

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Teze k bakalářské práci**

**Fundamentální analýza akcií**

**Markéta Pobudová**

© 2015 ČZU v Praze

## 1. Souhrn

Fundamentální analýza zkoumá nejen ekonomické faktory, bere v potaz i demografii, politickou situaci, sociální problémy spojené s odvětvím dané společnosti a mnoho dalších, které mají vliv na hodnotu akcie. Cílem fundamentální analýzy je zjistit vnitřní hodnotu akcie, která může být buď podhodnocena, nadhodnocena nebo ohodnocena správně, což nastane v případě, kdy se vnitřní hodnota rovná tržní ceně akcie. Díky tomuto zjištění se může investor správně rozhodnout, jaké učiní s danými akciemi rozhodnutí. Zásadně důležitý je cyklus zpracování informací. Fundamentální analýza vychází z dat, které jsou všeobecně dostupné, což je její výhoda i nevýhoda zároveň. Analýza probíhá na třech úrovních, globální, odvětvové a firemní.

Literární rešerše této bakalářské práce charakterizuje akcie, jejich druhy a vysvětluje jejich hodnotu. Popisuje i další akciové analýzy. Podstatná část rešerše je zaměřena na popis principu fundamentální analýzy, a to všech jejích dílčích částí.

Představeny jsou modely pro výpočet vnitřní hodnoty akcie. Důraz je kladen na ukazatele kapitálového trhu, které jsou následně využity v praktické části bakalářské práce. Modelový příklad rozebírá akcie vybrané společnosti Erste Group Bank AG.

**Klíčová slova:** Fundamentální analýza, akcie, globální analýza, odvětvová analýza, podniková analýza, akciový index, úroková míra, inflace, kurz, trh, burza, vnitřní hodnota

## 2. Cíl práce a metodika

Cílem této bakalářské práce je posoudit akcie vybrané společnosti Erste Group Bank AG pomocí fundamentální analýzy, přesněji na základě ukazatelů kapitálového trhu. Ze zjištěných výsledků bude následně vyvozeno investiční doporučení.

Metodika práce vychází ze shromáždění a studia informací o fundamentální analýze. Veškeré informace čerpané pro tuto bakalářskou práci jsou z odborné literatury a ověřených internetových zdrojů.

V části literární rešerše bude nejprve proveden rozbor akcií, vysvětleny jejich druhy, hodnota a představeny práva spojená s držením akcií. Nejdůležitější část bude věnována fundamentální analýze. Detailně popíše fungování principu analýzy na všech třech jejích úrovních, globální, odvětvové i firemní, a představím modely pro výpočet vnitřní hodnoty akcie, její ohodnocení a charakterizují jednotlivé ukazatele kapitálového trhu.

V praktické části bakalářské práce využiji nabitých poznatků. Metodika této části práce bude vycházet z ukazatelů kapitálového trhu, kterými jsou především ukazatele P/E ratio, Sharpovo P/E ratio, P/B ratio nebo cash flow na akcii a čistý zisk na akcii a další.

### **3. Závěr**

Fundamentální analýza je účinný nástroj pro investory, jak objevit na trhu špatně ohodnocené akcie. Vychází z předpokladu, že akcie má svou vnitřní hodnotu. Porovnáním s tržní cenou akcie se zjistí, zda-li je akcie podhodnocená, nadhodnocená nebo ohodnocena správně a z toho plynoucí doporučení pro investora. Není vhodné však činit rozhodnutí pouze na jejím základě, je doporučeno vždy zohlednit co nejvíce faktorů, aby bylo možné riziko investice eliminovat. Fundamentální analýza zkoumá akcii na třech úrovních, globální, odvětvové a firemní.

Tématem bakalářské práce bylo charakterizovat akcie, popsat princip fundamentální analýzy na všech úrovních a představení modelů pro výpočet vnitřní hodnoty akcie, především pak ukazatelů kapitálového trhu. Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posoudit akcie vybrané společnosti právě na základě ukazatelů kapitálového trhu.

Pro modelový příklad jsem si vybrala společnost Erste Group Bank AG, jelikož se její akcie obchodují i na Burze cenných papírů Praha a je součástí indexu PX. Pomocí jednotlivých ukazatelů kapitálového trhu a navíc díky výpočtu vnitřní hodnoty akcie dle jednostupňového dividendového diskontního modelu s konečnou dobou držby, jsem se pokusila akcii zhodnotit.

Nejdříve jsem zjistila, že na základě historických dat o vývoji výší dividend, můžeme očekávat jejich pokles, nikoliv růst. Dále jsem vypočítala čistý zisk na akcii, míru zadrženého zisku, cash-flow na akcii a dividendový výnos. Ani jeden z těchto ukazatelů nevykazoval, že by akcie zkoumané společnosti byly v budoucnu výhodnou investicí. Už jen očekávaný pokles dividend je významným argumentem, který potencionální investory zajímá.

Pomocí CAPM modelu jsem dále stanovila bezrizikovou výnosovou míru, kterou jsem následně využila ve výpočtu očekávané výnosové míry. Když jsem měla vstupní hodnoty stanoveny, vypočetla jsem poměrové ukazatele jako je P/E ratio, Sharpovo P/E ratio, P/BV a P/B ratio.

Protože výsledná hodnota P/E ratio je enormně vysoká, jsou dvě možnosti vysvětlení. A to že společnost má přechodně nízké zisky, ale tržní cena akcie na tuto situaci ještě nezareagovala. Nebo může být nadhodnocená akcie a je očekáván její pokles. V porovnání se Sharpovo P/E ratio vychází akcie Erste Group jako nadhodnocená.

Nakonec jsem spíše pro zajímavost vypočetla vnitřní hodnotu akcie na základě jednostupňového diskontního dividendového modelu s konečnou dobou držby, jelikož se nejedná o ukazatel kapitálového trhu. Nicméně i zde se potvrdilo, že je akcie nadhodnocená a nákup akcií společnosti Erste Group bych investorovi nedoporučila.

### **Použitá literatura**

1. VESELÁ, Jitka. Analýza trhu cenných papírů\_ II.díl: Fundamentální analýza. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2003. 362 s. ISBN 80-245-0506-1
2. VESELÁ, Jitka. Investování na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: ASPI, 2007. 704 s. ISBN 978-80-7357-297-6
3. ŠTÝBR, David. Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 160 s. ISBN 978-80-247-3648-8
4. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
5. MUSÍLEK, P.: Trhy cenných papírů. 2002, Ekopress, s. r. o., 459 str., ISBN 80-86119-55-6
6. JÍLEK, Josef.: Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 656 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-2963-3
7. SIEGEL, Jeremy J. Investice do akcií: běh na dlouhou trať. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 295 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3860-4
8. BLAKE, David. Analýza finančních trhů. Vyd. 1. Praha: Grada, 1995. 623 s. ISBN 80-7169-201-8