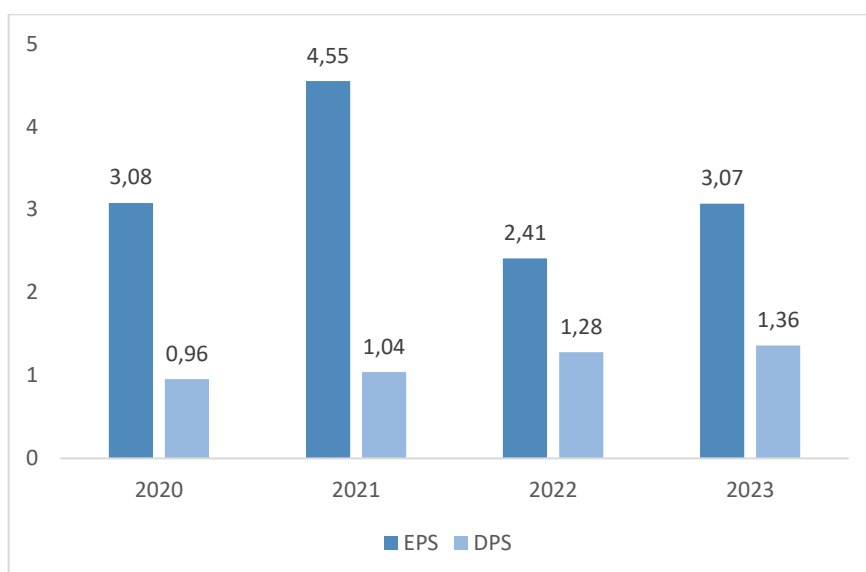
Tržby společnosti postupně rostou během celého sledovaného období, dosahující v roce 2023 částky 50 miliard dolarů. Zisk před zdaněním vykazoval rostoucí tendenci, ale v roce 2023 začal klesat na 2 miliardy. Tento pokles je převážně způsoben rapidním nárůstem nákladů na prodané zboží v roce 2023, dosahujících v absolutních hodnotách 7,1 miliardy. Dále v roce 2023 vzrostly odpisy nehmotného majetku na 3 miliardy a značně stouply i administrativní náklady, přibližně na 2,5 miliardy.

Naopak čistý zisk po zdanění dosáhl svého maxima v roce 2021, následně klesl na 6,7 miliardy, avšak v roce 2023 začal opět růst, dosahující 8,7 miliardy. Toto bylo ovlivněno vysokými neobvyklými náklady společnosti v roce 2022 ve výši 4,93 miliardy, ve srovnání s toutéž položkou v roce 2021, kde činily 553 miliony. V roce 2023 rovněž vzrostly úrokové náklady o 1,2 miliardy.



Graf č. 33 Vývoj tržeb, EBIT a čistého zisku Oracle

Společnost dosáhla nejvyšší hodnoty čistého zisku na akcii v roce 2021, kdy činil 4,6 dolaru, ale v roce 2023 klesl na 3,1 dolaru na akcii. Přestože společnost vyplácí dividendy, které stabilně rostou, dosahující v roce 2023 výše 1,4 dolaru na akcii.



Graf č. 34 Vývoj dividend a zisku na akcie Oracle

Ocenění společnosti trhem

Následující graf představuje vývoj ceny akcií společnosti. Cena vykazuje rostoucí trend s vrcholem v roce 2022, kdy dosáhla 95,94 dolaru za akcii. Další vrchol byl dosažen v srpnu 2023 s cenou 120,19 dolaru za akcii.



Graf č. 35 Vývoj kurzu akcie Oracle za posledních 4 roku (ORCL, © 2024)

P/E ratio v roce 2020 činilo 19,68, následně kleslo, a tato změna byla ovlivněna vysokým ziskem na akcii v roce 2021. Za poslední dva sledované roky P/E ratio dosahuje hodnoty 36.

Tabulka 8 P/E Ratio Oracle

	2020	2021	2022	2023
P/E ratio	19,62	17,84	36,71	36,38

2.3.8 Shrnutí

V této části práce byly prezentovány vybrané společnosti a jejich hlavní finanční charakteristiky. Analýza se zaměřila na zadluženost, likviditu, schopnost každé společnosti efektivně spravovat svá aktiva a vlastní kapitál.

Zjistilo se, že některé společnosti vykazují vyšší úroveň zadluženosti než ostatní. Likvidita byla také analyzována s cílem posoudit schopnost společností splácet své závazky a provádět investice do dalšího rozvoje.

Výhody a nevýhody každé společnosti byly diskutovány s ohledem na jejich finanční výsledky. Tím samým byl splněn druhý parciální cíl.

2.4 Komparace společnosti mezi sebou

V této podkapitole dojde k porovnání společností z předchozí sekce mezi sebou. Bude vytvořena matice, v níž budou prezentovány poměrové ukazatele, tím samým bude splněn třetí parciální cíl.

Ukazatele, jež budou využity v mezipodnikovém porovnání, jsou detailně popsány v teoretické části bakalářské práce. Celkem bude využito 6 ukazatelů: celková zadluženost, celková likvidita, ROA, ROE, P/E Ratio a DPS. Každému z nich bude přiděleno hodnocení podle následujících kritérií. Zadluženost společnosti bude hodnocena váhou 2 a s negativním znaménkem, neboť jde o jeden z klíčových poměrových ukazatelů, který musí být co nejmenší. Celková likvidita bude také zohledněna jako důležitý ukazatel finanční stability společnosti a obdrží váhu 2 s kladným znaménkem. Rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu budou hodnoceny s cílem dosáhnout co nejvyšších kladných hodnot. Váha pro ROA bude stanovena na 3, protože pro management investičního fondu ROA jeden z nejdůležitějších ukazatelů, pro ROE váha bude stanovena na 1. P/E ratio bude hodnoceno s cílem dosáhnout co nejnižší hodnoty, a proto bude mít váhu 3 se záporným znaménkem. Posledním analyzovaným ukazatelem je DPS, kde je cílem dosáhnout co nejvyšší hodnoty, a proto bude přiřazena váha 1 s kladným znaménkem.

V následující matici přestavené hodnoty společnosti, váhy ukazatele a jejich charakter.

Tabulka 9 Základná matice mezipodnikové komparaci

Společnost	Zadluženost (%)	Likvidita	ROA (%)	ROE (%)	P/E ratio	DPS
Apple	82,37	0,99	27,51	156,08	30,08	0,95
Microsoft	49,94	1,77	17,56	35,08	41,10	2,42
Nvidia	46,33	3,52	10,61	19,76	353,60	0,16
TSM	37,04	2,40	14,94	23,73	21,74	1,80
Broadcom	67,08	2,82	19,33	58,70	35,78	18,42
ASML	66,33	1,50	19,62	58,27	40,40	6,45
Oracle	98,84	0,91	6,33	546,47	36,38	1,36
Váhy ukazatele	2	2	3	1	3	1
Charakter ukazatele	[-1]	[+1]	[+1]	[+1]	[-1]	[+1]

V následující tabulce jsou hodnoty ukazatelů nahrazeny podílem hodnoty dané společnosti a průměrné hodnoty daného ukazatele (v případě ukazatelů se záporným charakterem jde o podíl průměrné hodnoty ukazatele a hodnoty dané společnosti) násobeným vahou ukazatele. V sloupci "součet" jsou takto přepočítané ukazatele jednotlivých společností sčítané. V sloupci "průměr" je hodnota ze sloupce "součet" podělena součtem vah jednotlivých ukazatelů (tj. hodnotou 12).

Tabulka 10 Upravená matice mezipodnikové komparaci metodou váženého podílu

Společnost	Zadluženost	Likvidita	ROA	ROE	P/E ratio	DPS	Součet	Průměr	Pořadí
Apple	1,55	0,99	4,97	1,22	7,97	0,21	16,91	1,41	3
Microsoft	2,56	1,77	3,17	0,27	5,83	0,53	14,16	1,18	6
Nvidia	2,76	3,53	1,92	0,15	0,68	0,04	9,08	0,76	7
TSM	3,46	2,41	2,70	0,19	11,02	0,40	20,18	1,68	1
Broadcom	1,90	2,83	3,49	0,46	6,70	4,08	19,47	1,62	2
ASML	1,93	1,50	3,55	0,45	5,93	1,43	14,80	1,23	4
Oracle	1,29	0,91	1,14	4,26	6,59	0,30	14,50	1,20	5
Váhy ukazatele	2	2	3	1	3	1	(3+2+3+1+2+1) = 12		
Charakter ukazatele	[-1]	[+1]	[+1]	[+1]	[-1]	[+1]			

Z analýzy matice vyplývá, že první místo má společnost TSM. Na druhém místě se umístila společnost Broadcom Inc. a na třetím místě Apple Inc.

Společnost TSM má nejlepší ukazatel celkové zadluženosti, který činí 37%, což představuje vynikající hodnotu. Tato společnost také drží nejnižší hodnotu ukazatele P/E ratio, a to 21,74, což je nejlepší hodnota tohoto ukazatele ze všech analyzovaných společností.

Druhá společnost, Broadcom Inc., se vyznačuje vysokou likviditou a rentabilitou aktiv. Tato firma vyplácí dividendy ve vyšší míře než všechny ostatní analyzované společnosti. Na závěr, má jednu z nejnižších hodnot P/E ratio za poslední rok.

Společnost, která obsadila třetí místo, je Apple Inc. Tato společnost se vyznačuje nejlepší hodnotou rentability aktiv a nízkým P/E ratio. Celkově lze říct, že každá společnost má své jedinečné silné stránky a charakteristiky.

Čtvrté místo zaujala společnost ASML, která disponuje silnými stránkami, jako jsou vysoké ROA a nízké P/E ratio. Avšak, při celkovém sčítání ukazatelů je její výsledek horší než u prvních třech společností.

Od pátého do sedmého místa se umístily společnosti Microsoft, Nvidia a Oracle. Celkově má společnost Microsoft běžné ukazatele, ale ve srovnání s ostatními třemi společnostmi jsou její výsledky horší. Nvidia se vyznačuje nejvyšším P/E ratiem ve výši 353, což naznačuje, že je trhem velmi přeceněná. Společnost Oracle má nejvyšší zadluženost a zároveň nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu. Je však třeba zdůraznit, že hodnoty ROE jsou ovlivněny malým vlastním kapitálem této společnosti.

2.5 Verifikace bankrotním modelem

V předchozí části byly společnosti porovnány na základě vybraných poměrových ukazatelů. V této kapitole budou společnosti hodnoceny pomocí Altmanova modelu, který se využívá pro společnosti s veřejně obchodovanými akciemi. Cílem tohoto modelu je zjistit, zda jsou analyzované společnosti ohroženy bankrotem. Hlavní charakteristika, která spojuje hodnoty u každé společnosti, je skutečnost, že společnosti byly vybrány k analýze včetně tržní kapitalizace, což znamená, že hodnota X_4 u všech společností bude vysoká.

2.5.1 Apple

Tabulka 11 "Z-score" společnosti Apple

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,142	0,032	-0,063	-0,006
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,248	0,378	0,396	0,385
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,666	1,024	1,117	1,070
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	5,233	6,046	4,104	6,185
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,846	1,042	1,118	1,087
<i>Z – score</i>	7,135	8,522	6,672	8,721

Hodnoty ukazatelů pro společnost Apple v období od roku 2020 do roku 2023 ukazují na proměnlivost a vývoj ve finanční stabilitě této společnosti. Ukazatel Z-score, který slouží k posouzení finančního zdraví, vykazuje fluktuaci hodnot v rozmezí od 6,672 do 8,721.

I přes občasný pokles hodnoty Z-score, zejména v roce 2022, se společnost Apple stále drží na relativně vysoké úrovni finanční stability. Přestože hodnoty některých ukazatelů, jako X_1 a X_5 , vykazují negativní či mírně klesající tendenci v průběhu let (hodnota ukazatele X_5 klesla, protože v roce 2023 poklesli tržby společnosti a hodnota X_1 klesá každý rok, protože společnost má větší zadluženost každý následující rok), ostatní ukazatele, jako X_2 , X_3 a X_4 , ukazují na určitou stabilitu a občasné zlepšení.

Analyzované ukazatele naznačují, že společnost Apple čelí určitým výzvám ve správě pracovního kapitálu a tržní hodnotě vlastního kapitálu vzhledem k celkovým dluhům. Nicméně, společnost si stále udržuje solidní finanční základy a ziskovost, jak naznačuje ukazatel X_2 a X_3 .

2.5.2 Microsoft

Tabulka 12 "Z-score" společnosti Microsoft

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,437	0,344	0,245	0,233
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,206	0,257	0,279	0,246
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,580	0,691	0,754	0,709
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	5,511	7,890	5,407	8,148
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,475	0,504	0,543	0,514
<i>Z – score</i>	7,208	9,686	7,229	9,850

Hodnoty ukazatelů pro společnost Microsoft v průběhu let 2020 až 2023 ukazují na celkovou finanční stabilitu. Ukazatel Z-score, který slouží k posouzení finančního zdraví, vykazuje významné hodnoty, které se pohybují mezi 7,208 až 9,850.

Zvláště v letech 2021 a 2023 Microsoft dosahuje vysokých hodnot Z-score, což signalizuje jeho silnou finanční pozici a minimální riziko bankrotu. Ukazatele X_1 a X_2 , které vyjadřují vztah čistého pracovního kapitálu a zisku po zdanění k celkovým aktivům, ukazují na stabilní či mírně klesající tendenci v posledních letech.

Důležitým ukazatelem je i X_4 , který měří tržní hodnotu vlastního kapitálu k celkovým dluhům. I zde vidíme značnou stabilitu s občasnými fluktuacemi, přičemž v roce 2023 dosahuje Microsoft nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele, což naznačuje vyšší zdraví vlastního kapitálu ve srovnání s celkovými dluhy.

2.5.3 Nvidia

Tabulka 13 "Z-score" společnosti Nvidia

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,825	0,506	0,665	0,481
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,226	0,211	0,309	0,148
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,551	0,529	0,750	0,447
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	38,651	36,797	12,433	38,457
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,631	0,579	0,609	0,655
<i>Z – score</i>	40,883	38,622	14,766	40,189

Takové vysoké hodnoty Altmanova modelu nelze hodnotit ani pozitivní, ani negativní, protože tyto vysoké hodnoty vycházejí z ukazatele X_4 , tržní kapitalizace ve srovnání s dluhy. Společnost Nvidia má velmi vysokou tržní kapitalizaci a je silně nadhodnocena na trhu. Její P/E ratio dosahuje hodnoty 353, což je extrémně vysoká hodnota. Z tohoto důvodu nelze společnost srovnávat s ostatními subjekty ve stejném segmentu.

Při pohledu na další ukazatele lze pozorovat, že výkonnost společnosti Nvidia vykazuje určité změny v průběhu let. Ukazatel X_1 , který měří poměr čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům, vykazuje kolísavé hodnoty, což může signalizovat proměnlivost v oblasti správy pracovního kapitálu a efektivity využívání aktiv.

Zároveň ukazatel X_5 , který hodnotí poměr celkových tržeb k celkovým aktivům, ukazuje nárůst v průběhu let, což může naznačovat zvýšenou aktivitu a rozsah obchodních operací společnosti. Nicméně, ukazatele X_2 a X_3 vykazují určitou volatilitu, což může být důsledkem fluktuací v ziskovosti a výkonnosti společnosti.

2.5.4 TSM

Tabulka 14 "Z-score" společnosti TSM

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,200	0,273	0,258	0,278
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,259	0,223	0,280	0,209
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,678	0,576	0,745	0,542
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	8,892	6,092	3,480	4,856
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,485	0,426	0,456	0,385
<i>Z – score</i>	10,514	7,590	5,219	6,270

Hodnoty ukazatelů pro společnost TSM v období od roku 2020 do roku 2023 ukazují na různorodost a vývoj ve finanční stabilitě této společnosti. Ukazatel Z-score, který slouží k posouzení finančního zdraví, vykazuje fluktuaci hodnot v rozmezí od 5,219 do 10,514.

I přes některé poklesy hodnoty Z-score, jako v roce 2022, se společnost TSM stále drží na relativně solidní úrovni finanční stability. Některé ukazatele, jako X_4 a X_5 , vykazují poměrně významné fluktuace v průběhu let, což naznačuje určité výzvy ve správě tržní hodnoty vlastního kapitálu a tržeb vzhledem k celkovým aktivům.

Nicméně, ukazatel X_3 naznačují určitou stabilitu a občasné zlepšení v ziskovosti a efektivitě využívání aktiv.

2.5.5 Broadcom

Tabulka 15 "Z-score" společnosti Broadcom

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,087	0,164	0,188	0,221
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,055	0,125	0,220	0,271
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,189	0,379	0,644	0,745
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	2,053	3,259	2,774	5,660
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,315	0,363	0,453	0,492
<i>Z – score</i>	2,699	4,290	4,278	7,389

Hodnoty ukazatelů pro společnost Broadcom v období od roku 2020 do roku 2023 naznačují změnu a vývoj ve finanční stabilitě této společnosti. Ukazatel Z-score, který slouží k posouzení finančního zdraví, ukazuje postupný nárůst hodnot, přesněji mezi 2,699 až 7,389.

I přes původně nižší hodnoty Z-score v roce 2020 se společnost Broadcom postupně posunula směrem k vyšší finanční stabilitě a robustnosti. Zejména ve sledovaných letech 2022 a 2023 dosahuje Broadcom vysokých hodnot Z-score, což signalizuje zlepšující se finanční zdraví a snížené riziko bankrotu.

Analyzované ukazatele X_1 a X_2 , které vyjadřují vztah čistého pracovního kapitálu a zisku po zdanění k celkovým aktivům, ukazují na pozitivní tendenci růstu v průběhu let. To naznačuje efektivní využívání aktiv a ziskovost společnosti.

Dalším důležitým ukazatelem je X_4 , který měří tržní hodnotu vlastního kapitálu k celkovým dluhům. Vidíme zde značnou fluktuaci, ale s tendencí ke zlepšení a vyšším hodnotám v posledních letech, což signalizuje silnější finanční základy společnosti.

2.5.6 ASML

Tabulka 16 "Z-score" společnosti ASML

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,410	0,234	0,168	0,244
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,182	0,272	0,217	0,275
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,490	0,737	0,591	0,747
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	8,040	8,210	4,563	6,247
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,513	0,616	0,583	0,690
<i>Z – score</i>	9,636	10,069	6,122	8,202

Hodnoty ukazatelů pro společnost ASML v období od roku 2020 do roku 2023 naznačují různorodost a vývoj ve finanční stabilitě této společnosti. Ukazatel Z-score, který slouží k posouzení finančního zdraví, vykazuje fluktuaci hodnot v rozmezí od 6,122 do 10,069.

I přes některé poklesy hodnoty Z-score, jako v roce 2022, se společnost ASML stále drží na relativně solidní úrovni finanční stability. Hodnota X_1 klesla do roku 2022, což může být důsledkem zvýšené zadluženosti společnosti. Nicméně, následně opět vzrostla. X_2 vykazuje rostoucí trend, což signalizuje stabilní výkonnost společnosti. X_3 stále roste, což může být důsledkem trvalého růstu tržeb.

Některé ukazatele, jako X_4 a X_5 vykazují výrazné fluktuace v průběhu let.

Analyzované ukazatele také ukazují na různorodost ve využívání pracovního kapitálu a ziskovosti společnosti ASML. Nicméně, ukazatele jako X_3 naznačují určitou stabilitu a občasné zlepšení v ziskovosti a efektivitě využívání aktiv.

2.5.7 Oracle

Tabulka 17 "Z-score" společnosti Oracle

Ukazatel	2020	2021	2022	2023
$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 1,2$	0,363	0,287	0,133	-0,019
$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} * 1,4$	0,123	0,147	0,086	0,089
$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 3,3$	0,406	0,397	0,479	0,338
$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}} * 0,6$	1,112	1,116	1,149	1,309
$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} * 1$	0,338	0,309	0,388	0,372
<i>Z – score</i>	2,343	2,257	2,236	2,089

Na základě poskytnutých informací lze dále konstatovat, že společnost Oracle se nachází v šedé oblasti z hlediska finanční stability, pokud vezmeme v úvahu doporučené hodnoty ukazatelů. Její tržní kapitalizace je nejmenší ze všech zkoumaných společností.

V roce 2023 byla pozorována zvláště vysoká úroveň zadluženosti společnosti Oracle, což je důvodem ke znepokojení z hlediska finančních potíží a rizik spojených s úhradou dluhu v budoucnu.

Kromě toho jsou nízké hodnoty ukazatele X_1 a X_2 dalším důvodem k obavám. X_1 , který reflektuje poměr čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům, a X_2 , hodnotící poměr zisku po zdanění k celkovým aktivům, naznačují potenciálně nízkou efektivitu využití aktiv a nedostatečnou ziskovost společnosti v porovnání s ostatními subjekty v průmyslu.

2.5.8 Shrnutí

V této sekci byly ověřeny výsledky mezipodnikového srovnání pomocí Altmanova modelu bankrotu a splněn poslední parciální cíl této práce. Prezentovaná data jsou uvedena v tabulce níže.

Tabulka 18 Hodnoty „Z-score“ analyzovaných společností podle Altmanova bankrotního modelu

Ticker	Z-score				Výsledek
	2020	2021	2022	2023	
AAPL	7,135	8,522	6,672	8,721	>2,99
MSFT	7,208	9,686	7,229	9,850	>2,99
NVDA	40,883	38,622	14,766	40,189	–
AVGO	2,699	4,290	4,278	7,389	>2,99
TSM	10,514	7,590	5,219	6,270	>2,99
ASML	9,636	10,069	6,122	8,202	>2,99
ORCL	2,343	2,257	2,236	2,089	1,81 <x> 2,99

Z analýzy je patrné, že většina zkoumaných společností se nachází v dobré finanční kondici, s výjimkou společnosti Oracle, která vykazuje známky potenciálního finančního rizika a také společnosti Nvidia u které kvůli velmi vysokému P/E ratio nelze hodnotit dobře (ani špatně) výsledky Z-score, protože i pokud všechny ostatní proměnné budou nízké a v rizikové oblasti, díky proměnné X_4 , výsledek bude v kladné oblasti.

Na základě provedených analýz budou v následující kapitole sestaveny návrhy investičních doporučení. Ty budou vycházet z celkového zhodnocení finanční situace jednotlivých společností a identifikovaných oblastí potenciálního růstu či rizika.

3 NÁVRH INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ

V této, poslední, části bakalářské práce bude představen návrh doporučení na doplnění investičního portfolia fondu kvalifikovaných investorů.

Na základě pečlivé analýzy finančních výsledků, srovnání mezi firmami a použití bankrotního modelu Z-score jsem připravila investiční doporučení pro rozšíření portfolia fondu Technology Stock Fund pro kvalifikované investory. Toto doporučení zohledňuje současnou situaci na trhu.

První společnost mého investičního doporučení bude společnost Broadcom Inc. Tato společnost se umístila na druhém místě v mezipodnikovém srovnání, přičemž rozdíl oproti TSM činil pouze 0,71 bodu. Také společnost má pořadí rostoucí Z-score, které poslední tři roky nachází v tzv. zelené zóně, a posledním roce jeho hodnota vyšší než u společnosti TSM. Broadcom stále zaznamenává stabilní růst tržeb a zisku po zdanění, což ji řadí na přední místo v oblasti čistého zisku na akcii a výplat dividend. Také, podle požadavku managementu investičního fondu, společnost má dostatečně vysoké hodnoty ROA v posledních dvou analyzovaných letech. S ohledem na nižší riziko spojené s americkou firmou ve srovnání s taiwanskou (kvůli geopolitickým faktorům a dlouhodobému konfliktu s Čínou) bych doporučila přidělit společnosti Broadcom podíl ve výši **45 %** v investičním portfoliu.

Na druhém místě podle Broadcom Inc. doporučila bych Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Tato společnost vyniká nejen nejvyšším skóre v mezipodnikovém srovnání, ale i významným Altmanovým Z-score, který, i přes snížení v posledních dvou letech, stále představuje pozitivní hodnotu. Vzhledem k celosvětové poptávce po mikročipech, které jsou nezbytné pro veškerou technologii, a TSM vyrábí více než 52 % všech mikročipů na světě, lze očekávat, že společnost bude mít vynikající potenciál. Její tržby a čistý zisk vykazují rostoucí trend. Společnost TSM má vysoké ROA, což také odpovídá požadavkům managementu investičního fondu. Ve srovnání s ostatními společnostmi metodou váženého podílu má nejvíce bodů, což zobrazuje nám dobrý finanční stav společnosti. Bohužel, kvůli klesajícímu Z-score a geopolitickým faktorům neobsadila společnost první místo. S ohledem na tuto perspektivu bych doporučila přiřadit této společnosti **30%** podíl v investičním portfoliu fondu.

Třetí společnost, kterou bych doporučila začlenit do investičního portfolia, je Apple Inc. Tato firma vykazuje silné hodnoty poměrových ukazatelů a obsadila třetí místo v mezipodnikovém srovnání kde měla 16,9 bodu. Apple Inc. má trvale rostoucí tržby a čistý zisk po zdanění, které jsou nejvyšší ze všech analyzovaných společností a udržuje stabilní zisk na akce. Její akcie jsou dobře oceňovány na trhu, což naznačuje pozitivní důvěru investorů. Také firma má nejvyšší ROA ze všech analyzovaných společností. Kromě toho firma dosahuje dobrých hodnot v Altmanově modelu, což posiluje její finanční stabilitu. Na základě této analýzy bych doporučila přidělit této společnosti **25%** podíl v investičním portfoliu.

V případě, že není možné investovat do třech doporučených společností z důvodů vážné povahy, je rovněž vhodné zvážit investici do společnosti Microsoft. Tato firma sice dosahuje nižších hodnot ve srovnání s ostatními doporučenými společnostmi v mezipodnikovém srovnání, nicméně má stabilní oblast podnikání a nabízí unikátní produkty. Kromě toho dosahuje nejvyšších výsledků Z-score a pravidelně se udržuje v tzv. "zelené zóně".

Zbývající společnosti nejsou doporučeny k investování z několika důvodů. Společnost ASML, podobně jako Broadcom a TSM, se zaměřuje na výrobu mikročipů, což by překročilo limit 80 % investic do stejné oblasti podle stanov TSF. Společnost Oracle má významné obtíže s hodnocením finančního zdraví pomocí Z-score, a navíc se potýká s problémy vlastního kapitálu, což vyvolává nejistotu ohledně finanční stability. Nvidia má problémy s ROA, přičemž hodnota klesla v posledním roce, a její P/E poměr je příliš vysoký, přičemž také má nejnižší dividendový výnos ze všech analyzovaných společností.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo sestavit návrh na rozšíření portfolia pro fond kvalifikovaných investorů, který se rozhodl investovat do akcií předních světových IT společností.

V teoretické části jsem poskytla nezbytné teoretické informace pro další analýzu. Podrobně jsem rozebrala investice do akcií, různé často používané typy akcií a jejich rozdíly. Dále jsem se zaměřila na dva druhy fondů, jejich legislativní odlišnosti v České republice a klíčové termíny týkající se fondu kvalifikovaných investorů. Na závěr této části jsem představila finanční analýzu, včetně vybraných poměrových ukazatelů, mezipodnikového srovnání podniků a Altmanova bankrotního modelu.

Ve druhé, nejrozsáhlejší části finanční analýzy společností jsem definovala strukturu fondu, jeho statut a kritéria pro výběr společností. Představila jsem také charakteristiky a finanční parametry každé vybrané společnosti. Následně jsem provedla komparaci těchto společností pomocí váženého podílu. Na závěr této části jsem využila Altmanův bankrotní model k verifikaci finanční stability všech společností.

V poslední třetí části jsem představila návrh na doplnění portfolia prostřednictvím fondu kvalifikovaných investorů. Doporučení vycházelo z teoretické a praktické části. Tato část nakonec splňuje globální cíl této bakalářské práce.

ZDROJE

AAPL, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NASDAQ%3AAAPL>

ASML Holding Balance Sheet 2009-2024 | ASML, 2024. *Macrotrends LLC* [online].

[cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ASML/asml-holding/balance-sheet>

ASML Holding Cash Flow Statement 2009-2024 | ASML, 2024. *Macrotrends LLC*

[online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ASML/asml-holding/cash-flow-statement>

ASML Holding Financial Statements 2009-2024 | ASML, 2024. *Macrotrends LLC*

[online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ASML/asml-holding/financial-statements>

ASML, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://ru.tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NASDAQ%3AASML>

AVGO, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://ru.tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NASDAQ%3AAVGO>

About ASML, © 2019-2024. *ASML* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.asml.com/en/company/about-asml>

About Oracle, © 2024. *Oracle* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.oracle.com/corporate/>

About TSMC. *Tsmc.com* [online]. Tchaj-wan [cit. 2024-03-29]. Dostupné z:

<https://www.tsmc.com/english/aboutTSMC>

About Us, © 2024. *NVIDIA Corporation* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.nvidia.com/en-us/about-nvidia/#About%20Us>

Apple Balance Sheet 2009-2024 | AAPL, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-

04-19]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/balance-sheet>

Apple Cash Flow Statement 2009-2024 | AAPL, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/cash-flow-statement>

Apple Financial Statements 2009-2024 | AAPL, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/financial-statements>

Broadcom Balance Sheet 2009-2024 | AVGO, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AVGO/broadcom/balance-sheet>

Broadcom Cash Flow Statement 2009-2024 | AVGO, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AVGO/broadcom/cash-flow-statement>

Broadcom Financial Statements 2009-2024 | AVGO, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AVGO/broadcom/financial-statements>

Company History, © 2005-2024. *Broadcom*. [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://www.broadcom.com/company/about-us/company-history>

ČESKO. Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © Zlín: AION CS 2010-2024 [cit. 21. 04. 2024]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>

GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2015. Investice. ISBN 978-80-2-7-5375-1.

GRAHAM, Benjamin a ZWEIG Jason. *The intelligent investor*. New York: Harper Business Essentials, 2003, ISBN 978-0-06-055566-5.

HIGGINS, Robert. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 978-80-716904-5.

Investors, 2024. *Apple Inc.* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z: <https://investor.apple.com/investor-relations/default.aspx>

MSFT, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://ru.tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NASDAQ%3AMSFT>

Market capitalization of ASML (ASML), © 2024. *CompaniesMarketcap.com* [online].
[cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://companiesmarketcap.com/asml/marketcap/>

Market capitalization of Apple (AAPL), © 2024. *CompaniesMarketcap.com* [online].
[cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://companiesmarketcap.com/apple/marketcap/>

Market capitalization of Broadcom (AVGO), © 2024. *CompaniesMarketcap.com*
[online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://companiesmarketcap.com/broadcom/marketcap/>

Market capitalization of Microsoft (MSFT), © 2024. *CompaniesMarketcap.com*
[online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://companiesmarketcap.com/microsoft/marketcap/>

Market capitalization of NVIDIA (NVDA), © 2024. *CompaniesMarketcap.com*
[online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://companiesmarketcap.com/nvidia/marketcap/>

Market capitalization of Oracle (ORCL), © 2024. *CompaniesMarketcap.com* [online].
[cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://companiesmarketcap.com/oracle/marketcap/>

Market capitalization of TSMC (TSM), © 2024. *CompaniesMarketcap.com* [online].
[cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://companiesmarketcap.com/tsmc/marketcap/>

Microsoft Balance Sheet 2009-2024 | MSFT, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit.
2024-04-19]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MSFT/microsoft/balance-sheet>

Microsoft Cash Flow Statement 2009-2024 | MSFT, 2024. *Macrotrends LLC* [online].
[cit. 2024-04-19]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MSFT/microsoft/cash-flow-statement>

Microsoft Financial Statements 2009-2024 | MSFT, 2024. *Macrotrends LLC* [online].
[cit. 2024-04-19]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MSFT/microsoft/financial-statements>

NVDA, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://ru.tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NASDAQ%3ANVDA>

NVIDIA Balance Sheet 2009-2024 | NVDA, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/NVDA/nvidia/balance-sheet>

NVIDIA Cash Flow Statement 2009-2024 | NVDA, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/NVDA/nvidia/cash-flow-statement>

NVIDIA Income Statement 2009-2024 | NVDA, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/NVDA/nvidia/income-statement>

Newsroom, 2024. *Apple Inc.* [online]. [cit. 2024-04-19]. Dostupné z:
<https://investor.apple.com/investor-relations/default.aspx>

ORCL, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://ru.tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NYSE%3AORCL> (ORCL, © 2024)

Oracle Balance Sheet 2009-2024 | ORCL, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ORCL/oracle/balance-sheet>

Oracle Cash Flow Statement 2009-2024 | ORCL, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ORCL/oracle/cash-flow-statement>

Oracle Financial Statements 2009-2024 | ORCL, 2024. *Macrotrends LLC* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ORCL/oracle/financial-statements>

Our company, © 2024. *Microsoft* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:
<https://www.microsoft.com/en-us/about/company>

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SIEGEL, Jeremy. *Investice do akcii*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, ISBN 978-80-247-3-60-40.

SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ Heřman a KUBÁLKOVÁ Markéta, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: Praha. ISBN 978-80-7400-154-3.

Stock Screener, © 2024. *Nasdaq, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/screener>

TSM, © 2024. In: *TradingView, Inc.* [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z: <https://ru.tradingview.com/chart/6AqE8CTR/?symbol=NYSE%3ATSM>

Taiwan Semiconductor Manufacturing Balance Sheet 2009-2024 | TSM, 2024.

Macrotrends LLC [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSM/taiwan-semiconductor-manufacturing/balance-sheet>

Taiwan Semiconductor Manufacturing Cash Flow Statement 2009-2024 | TSM, 2024.

Macrotrends LLC [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSM/taiwan-semiconductor-manufacturing/cash-flow-statement>

Taiwan Semiconductor Manufacturing Financial Statements 2009-2024 | TSM, 2024.

Macrotrends LLC [online]. [cit. 2024-04-21]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSM/taiwan-semiconductor-manufacturing/financial-statements>

SEZNAM TABULEK

TABULKA 1 VLASTNI ZPRACOVÁNÍ DLE REJNUŠ 2014 S.291	21
TABULKA 2 P/E RATIO APPLE	30
TABULKA 3 P/E RATIO MICROSOFT	34
TABULKA 4 P/E RATIO NVIDIA	38
TABULKA 5 P/E RATIO TSM	43
TABULKA 6 P/E RATIO BROADCOM	47
TABULKA 7 P/E RATIO ASML	52
TABULKA 8 P/E RATIO ORACLE	56
TABULKA 9 ZÁKLADNÁ MATICE MEZIPODNIKOVÉ KOMPARACI	58
TABULKA 10 UPRAVENA MATICE MEZIPODNIKOVÉ KOMPARACI METODOU VÁŽENÉHO PODÍLU	59
TABULKA 11 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI APPLE	61
TABULKA 12 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI MICROSOFT	62
TABULKA 13 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI NVIDIA	63
TABULKA 14 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI TSM	64
TABULKA 15 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI BROADCOM	65
TABULKA 16 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI ASML	66
TABULKA 17 "Z-SCORE" SPOLEČNOSTI ORACLE	67
TABULKA 18 HODNOTY „Z-SCORE“ ANALYZOVANÝCH SPOLEČNOSTÍ PODLE ALTMANOVA BANKROTNÍHO MODELU	68

SEZNAM GRAFŮ

GRAF Č. 1 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI APPLE	27
GRAF Č. 2 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU APPLE	28
GRAF Č. 3 VÝVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU APPLE	28
GRAF Č. 4 VÝVOJ DIVIDEND A ZÍSKU NA AKCIE APPLE	29
GRAF Č. 5 VÝVOJ KURZU AKCIE APPLE ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (AAPL, © 2024)	29
GRAF Č. 6 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI MICROSOFT	31
GRAF Č. 7 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU MICROSOFT	32
GRAF Č. 8 VÝVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU MICROSOFT	32
GRAF Č. 9 VÝVOJ DIVIDEND A ZÍSKU NA AKCIE MICROSOFT	33
GRAF Č. 10 VÝVOJ KURZU AKCIE MICROSOFT ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (MSFT, © 2024)	34
GRAF Č. 11 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI NVIDIA	35
GRAF Č. 12 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU NVIDIA	36
GRAF Č. 13 VÝVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU NVIDIA	37
GRAF Č. 14 VÝVOJ DIVIDEND A ZÍSKU NA AKCIE NVIDIA	37
GRAF Č. 15 VÝVOJ KURZU AKCIE NVIDIA ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (NVDA, © 2024)	38
GRAF Č. 16 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI TSM	40
GRAF Č. 17 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU TSM	41
GRAF Č. 18 VÝVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU TSM	41
GRAF Č. 19 VÝVOJ DIVIDEND A ZÍSKU NA AKCIE TSM	42
GRAF Č. 20 VÝVOJ KURZU AKCIE TSM ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (TSM, © 2024)	43
GRAF Č. 21 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI BROADCOM	44
GRAF Č. 22 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU BROADCOM	45
GRAF Č. 23 VÝVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU BROADCOM	46
GRAF Č. 24 VÝVOJ DIVIDEND A ZÍSKU NA AKCIE BROADCOM	46

GRAF Č. 25 VÝVOJ KURZU AKCIE BROADCOM ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (AVGO, © 2024)	47
GRAF Č. 26 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI ASML	49
GRAF Č. 27 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU ASML	50
GRAF Č. 28 VYVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU ASML	51
GRAF Č. 29 VYVOJ DIVIDEND A ZISKU NA AKCIE ASML	51
GRAF Č. 30 VÝVOJ KURZU AKCIE ASML ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (ASML, © 2024)	52
GRAF Č. 31 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI ORACLE	53
GRAF Č. 32 VÝVOJ RENTABILITY CELKOVÝCH AKTÍV A RENTABILITY VLASTNÉHO KAPITÁLU ORACLE	54
GRAF Č. 33 VYVOJ TRŽEB, EBIT A ČISTEHO ZÍSKU ORACLE	55
GRAF Č. 34 VYVOJ DIVIDEND A ZISKU NA AKCIE ORACLE	55
GRAF Č. 35 VÝVOJ KURZU AKCIE ORACLE ZA POSLEDNÍCH 4 ROKU (ORCL, © 2024)	56

SEZNAM VZORCŮ

VZOREC 1 VÝPOČET UKAZATELE RENTABILITY CELKOVÝCH AKTIV (REJNUŠ, 2014, S. 272)	18
VZOREC 2 VÝPOČET UKAZATELE RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU (REJNUŠ, 2014, S. 273)	19
VZOREC 3 VÝPOČET CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI (REJNUŠ, 2014, S. 273)	19
VZOREC 4 VÝPOČET BĚŽNÉ LIKVIDITY (REJNUŠ, 2014, S. 275)	20
VZOREC 5 VÝPOČET P/E RATIO (REJNUŠ, 2014, S. 278)	20
VZOREC 6 VÝPOČET DPS (REJNUŠ, 2014, S. 279)	20
VZOREC 7 VÝPOČET INTEGRÁLNÍHO UKAZATELE PRO METODU JEDNODUCHÉHO PODÍLU (REJNUŠ, 2014, S. 294)	22
VZOREC 8 VÝPOČET INTEGRÁLNÍHO UKAZATELE PRO METODU VÁŽENÉHO PODÍLU (REJNUŠ, 2014, S. 294)	22
VZOREC 9 VÝPOČET ALTMANOVA KOEFICIENTU BANKROTU (REJNUŠ, 2014, S. 287)	23