



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

PORTFOLIOVÉ INVESTICE DO AKCIÍ ASIJSKÝCH SPOLEČNOSTÍ

PORTFOLIO INVESTMENTS IN SHARES OF ASIAN COMPANIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Peňáz

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: Filip Peňáz
Vedoucí práce: prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.
Akademický rok: 2021/22
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:

Portfoliové investice do akcií asijských společností

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 společného investování zaměřeného na asijské akcie.

Základní literární prameny:

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualizované a rozšířené vydání. U Průhonu 22, 170 00 Praha 7: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-9407-5.

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

GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 174 s. ISBN 80-247-1205-9.

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

JÍLEK, Josef. Akciové trhy a investování. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.

MISHKIN, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets. Eleventh edition, global edition. Boston: Pearson, 2016, 724 stran. ISBN 978-1-292-09418-2.

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Moje bakalářská práce se zabývá analýzou vybraných asijských společností a následným sestavením investičního doporučení pro management oborového fondu kolektivního investování. Cílem této analýzy je vypracovat investiční doporučení pro management spravující oborový fond kolektivního investování. Investiční doporučení vychází z předešlé části analýzy, která poskytuje podklady k vlastnímu návrhu.

Klíčová slova

akcie, investice, fond kolektivního investování, portfolio, finanční analýza

Abstract

My bachelor's thesis focuses on analysis of selected asian companies and subsequent enlargement of the investment portfolio of the selected field investment fund of collective investment. The objective of this analysis is to develop investment recommendations for the field fund management. The investment recommendation is based on previous part of the analysis, which provides documentation for personal suggestion.

Key words

stocks, investment, collective investment fund, portfolio, financial analysis

Bibliografická citace

PEŇÁZ, Filip. *Portfoliové investice do akcií asijských společností*. Brno, 2022. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139605>. 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 zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Mé poděkování patří především panu prof. Ing. Oldřichu Rejnušovi, CSc. za vedení mojí bakalářské práce, ochotu, odborné rady a veškerý čas. V poslední řadě patří poděkování mojí rodině, přátelům a spolužákům za psychickou podporu.

OBSAH

ÚVOD.....	1
VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ	2
METODOLOGIE	3
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	4
1.1 Investice	4
1.1.1 Portfoliové investice	4
1.2 Faktory individuální investiční strategie.....	4
1.2.1 Výnosnost	4
1.2.2 Rizikovost	4
1.2.3 Likvidita.....	4
1.3 Akcie	5
1.3.1 Kmenové akcie	5
1.3.2 Prioritní akcie.....	6
1.3.3 Investice do akcií	6
1.4 Fondy kolektivního investování.....	6
1.4.1 Investiční fondy	8
1.4.2 Podílové fondy	8
1.5 Finanční analýza.....	8
1.5.1 Analýza poměrových ukazatelů.....	9
1.5.2 Metody mezipodnikového srovnávání.....	10
1.5.3 Bankrotní modely	15
2 VYMEZENÍ STATUTU FONDU A PRVOTNÍ VÝBĚR A ANALÝZA	
VHODNÝCH SPOLEČNOSTÍ.....	17
2.1 Základní informace a statut fondu.....	17

2.1.1	Cíl fondu	17
2.1.2	Investiční strategie fondu	17
2.1.3	Rizika spojená s investováním do fondu	17
2.2	Prvotní výběr vhodných společností	18
2.2.1	Kritéria pro výběr společností:	18
2.3	Analýza a výběr vhodných společností dle zaměření fondu	18
3	KOMPARACE VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ PODLE INVESTIČNÍCH KRITEŘIÍ STANOVENÉ FONDEM.....	35
3.1	Komparace dle jednotlivých ukazatelů	35
3.2	Mezipodnikové srovnání	37
4	VERIFIKACE VHODNOSTI AKCIOVÝCH SPOLEČNOSTÍ Z HLEDISKA JEJICH MOŽNÉHO BANKROTU	41
5	NÁVRH INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ PODLE ZADANÝCH KRITEŘIÍ FONDU	45
5.1	Návrh investičního doporučení	46
	ZÁVĚR	48
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	49
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	55
	SEZNAM GRAFŮ	56
	SEZNAM OBRÁZKŮ	57
	SEZNAM TABULEK.....	58
	SEZNAM VZORCŮ	60

ÚVOD

V dnešní nejisté době je pro investory stále těžší úspěšně zhodnocovat své finanční prostředky. S rostoucí inflací a postupným zvyšováním úrokových sazeb není jednoduché se správně rozhodnout, do čeho by měli lidé investovat, aby o své peněžní prostředky nepřišli. Většina lidí dává, bohužel, přednost ukládání svých peněžních prostředků na spořicí účty. Ty však nabízejí pouze velmi malé zhodnocení a jiné investiční alternativy jsou často považovány za příliš riskantní.

Moje bakalářská práce se zabývá investováním do akcií asijských společností. Jelikož je Asie stále považována za rozvíjející se trh, představuje tento druh investice pro potenciálního investora značná rizika, zároveň však také nabízí vyšší zhodnocení, než je tomu u investic zemí rozvinutých. Právě z tohoto důvodu je tato bakalářská práce zaměřena na akcie asijských společností, jelikož představují jednu z největších a nejatraktivnějších příležitostí dnešní doby.

Práce je rozdělena do pěti částí, které na sebe navzájem navazují. V první části dochází k seznámení s teoretickými východisky práce. Kapitola konkrétněji specifikuje samotný pojem investice, dále se zabývá faktory individuálních investičních strategií, akciemi, fondy kolektivního investování a nástroji finanční analýzy. Následně jsou tyto poznatky využity k vypracování finanční analýzy, kterou se zabývám ve třetí části práce.

Ve druhé části práce se stanoví statut fondu a následně budou vybrány vhodné společnosti, které splňují kritéria našeho fondu pro finanční analýzu. V této části dojde také ke zhodnocení současného stavu vybraných společností.

Třetí kapitola je zaměřena na komparaci vybraných společností pro management oborově zaměřeného fondu kolektivního investování.

Ve čtvrté části dojde k verifikaci daných společností z hlediska jejich potenciálního bankrotu s využitím Altmanova bankrotního modelu (Z-score).

V poslední části bude předložen návrh na doplnění investičního portfolia pro oborově zaměřený fond kolektivního investování, který vychází z předchozích kapitol. V závěru pak dojde ke komplexnímu shrnutí celé práce.

VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ

Globálním (hlavním) cílem této bakalářské práce je vypracovat investiční doporučení pro management oborově zaměřeného fondu kolektivního investování, který se zaměřuje na investování do asijských akcií obchodovaných na amerických burzách cenných papírů podle zadaných kritérií fondu.

Pro dosažení globálního cíle jsem stanovil tři následující parciální cíle:

- 1) prvotní výběr a analýza vybraných asijských společností obchodovaných na amerických burzách cenných papírů podle zadaných kritérií fondu
- 2) komparace vybraných akcií podle investičních kritérií stanovené fondem za účelem výběru nejvhodnějších společností
- 3) verifikace vhodnosti akciových společností z hlediska jejich možného bankrotu

METODOLOGIE

Abychom dosáhli výše stanovených cílů, budou použity následující vědecké metody:

Při řešení prvního parciálního cíle budu využívat metodu analýzy, která se zaměřuje na výběr celkem sedmi společností, se kterými je obchodováno na amerických burzách z technologického sektoru podle kritérií stanovených oborovým fondem kolektivního investování. Následně bude provedena finanční analýza tržeb a zisků vybraných společností. Data uvedená v této kapitole byla čerpána z účetních výkazů, databáze macrotrends.net a grafické z internetového “screeneru“ tradingview.com. Všechny údaje jsou čerpány k datu 2.dubna 2022.

Pro naplnění druhého parciálního cíle bude provedena komparace vybraných akciových společností za účelem jejich seřazení podle vhodnosti dle zadaných kritérií fondu kolektivního investování z hlediska výnosnosti. Bude zde využity poměrové ukazatele, které budou následně vyhodnoceny metodou jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí, metodou jednoduchého (resp. váženého) podílu a bodovací metodou.

Následně bude provedena verifikace vybraných akciových společností pomocí bankrotního modelu a vyřazení tak společností, které budou příliš rizikové z hlediska možného bankrotu. Bude zde využita metoda Altmanova bankrotního modelu (Z-score). Data použita v této kapitole byla čerpána z internetové databáze gurufocus.com.

Závěrem bude sestavení investičního doporučení na základě dosažených výsledků analýzy.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Investice

Investice lze obecně chápat jako „vkládání soudobých prostředků do určitých aktiv, které by měly v budoucnu přinést očekávaný výsledek“, nebo také jako „záměrné obětování určité, přesně známé, dnešní hodnoty za účelem získání vyšší, i když ne zcela jisté, hodnoty budoucí“. (Rejnuš, 2014, s. 52)

1.1.1 Portfoliové investice

Jedná se o takové investice, k nimž investoři přistupují za účelem co nejvyššího zhodnocení zpravidla pouze dočasně volných peněžních prostředků při podstupování co možná nejnižšího rizika. (Rejnuš, 2014, s. 60)

1.2 Faktory individuální investiční strategie

1.2.1 Výnosnost

Jako výnosnost obecně považujeme zhodnocení peněžních prostředků vložených do určitého finančního investičního instrumentu (nebo investičního portfolia) za určité časové období. (Rejnuš, 2014, s. 167)

1.2.2 Rizikovost

Každá investice bývá spojena s určitou mírou rizika. Vzhledem ke skutečnosti, že základním cílem investorů bývá dosažení co nejvyšší výnosnosti, je možné v daném případě rizikovost investic vztáhnout k tomuto cíli a chápat ji jako nejistotu investora. Tato nejistota je spojena s tím, že se mu nepovede z předmětného investičního finančního instrumentu dosáhnout očekávané výnosnosti. (Rejnuš, 2014, s. 201)

1.2.3 Likvidita

Likvidita je třetím a posledním základním faktorem investiční strategie, která značně ovlivňuje poptávku po investičních instrumentech. Jedná se o schopnost přeměny aktiva v hotové peníze. (Rejnuš, 2014, s. 209)

1.3 Akcie

Akcie reprezentuje podíl v dané společnosti. Jedná se o finanční instrument, který dává držiteli právo podílet se na zisku a aktivech dané společnosti. Vydávání (neboli emitování) akcií a prodávání je veřejnosti je způsob, jak společnosti získávají finanční prostředky na financování jejich aktivit. (Mishkin, 2016, s. 3)

Podle Grahama (2003, s. 18) není akcie pouze symbolem nebo bodem na obrazovce počítače, ale jedná se podíl na vlastnictví skutečného podniku, jenž má svou vlastní hodnotu nezávislou na kurzu akcie.

Na finančním trhu je možné se setkat s celou řadou různých druhů akcií. Ty se vzájemně odlišují mnohými vlastnostmi včetně druhy práv, jež jsou s jejich vlastnictvím spojena. Záleží především na legislativě, která udává volnost pro emitování akcií a následně na akcionářích, kteří jednotlivé druhy akcií odsouhlasí v rámci stanov akciové společnosti. (Rejnuš, 2014, s. 230)

Mezi nejčastější druhy akcií patří:

- akcie kmenové
- akcie prioritní

1.3.1 Kmenové akcie

S vlastnictvím (držbou) kmenových akcií bývají všeobecně spojována tři základní pravidla akcionářů:

- právo účastnit se valných hromad akciové společnosti, předkládat na nich návrhy a při hlasování moci uplatnit počet hlasů úměrný počtu držených akcií
- právo na odpovídající podíl se zisku vytvořeného akciovou společností (právo na dividendy)
- právo na odpovídající podíl na likvidačním zůstatku akciové společnosti

Kmenovými akciemi bývají zpravidla označovány takové druhy akcií, jež svým majitelům zaručují pouze již uvedená práva „standardní“. Jejich vlastnictvím se ovšem investoři zároveň plně vystavují i řadě rizik jež spočívají například v tom, že zisky

podniků jsou obecně nejisté, tudíž mohou poklesnout, případně není vyloučena ani možnost jejich bankrotu. (Rejnuš, 2014, s. 231)

1.3.2 Prioritní akcie

Prioritní akcie jsou takové, jež vzájemně kombinují standardní vlastnosti kmenových akcií s některými vlastnostmi obligací. To souvisí s tím, že význam jejich emitování spočívá ve zvyšování kapitálu akciových společností, aniž by se měnil stávající poměr hlasovacích práv a aniž by se takto získané peněžní prostředky musely v budoucnu vracet. Proto se většinou jedná o akcie bez hlasovacích práv, které však svým držitelům poskytují některé jiné výhody. Těmi bývají především předem určené dividendy. (Rejnuš, 2014, s. 233)

1.3.3 Investice do akcií

Zájmem každého investora je dosahovat co nejvyšších výnosů a tomu následně podřizuje i svoji investiční strategii. A jelikož u obchodovatelných cenných papírů mají investoři možnost vedle běžných výnosů dosahovat i výnosů kapitálových, přitahují jejich zájem především cenné papíry obchodovatelné na veřejných organizovaných trzích. (Rejnuš, 2014, s. 431)

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)

1.4 Fondy kolektivního investování

„Klasické“ (majetkové) fondy kolektivního investování jsou charakteristické tím, že jsou přísně regulovány a že se jejich investiční (majetkové) portfolio vytváří v návaznosti na peněžní vklady, které do nich vložili drobní investoři, jimž poskytují následující výhody:

- diverzifikaci investičního rizika,
- dosahování vyšších výnosů, než by získali např. z vkladů u obchodních bank,

- snadné investování prostřednictvím specializovaných, státem regulovaných a přísně dozorovaných finančních institucí,
- minimalizaci informačních a transakčních nákladů,
- pokud je to předem stanoveno, tak též vysokou likviditu jimi držných cenných papírů, které bývá možno kdykoli prodat,
- podílení se na vlastnictví i takových aktiv, ke kterým by se jinak nedostali.

Cenné papíry fondů kolektivního investování emitují buď přímo samosprávné investiční fondy, nebo v případě podílových fondů jejich správci (nejčastěji investiční společnosti). (Rejnuš, 2014, s. 596-597)

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

Podle § 220 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech statut fondu obsahuje:

- údaje nutné k identifikaci obhospodařovatele, administrátora a depozitáře fondu kolektivního investování, případně údaje nutné k identifikaci promotéra, byl-li ustaven,
- údaje nutné k identifikaci fondu kolektivního investování,
- investiční strategii, včetně investičních limitů,
- rizikový profil fondu kolektivního investování,
- údaje o historické výkonnosti fondu kolektivního investování,
- zásady pro hospodaření fondu kolektivního investování,
- údaje o výplatě podílů na zisku nebo výnosech fondu kolektivního investování,
- údaje týkající se podílových listů nebo akcií vydávaných fondem kolektivního investování,
- údaje o poplatcích účtovaných investorům a nákladech hrazených z majetku fondu kolektivního investování,
- údaje o zásadách odměňování, a to alespoň odkazem na internetové stránky,

- údaje o možnosti pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování nebo administrace investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, a v případě, že dojde k pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, údaje o pověřeném, a
- další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, včetně informací podle čl. 14 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365.

1.4.1 Investiční fondy

Investiční fondy lze ve většině států charakterizovat jako samosprávné právní subjekty, do nichž investoři vkládají peněžní prostředky. Tyto prostředky pak investiční fond reinvestuje v souladu s jeho statutem do různých druhů investičních aktiv. (Rejnuš, 2014, s. 597)

1.4.2 Podílové fondy

Podílové fondy nejsou samostatnými právními subjekty, nýbrž pouze soubory majetku náležejícího podílníkům příslušného podílového fondu v poměru podle počtu vlastněných podílových listů. (Rejnuš, 2014, s. 598-599)

1.5 Finanční analýza

Finanční analýza představuje bezesporu jeden z nejvýznamnějších způsobů fundamentální podnikové analýzy, která umožňuje za pomoci specifických postupů provést diagnózu finančního hospodaření každé společnosti (účetní jednotky). (Rejnuš, 2014, s. 267)

Z hlediska své obsahové náplně a vypovídací schopnosti rozlišujeme tři druhy ukazatelů:

- absolutní ukazatele
- rozdílové ukazatele
- poměrové ukazatele

1.5.1 Analýza poměrových ukazatelů

Tento druh analýzy využívá účelově vytvářených finančních poměrových ukazatelů, jež vznikají vzájemným vydělením vybraných účetních položek, které jsou získány z finančních výkazů podniku. (Rejnuš, 2014, s. 270)

Za nejvýznamnější poměrové ukazatele považujeme:

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

V této práci budou použity následující ukazatele z předchozího členění.

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel představuje čistou výnosnost celkových aktiv podniku, což značí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím se jeví hospodářská situace sledované firmy příznivěji. Je obecně považován za klíčový ukazatel úspěšnosti podnikatelské činnosti firem. (Rejnuš, 2014, s. 272)

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

Vzorec 1: Výpočet ukazatele rentability celkových aktiv (ROA)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (CK/VK)

Tento ukazatel poměruje cizí zdroje s vlastním kapitálem podniku. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší existuje riziko pro věřitele, že podnik nebude schopen splácet své dluhy. (Rejnuš, 2014, s. 274)

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 2: Výpočet ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu (CK/VK)

Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity si lze představit jako poměr oběžných aktiv podniku k jeho krátkodobým závazkům. Vypovídá o platební schopnosti podniku z hlediska krátkého období. (Rejnuš, 2014, s. 275)

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 3: Výpočet ukazatele celkové likvidity

Ukazatel čistého zisku na akcii (EPS)

EPS je čistý zisk (výsledek hospodaření) společnosti připadající na jednu akcii. Výpočet spočívá v podílu čistého zisku společnosti připadajícího na běžné akcie počtem vydaných běžných akcií v témže roce. (Gladiš, 2005, s. 48)

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

Vzorec 4: Výpočet ukazatele čistého zisku na akcii (EPS)

1.5.2 Metody mezipodnikového srovnávání

Při přípravě (portfoliových) investic se investoři snaží souběžně analyzovat akcie různých společností s cílem nakoupit ty, jež se jim jeví jako nejvýhodnější a naopak odprodat ty, které jim již výhodné nepřipadají. Z toho vyplývá, že investoři vzájemně porovnávají celou řadu různých finančních ukazatelů jednotlivých podniků, a to jak mezipodnikově, tak s odvětvovým průměrem. (Rejnuš, 2014, s. 290)

Podle Rejnuše (2014, s. 290-291) je také základním předpokladem u bonitních matematicko-statistických modelů vytvoření „matice analyzovaných objektů a jejich ukazatelů“, jejichž vytvoření probíhá následovně:

- 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: Výchozí matice matematicko-analytických metod pro vzájemné porovnání firem

Podnik	Kritérium (zvolené ukazatele)					
	X_1	X_2	...	X_j	...	X_m
1	X_{11}	X_{12}	...	X_{1j}	...	X_{1m}
2	X_{21}	X_{22}	...	X_{2j}	...	X_{2m}
...
i	X_{i1}	X_{i2}	...	X_{ij}	...	X_{im}
...
n	X_{n1}	X_{n2}	...	X_{nj}	...	X_{nm}
Váhy ukazatelů	p_1	p_2	...	p_j	...	p_m
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	...	[-1]	...	[+1]

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

kde:

X_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

m – počet ukazatelů

n – počet hodnocených podniků

p_j – váha j-tého ukazatele

Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí

Jedná se o nejjednodušší vícerozměrnou metodu pro mezipodnikové srovnávání. Podstatou je seřazení analyzovaných podniků podle několika zvolených ukazatelů tak, že podnik s nejlepší hodnotou příslušného ukazatele získá pořadí (n), druhý nejlepší (n-1), až ten, jenž bude mít „nejhorší“ hodnotu příslušného ukazatele, obdrží pořadí (1). V případě stejné hodnoty ukazatele se stanoví pořadí jako průměr z pořadí, kterého příslušné podniky dosáhly. Přitom je ovšem zapotřebí respektovat charakter jednotlivých ukazatelů.

Konečné pořadí firem se stanoví podle velikosti jejich integrálních ukazatelů, jež vypočteme v případě jednotkových vah všech ukazatelů jako jednoduchý součet pořadí, v případě rozdílných vah pak jako vážený součet pořadí. (Rejnuš, 2014, s. 292)

$$d_i = \sum_{j=1}^m s_{ij} \text{ resp. } d_{iv} = \sum_{j=1}^m s_{ij} \cdot p_j$$

Vzorec 5: Výpočet integrálního ukazatele pro metodu jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí

kde:

d_{iv} – integrál (vážený) ukazatel hodnocené firmy

$i_{(1,2,\dots,n)}$ – hodnocená firma

s_{ij} – pořadí i-té firmy pro j-tý ukazatel

p_j – váha j-tého ukazatele

Metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu

Tato metoda je založena na výpočtu středních hodnot (aritmetických průměrů) jednotlivých ukazatelů, jimiž se podělí hodnota každého ukazatele v příslušném sloupci matice. Podle toho, zda se jedná o charakter ukazatele [+1] či [-1], se jeho hodnota vypočte následovně:

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 6: Výpočet integrálního ukazatele pro metodu jednoduchého podílu

V případě diferencovaných vah následovně:

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

Vzorec 7: Výpočet integrálního ukazatele pro metodu váženého podílu

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

Bodovací metoda

Tato metoda je založena na tom, že se firmě, která v případě posuzovaného ukazatele dosáhla nejlepší hodnoty, přidělí 100 bodů. Ostatním firmám pak přidělíme:

- Při charakteru ukazatele [+1]:

$$b_{ij} = \frac{X_{ij}}{X_{i,max}} \cdot 100$$

Vzorec 8: Výpočet při charakteru ukazatele [+1]

- Při charakteru ukazatele [-1]:

$$b_{ij} = \frac{X_{i,min}}{X_{ij}} \cdot 100$$

Vzorec 9: Výpočet při charakteru ukazatele [-1]

kde:

b_{ij} – bodové ohodnocení i-tého podniku pro j-tý ukazatel

x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

$x_{i,max}$ – nejvyšší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocená 100 body) v případě ukazatele charakteru [+1]

$x_{i,min}$ – nejnižší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocená 100 body) v případě ukazatele charakteru [-1]

Integrální ukazatel (d_i) následně vypočítáme jako vážený aritmetický průměr bodů přidělených firmě za jednotlivé ukazatele, pro jehož výpočet při jednotkových a diferencovaných vahách platí tyto vzorce:

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

Vzorec 10: Výpočet integrálního ukazatele pro bodovací metodu při jednotkových vahách

$$d_{i_v} = \frac{\sum_{j=1}^m b_{ij} \cdot p_j}{\sum_{j=1}^m p_j}$$

Vzorec 11: Výpočet integrálního ukazatele pro bodovací metodu při diferencovaných vahách

Za nejlepší bude považován takový podnik, jehož integrální ukazatel dosáhne nejvyšší hodnoty. (Rejnuš, 2014, s. 296)

1.5.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k identifikaci společností, kterým hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Podle Rejnuše (2014, s. 286) jsou založeny na předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým příznakům, jež se projevují jednak ve vývoji hodnot určitých finančních ukazatelů, a jednak vyplývají z vývoje určitých disproporcí mezi některými z nich.

Altmanovy bankrotní modely (Z-score)

Altmanovy bankrotní modely, v odborné terminologii označované názvem „Z-score“, jsou všeobecně nejznámějšími bankrotními modely. Výsledkem jejich použití je výpočet tzv. „Altmanova koeficientu bankrotu“, který lze vypočítat dosazením hodnot pěti vybraných ukazatelů do následujících rovnic, obecně nazývaných rovnicemi důvěryhodnosti. (Rejnuš, 2014, s. 286)

V mojí práci využiji Altmanův koeficient bankrotu pro akciové společnosti, jejichž akcie jsou obchodovatelné na veřejných organizovaných trzích, jehož vzorec vypadá následovně:

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

Vzorec 12: Výpočet Altmanova koeficientu bankrotu "Z-score"

Dosazovanými proměnnými jsou následující poměrové ukazatele:

- 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

Podle vypočtené hodnoty můžeme zjistit, zda je podnik finančně stabilní, nebo se blíží k možnému bankrotu. Finančně stabilní podnik je takový podnik, jehož hodnota „Z-score“ bude vyšší než 2,99. Naopak podnik blíží se k možnému bankrotu by měl takovou hodnotu menší než 1,81. V případě že by se hodnota „Z-score“ nacházela

v rozmezí těchto dvou hodnot, neexistuje statisticky průkazná prognóza budoucího vývoje finanční situace podniku. (Rejnuš, 2014, s.287)

2 VYMEZENÍ STATUTU FONDU A PRVOTNÍ VÝBĚR A ANALÝZA VHODNÝCH SPOLEČNOSTÍ

Tato kapitola obsahuje základní informace týkající se vybraného fondu a statutu oborově zaměřeného fondu kolektivního investování. Kapitola popisuje jeho cíle, investiční strategie a možná rizika spojená s investováním. Na základě tržní kapitalizace a požadavků fondu jsou následně voleny společnosti, které se dále podrobí analýze.

2.1 Základní informace a statut fondu

Název fondu: Asian Tech Fund (dále jen „Fond“)

Zkrácený název fondu: ATFD

Forma: Otevřený podílový fond kolektivního investování

Doba, na kterou je fond vytvořen: na dobu neurčitou

Správa fondu: fond s aktivní správou portfolia

Referenční měna: Referenční měnou je USD.

2.1.1 Cíl fondu

Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení vloženého kapitálu.

2.1.2 Investiční strategie fondu

Investiční strategie fondu spočívá v investování do asijských akcií zaměřených na technologický sektor obchodovatelný na amerických burzách. Fond vyhledává investiční příležitosti u takových společností, které jsou schopné dosáhnout udržitelného růstu na základě fundamentální analýzy.

2.1.3 Rizika spojená s investováním do fondu

Investování do asijských cenných papírů s sebou nese značná rizika. Mezi největší rizika řadíme ta, která jsou spojená se sociální a politickou nestabilitou, nelikviditou trhu, vysokou úrovní volatility a různými regulacemi. Investování do rozvíjejících se trhů představuje obecně riziko vyšší, než investování do trhů rozvinutých. Sektorové fondy

mohou být vystaveny vyššímu stupni rizika než fondy diverzifikované, a to především kvůli zaměření na konkrétní sektor.

2.2 Prvotní výběr vhodných společností

Daný fond se zaměřuje na investování do jednoho konkrétního odvětví, a tím jsou technologie.

2.2.1 Kritéria pro výběr společností:

- sídlo společnosti se nachází na území Asie
- společnost musí mít účetní výkazy a tržní hodnoty akcií v amerických dolarech
- s akcemi společnosti se musí obchodovat na amerických burzách cenných papírů NYSE nebo NASDAQ
- společnosti musí spadat do technologického sektoru, který se zaměřuje alespoň na jeden ze tří odvětví a těmi jsou konkrétně elektronický obchod, výroba hardwarových součástí nebo videoherní průmysl

Na základě výše uvedených kritérií bude nyní vybráno celkem sedm asijských společností z technologického sektoru se zaměřením na minimálně jeden ze tří, fondem zvolených, sektorů. Následně budou tyto společnosti seřazeny podle jejich tržní kapitalizace. V následující podkapitole jsou tyto společnosti podrobně analyzovány.

2.3 Analýza a výběr vhodných společností dle zaměření fondu

Dle zadaných kritérií a zaměření bylo vybráno z celkem 7 společností splňující požadavky fondu. Byly vybrány společnosti z 5 asijských zemí a těmi jsou Čína, Tchaj-wan, Japonsko, Singapur a Jižní Korea. Společnosti jsou seřazeny dle jejich tržní kapitalizace.

Tabulka 2: Seznam vybraných asijských společností seřazených dle tržní kapitalizace

Ticker	Název společnosti	Stát	Tržní kapitalizace (miliard USD)
TSM	Taiwan Semiconductor	Tchaj-wan	555,44
TCEHY	Tencent Holdings Ltd.	Čína	463,20
BABA	Alibaba Group Holding Limited	Čína	246,57
SONY	Sony Group Corporation	Japonsko	125,06
JD	Jingdong Mall	Čína	95,64
SE	Sea Limited	Singapur	53,75
CPNG	Coupang	Jižní Korea	32,84

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Následující graf znázorňuje vývoj kurzů akcií vybraných společností za poslední rok.

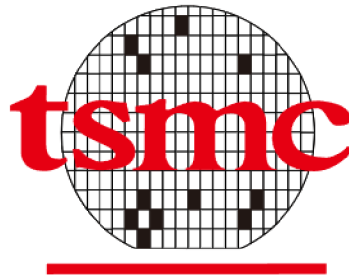


Graf 1: Vývoj tržní ceny akcií všech vybraných společností (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

Graf č.1 znázorňuje měsíční vývoj kurzů akcií vybraných společností za rok 2021. V tomto grafickém znázornění vývoje kurzů můžeme sledovat, že kurz společnosti TSMC klesl od března roku 2021 o 12,44 %, Tencent o 38,41 %, Alibaba o 51,97 %, Sony o 5,09 %, Jingdong Mall o 21,96 %, Sea o 49,77 % a Coupang o 56,24 %. Z grafu tedy vyplývá, že se nejvíce dařilo japonské společnosti Sony i přes to, že její kurz klesl o 5,09 %. V porovnání se společností Sony si ostatní společnosti nevedly natolik dobře.

2.3.1.1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited



Obrázek 1: Logo společnosti Taiwan Semiconductor

Společnost TSMC byla při svém založení v roce 1987 průkopníkem obchodního modelu v oblasti slévárenství. Od té doby je přední světovou specializovanou slévárnou polovodičů. Společnost podporuje prosperující ekosystém globálních odběratelů a partnerů pomocí špičkových procesních technologií. Společnost působí v Asii, Evropě a Severní Americe. (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, 2010-2022)

Společnost TSMC v roce 2020 začala využívat přibližně 280 různých procesních technologií a vyrobila přes 11 600 produktů celkově pro 510 odběratelů. TSMC je první slévárnou, která se specializuje na pětinanometrové výrobní technologie, které jsou považovány za jednu z nejpokročilejších technologií výroby polovodičů na světě. Společnost má sídlo v Hsinchu na Tchaj-wanu. (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, 2010-2022)

Analýza vývoje tržní ceny akcie společnosti Taiwan Semiconductor za poslední rok



Graf 2: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Taiwan Semiconductor za poslední rok (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

V grafu č.2 lze sledovat, že za zobrazenou část roku 2021 se tržní cena kurzu o tolik nezměnila. Za celé zobrazené období akcie společnosti odepsaly 13 % a počínaje únorem roku 2022 mají z hlediska technické analýzy klesající trend.

Finanční analýza tržeb a zisků

Společnost si dlouhodobě udržovala stabilní zisk okolo 11 000 mil. USD. V roce 2020 došlo k výraznému růstu čistého zisku i tržeb především díky zvýšení poptávky z důvodu celosvětového nedostatku čipů, ke kterému přispěla zvýšená poptávka po spotřební elektronice v důsledku pandemie covid-19. Jedná se tedy o společnost, kterou pandemie ovlivnila v pozitivním slova smyslu a mnoho investorů tak akcie této společnosti začalo považovat za atraktivní.

Tabulka 3: Tržby a zisk společnosti Taiwan Semiconductor v letech 2016-2020

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	29 256,5	32 977,1	33 693,7	35 773,6	47 693,7
EAT (mil. USD)	10 238,1	11 639,6	11 860,6	11 833,8	18 188,9

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 4: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Taiwan Semiconductor

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	54 271,91
Hrubý zisk (mil. USD)	28 022,20
EBIT (mil. USD)	22 674,09
EAT (mil. USD)	20 415,55

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.1.2 Tencent Holdings Ltd.



Obrázek 2: Logo společnosti Tencent Holdings Ltd.

Tencent je přední světovou internetovou a technologickou společností, která vyvíjí a nabízí inovativní produkty a služby po celém světě.

Společnost Tencent byla založena v roce 1998 a její sídlo se nachází v Shenzhen v Číně. Jejich komunikační a sociální služby spojují více než jednu miliardu lidí po celém světě a umožňují jim zůstat v kontaktu s přáteli a rodinou, mít přístup k dopravě nebo například platit za každodenní potřeby.

Tencent také vydává některé ze světově nejoblíbenějších videoher a další vysoce kvalitní digitální obsah, který obohacuje interaktivní zábavu pro lidi v celosvětovém měřítku. Jedná se o největší společnost ve videoherním průmyslu vzhledem k investicím. Nabízí také řadu služeb jako je cloud computing, reklama, FinTech a další služby na podporu digitální transformace a obchodního růstu jejich klientů. (Tencent, 1998-2022)

Analýza vývoje tržní ceny akcie společnosti Tencent za poslední rok



Graf 3: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Tencent Holdings Ltd. za poslední rok (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

Kurz akcií čínského technologického giganta Tencent má už delší dobu klesající trend. Za poslední rok si akcie odepsaly více než 38 % a od svého vrcholu v únoru roku 2021 odepsaly více než 100 % a dostaly se tak ke dnešnímu dni na hodnotu listopadu roku 2019. Důvodem je zavádění velkých antimonopolních regulací v Číně, obrovská tržní kapitalizace a také obavy ze zvyšování úrokových sazeb.

Finanční analýza tržeb a zisků

Společnost Tencent si každoročně udržuje konstantní růst tržeb i zisku. K největšímu růstu došlo v roce 2017, kdy se tržby zvýšily o 53,88 % a zisk o 71,12 %. Tencent je jednou ze společností, která profitovala, stejně jako společnost Tencent, díky pandemii covid-19 a to hlavně díky svým produktům v oblasti videoherního průmyslu.

Tabulka 5: Tržby a zisk společnosti Tencent Holdings Ltd. v letech 2016-2020

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	22 866,67	35 188,48	47 248,06	54 593,72	69 851,07
EAT (mil. USD)	6 184,797	10 583,48	11 894,44	13 501,96	23 161,83

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 6: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Tencent Holdings Ltd.

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	89 969,28
Hrubý zisk (mil. USD)	38 626,71
EBIT (mil. USD)	38 959,35
EAT (mil. USD)	35 778,68

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.1.3 Alibaba Group Holding Limited



Obrázek 3: Logo společnosti Alibaba Group Holding Limited

Alibaba Group Holding Ltd je holdingová společnost, která poskytuje technickou infrastrukturu a marketingový dosah takovým způsobem, aby pomohla obchodníkům, značkám a dalším podnikům využít sílu nových technologií k angažování uživatelů a zákazníků do provozu. Společnost provozuje čtyři obchodní segmenty.

Segment Core Commerce provozuje maloobchod a velkoobchod v Číně, mezinárodní maloobchod, mezinárodní velkoobchod, logistické služby Cainiao a místní spotřebitelské služby prostřednictvím tržišť Taobao Marketplace a Tmall. Segment Cloud Computing poskytuje kompletní sadu cloudových služeb, včetně databází, úložiště, služeb virtualizace sítí, analýzy velkých dat a další. Segment Digitální média a zábava poskytuje spotřebitelské služby nad rámec hlavních obchodních operací.

Segment Innovation Initiatives and Others má za cíl inovovat a dodávat nové služby a produkty. Společnost byla založena čínským miliardářem Jackem Ma v roce 1999 v Hangzhou v Číně. (Patria Online, a.s., 1997-2022)

Analýza vývoje tržní ceny akcie společnosti Alibaba Group za poslední rok



Graf 4: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Alibaba Group Holdings Limited za poslední rok (USD)
(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

Za poslední rok si Alibaba odepsala 51,97 %, což je nejvíce ze všech sledovaných asijských společností. Od svého vrcholu z října roku 2020 ztrácí momentálně více než 150 %. Stejně tak jako u všech velkých čínských společností byla i Alibaba tvrdě zasažena čínskými antimonopolními regulacemi, což se následně odrazilo na ceně jejich akcií. V roce 2021 navíc společnost obdržela pokutu 2,8 miliard dolarů za údajné zneužívání svého postavení na trhu.

Finanční analýza tržeb a zisků

Alibaba dosahuje průměrného růstu meziročních tržeb 46,75 %. Zisk společnosti se v roce 2020 zvýšil o 60 % a to z velké části díky segmentu Cloud Computing. V roce 2021 není zaznamenán progresivnější růst, jako tomu bylo například v předchozím roce a to především kvůli čínským antimonopolním regulacím a vysoké pokutě z roku 2021.

Tabulka 7: Tržby a zisk společnosti Alibaba Group Holdings Limited v letech 2016-2020

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	15 686	22 994	39 898	56 152	71 985
EAT (mil. USD)	11 083	6 345	10 201	13 053	21 080

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 8: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Alibaba Group Holdings Limited

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	109 480
Hrubý zisk (mil. USD)	45 191
EBIT (mil. USD)	26,016
EAT (mil. USD)	21 869

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.1.4 Sony Group Corporation



Obrázek 4: Logo společnosti Sony Group Corporation

Společnost Sony Corporation se zabývá vývojem, návrhem, výrobou a prodejem různých elektronických zařízení a nástrojů pro spotřebitelské, profesionální a průmyslové trhy. Zahrnujeme sem například síťové služby, herní hardware a software, televizory, audio a video rekordéry, přehrávače, videokamery, mobilní telefony a polovodiče.

Dále se společnost zabývá vývojem, výrobou a distribucí hudebních nahrávek, správou a licencováním slov a hudbou písní. Dále se zabývá také výrobou a distribucí animovaných titulů a to včetně herních aplikací založených na animovaných titulech. Zabývá se také prodejem filmů a televizních programů a podnikáním v oblasti televizních a digitálních sítí a různých finančních služeb. Společnost Sony byla založena v roce 1946 v Tokiu v Japonsku. (Patria Online, a.s., 1997-2022)

Analýza vývoje tržní ceny akcie společnosti Sony Group za poslední rok



Graf 5: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Sony Group Corporation za poslední rok (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že z pohledu vývoje tržní ceny akcie je na tom společnost Sony ze všech sledovaných asijských společností nejlépe, i přes to, že za poslední rok její akcie odepsaly 5,09 %.

Finanční analýza tržeb a zisků

Z hlediska tržeb sledovaných za posledních 5 let se společnost Sony progresivněji neposunula. Od roku 2016 si připsala pouze necelých 13 %, což je podstatně méně, než zbytek porovnávaných společností. Tržby v roce 2020 klesly o 35 % a to zejména kvůli začínající globální krizi nedostatku čipů.

Tabulka 9: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Sony Group Corporation

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	67 277,41	70 710,23	76 895,84	77 991,18	75 990,95
EAT (mil. USD)	1 226,665	681,588	4 417,146	8 246,439	5 356,157

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 9: Tržby a zisk společnosti Sony Group Corporation za rok 2021

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	84 593,98
Hrubý zisk (mil. USD)	36 911,58
EBIT (mil. USD)	9 135,53
EAT (mil. USD)	11 198,93

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.1.5 Jingdong Mall



Obrázek 5: Logo společnosti Jingdong Mall

JD.com Inc je holdingová společnost zabývající se převážně e-commerce podnikáním. Společnost provozuje dva segmenty. Segment JD Retail se skládá z online maloobchodu, digitálního trhu a marketingových služeb v Číně. Společnost nabízí elektronické výrobky, domácí spotřebiče a další kategorie smíšeného zboží. Společnost má vlastní online platformu, na které obchodníci třetích stran nabízejí své produkty.

Společnost poskytuje na svých webových kanálech marketingové a zobrazovací reklamní služby obchodníkům, dodavatelům a dalším obchodním partnerům třetích stran. Segment New Businesses zahrnuje logistické služby poskytované třetím stranám, zahraniční obchod, technologické iniciativy a navíc i služby správy aktiv pro investory do logistických nemovitostí a prodej developerských nemovitostí. Nabízí komplexní řešení dodavatelského řetězce třetím stranám prostřednictvím JD Logistics, včetně skladování, dopravy, dodání a poprodejního servisu. Společnost podniká především na čínském trhu. (Patria Online, a.s., 1997-2022)

Analýza vývoje tržní ceny akcie Jingdong Mall za poslední rok



Graf 6: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Jingdong Mall za poslední rok (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

V průběhu roku 2021 společnost Jingdong Mall vykazuje převážně stagnující tendenci, na přelomu března a dubna roku 2022 však dochází ke značné korekci. V celkové komparaci s ostatními společnostmi si však JD nevedlo v roce 2021 zle. Kurz akcií si sice odepsal okolo 22 %, ale i tak se jedná o třetí nejúspěšnější společnost z hlediska vývoje tržní ceny akcií.

Finanční analýza tržeb a zisků

Společnost Jingdong Mall začala generovat zisk až v roce 2019 a průměrný meziroční růst tržeb představuje 32 %. Rok 2020 byl podle získaných dat velmi úspěšný, jelikož zisk vzrostl o 332,63 %, což se také odrazilo na kurzu ceny akcií.

Tabulka 10: Tržby a zisk společnosti Jingdong Mall v letech 2016-2020

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	37 465,31	55 689,37	67 197,98	82 864,84	114 299,1
EAT (mil. USD)	-548,291	-23,399	-362,391	1 750,144	7 571,682

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 11: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Jingdong Mall

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	149 325,57
Hrubý zisk (mil. USD)	20 270,56
EBIT (mil. USD)	518,45
EAT (mil. USD)	- 701,02

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.1.6 Sea Limited



Obrázek 6: Logo společnosti Sea Limited

Sea Limited je spotřebitelskou internetovou společností. Společnost působí ve třech segmentech a to v oblasti digitální zábavy, elektronického obchodování a také v oblasti digitálních plateb a finančních služeb. Mezi její podniky patří Garena, Shopee a SeaMoney. Platforma společnosti Garena nabízí online hry pro mobilní zařízení, počítače a vyvíjí také mobilní hry pro celosvětový trh. Angažuje se v oblasti e-sportu a poskytuje přístup k dalšímu zábavnímu obsahu a sociálním funkcím, jako je například živé vysílání her, uživatelský chat a online fóra. Platforma Shopee je tržiště zaměřené na mobilní telefony a sociální sítě. Poskytuje uživatelům nákupní prostředí s integrovanými platbami, logistickou infrastrukturou a službami prodejce. SeaMoney poskytuje různé platební služby a půjčky nejen jednotlivcům, ale i podnikům. Integruje se také s obchodními partnery třetích stran. Působí v zemích jako je například Indonésie, Tchajwan, Vietnam, Thajsko, Singapur, Malajsie nebo Filipíny. (Patria Online, a.s., 1997-2022)



Obrázek 7: Dceřiné společnosti Sea Limited a jejich loga

Analýza vývoje tržní ceny akcie Sea Limited za poslední rok



Graf 7: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Sea Limited za poslední rok (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

Dle výše uvedeného grafického znázornění lze sledovat, že od posledního oznámení kvartálních výsledků v roce 2021 došlo ke značnému poklesu kurzu akcií Sea Limited i přes to, že firma zveřejnila velmi dobré výsledky. Důvodem jsou hlavně obavy ze zvyšování úrokových sazeb v důsledku rostoucí inflace. Investoři negativně reagovali i

na oznámení společnosti Tencent, která se rozhodla prodat velkou část svého podílu ve společnosti Sea. Za poslední rok si akcie odepsaly více než 49 %.

Finanční analýza tržeb a zisků

Sea Limited je další ze společností, kterou pozitivně ovlivnila pandemie covidu-19. Důvodem je hlavně zvýšená poptávka po digitální zábavě a elektronickém obchodování. Z videoherního průmyslu se stal během pandemie gigant a samotný průmysl zaznamenal v roce 2020 dokonce dvouciferný růst. Tržby se o od roku 2019 začaly zvyšovat o více než 100 %. V roce 2019 se meziroční tržby zvýšily dokonce o 163,05 % a v roce 2020 o 101,14 %. I přes velký meziroční růst tržeb je společnost dlouhodobě ztrátová, kvůli své investiční činnosti převážně do svého podniku. Jedná se tedy o růstovou společnost s velkým potenciálem být v budoucnu velkým hráčem na světovém trhu.

Tabulka 12: Tržby a zisk společnosti Sea Limited v letech 2016-2020

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	345,67	414,19	826,968	2 175,378	4 375,664
EAT (mil. USD)	-222,867	-560,485	-961,241	-1 462,799	-1 618,056

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 13: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Sea Limited

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	9 955,190
Hrubý zisk (mil. USD)	3 895,735
EBIT (mil. USD)	- 1 715,18
EAT (mil. USD)	-2 043,030

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.1.7 Coupang



Obrázek 8: Logo společnosti Coupang

Coupang Inc, dříve Coupang LLC, je společnost se sídlem v Jižní Koreji, která se zaměřuje především na poskytování služeb elektronického obchodování. Společnost nabízí především domácí zboží a dekorace, oděvy a kosmetické výrobky, čerstvé

potravin, sportovní zboží, elektroniku, dodávky do restaurací, cestovní a každodenní spotřební zboží a další produkty či služby. Společnost provozuje e-commerce, logistický systém a poskytuje doručovací služby. Kromě toho Společnost nabízí také online reklamní prostor na svých webových stránkách a mobilních aplikacích. (Patria Online, a.s., 1997-2022)

Analýza vývoje tržní ceny akcie Coupang za poslední rok



Graf 8: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Coupang za poslední rok (USD)

(Zdroj: Tradingview.com, 2022)

Jihokorejská společnost Coupang v roce 2021 odepsala 56,24 %, což je hned po společnosti Alibaba největší pokles kurzů akcií z námi sledovaných společností.

Finanční analýza tržeb a zisků

Nelze popřít, že Coupang je další ze společností, kterou pozitivně ovlivnila pandemie covid-19. Pro společnost Coupang máme k dispozici pouze data za rok 2019 a 2020, jelikož firma vstoupila na americkou burzu až v roce 2021. Z těchto dostupných dat můžeme vidět, že meziroční tržby se zvýšily o 90,76 % a zisk o 26,30 %. Společnost je sice stále ztrátová, ale vykazuje silný růstový potenciál do budoucna.

Tabulka 14: Tržby a zisk společnosti Coupang v letech 2019-2020

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby (mil. USD)	-	-	-	6 273,34	11 967,34
EAT (mil. USD)	-	-	-	-770,214	-567,629

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 15: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Coupang

Rok	2021
Tržby (mil. USD)	18 406,37
Hrubý zisk (mil. USD)	3 109
EBIT (mil. USD)	-1 198
EAT (mil. USD)	-1 543

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3 KOMPARACE VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ PODLE INVESTIČNÍCH KRITÉRIÍ STANOVENÉ FONDEM

V této části práce bude provedena komparace vybraných společností podle investičních kritérií stanovených fondem. Jedná se o část práce, která se soustřeďuje na naplnění druhého parciálního cíle práce. Data jsou čerpána z internetové databáze macrotrends.net. a gurufocus.com.

3.1 Komparace dle jednotlivých ukazatelů

V následující kapitole bude provedena komparace společností na základě dříve zvolených ukazatelů.

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

I přestože se jedná o klíčový ukazatel pro posuzování podnikatelské činnosti firmy, byla tomuto ukazateli vzhledem k požadavkům fondu přidělena v následující analýze váha 1. Management fondu tento ukazatel nepovažuje za příliš důležitý. V níže uvedené tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatele rentability aktiv (ROA).

Tabulka 16: Tabulka hodnot ukazatele rentability celkových aktiv vybraných společností

Název společnosti	ROA
Taiwan Semiconductor	18,39
Tencent Holdings Ltd.	13,57
Alibaba Group Holding Limited	7,60
Sony Group Corporation	3,51
Jingdong Mall	6,10
Sea Limited	-15,53
Coupang	-15,99

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (CK/VK)

Tento ukazatel vyjadřuje podíl cizích zdrojů na aktivech. Pro management fondu je důležité, aby daná společnost využívala ke svému financování vlastní zdroje. To znamená, že hodnota ukazatele dané společnosti by neměla přesahovat hodnotu vyšší než 1. Všechny zvolené firmy tento požadavek splňují. V rámci analýzy bude tomuto

ukazateli přiřazena váha 3. V níže uvedené tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu (CK/VK).

Tabulka 17: Tabulka hodnot ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu vybraných společností

Název společnosti	CK/VK
Taiwan Semiconductor	0,23
Tencent Holdings Ltd.	0,28
Alibaba Group Holding Limited	0,12
Sony Group Corporation	0,13
Jingdong Mall	0,05
Sea Limited	0,45
Coupang	0,68

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity je hlavním ukazatelem pro finanční analýzu likvidity podniku. Pro management fondu je velmi důležité, aby byla firma schopna pokrýt své krátkodobé závazky, proto byla v rámci analýzy tomuto ukazateli přidělena váha 4. V níže uvedené tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatele celkové likvidity.

Tabulka 18: Tabulka hodnot ukazatele celkové likvidity vybraných společností

Název společnosti	Celková likvidita
Taiwan Semiconductor	1,72
Tencent Holdings Ltd.	1,18
Alibaba Group Holding Limited	1,70
Sony Group Corporation	0,92
Jingdong Mall	1,35
Sea Limited	1,92
Coupang	1,19

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Ukazatel celkového zisku na akcii (EPS)

Jedná se o ukazatel vyjadřující podíl čistého příjmu společnosti za posledních 12 měsíců a počtu vydaných akcií. Jedná se o důležitý ukazatel, který nám napovídá, zda nakupovat, nebo naopak prodávat dané akcie. V rámci analýzy byla tomuto ukazateli přidělena váha 3. V níže uvedené tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatele celkového zisku na akcii (EPS).

Tabulka 19: Tabulka hodnot ukazatele celkové zisku na akcii vybraných společností

Název společnosti	EPS
Taiwan Semiconductor	4,05
Tencent Holdings Ltd.	1,90
Alibaba Group Holding Limited	7,20
Sony Group Corporation	6,29
Jingdong Mall	-0,36
Sea Limited	-3,74
Coupang	-1,08

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

3.2 Mezipodnikové srovnání

Tato část práce se zabývá mezipodnikovým srovnáním. Za účelem mezipodnikového srovnání byly vybrány celkem 3 metody. Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí, metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu a bodovací metoda. Výchozí tabulka pro srovnání je zobrazena níže.

Tabulka 20: Výchozí hodnoty vybraných poměrových ukazatelů analyzovaných společností

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS
TSM	18,39	0,23	1,72	4,05
TCEHY	13,57	0,28	1,18	1,90
BABA	7,60	0,12	1,70	7,20
SONY	3,51	0,13	0,92	6,29
JD	6,10	0,05	1,35	-0,36
SE	-15,53	0,45	1,92	-3,74
CPNG	-15,99	0,68	1,19	-1,08
Váhy ukazatelů	1; (1)	1; (3)	1; (4)	1; (3)
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Metoda jednoduchého součtu pořadí

Tabulka 21: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou jednoduchého součtu pořadí

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS	Součet	Pořadí
TSM	7	4	6	5	22	2.
TCEHY	6	3	2	4	15	4. - 5.
BABA	5	6	5	7	23	1.
SONY	3	5	1	6	15	4. - 5.
JD	4	7	4	3	18	3.
SE	2	2	7	1	12	6.
CPNG	1	1	3	2	7	7.
Váhy ukazatelů	1	1	1	1	1 + 1 + 1 + 1 = 4	
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]		

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Metoda váženého součtu pořadí

Tabulka 22: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou váženého součtu pořadí

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS	Součet	Pořadí
TSM	7	4	6	5	58	2.
TCEHY	6	3	2	4	35	6.
BABA	5	6	5	7	64	1.
SONY	3	5	1	6	40	4.
JD	4	7	4	3	50	3.
SE	2	2	7	1	39	5.
CPNG	1	1	3	2	22	7.
Váhy ukazatelů	1	3	4	3	1 + 3 + 4 + 3 = 11	
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]		

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Metoda jednoduchého podílů

Tabulka 23: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou jednoduchého podílu

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS	Součet	Průměr	Pořadí
X_p	2,521	0,277	1,426	2,037			
TSM	7,295	1,204	1,206	1,988	11,693	2,923	1.
TCEHY	5,383	0,989	0,827	0,933	8,132	2,033	4.
BABA	3,015	2,308	1,192	3,535	10,05	2,513	2.
SONY	1,392	2,131	0,645	3,088	7,256	1,814	5.
JD	2,420	5,540	0,947	-0,177	8,730	2,193	3.
SE	-6,160	0,616	1,346	-1,836	-6,034	-1,509	7.
CPNG	-6,343	0,407	0,835	-0,530	-5,631	-1,408	6.
Váhy ukazatelů	1	1	1	1	1 + 1 + 1 + 1 = 4		
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]			

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Metoda váženého podílů

Tabulka 24: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou váženého podílu

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS	Součet	Průměr	Pořadí
X_p	2,521	0,277	1,426	2,037			
TSM	7,295	3,613	4,824	5,964	21,696	5,424	3.
TCEHY	5,383	2,968	3,308	2,799	14,458	3,615	5.
BABA	3,015	6,925	4,768	10,605	25,313	6,328	1.
SONY	1,392	6,392	2,580	9,264	19,628	4,907	4.
JD	2,420	16,62	3,788	-0,531	22,297	5,574	2.
SE	-6,160	1,847	5,384	-5,508	-4,437	-1,109	7.
CPNG	-6,343	1,222	3,340	-1,590	-3,371	-0,843	6.
Váhy ukazatelů	1	3	4	3	1 + 3 + 4 + 3 = 11		
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]			

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Bodovací metoda při jednotkových vahách

Tabulka 25: Výpočet pořadí podniků podle bonity bodovací metodou při jednotkových vahách

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS	Součet	Průměr	Pořadí
TSM	100,00	21,73	89,58	56,25	267,56	66,89	2.
TCEHY	73,79	17,75	61,45	26,38	179,37	44,84	5.
BABA	41,32	41,66	88,54	100,00	271,52	67,88	1.
SONY	19,08	38,46	47,91	87,36	192,81	48,20	4.
JD	33,17	100,00	70,31	-5	198,48	49,62	3.
SE	-84,44	11,11	100,00	-51,94	-25,27	-6,31	6.
CPNG	-86,94	7,35	61,97	-15	-32,62	-8,15	7.
Váhy ukazatelů	1	1	1	1	1 + 1 + 1 + 1 = 4		
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]			

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

Bodovací metoda při diferencovaných vahách

Tabulka 26: Výpočet pořadí podniků podle bonity bodovací metodou při diferencovaných vahách

Akciová společnost	ROA	CK/VK	Celková likvidita	EPS	Součet	Průměr	Pořadí
TSM	100,00	65,21	352,32	168,75	777,58	194,39	2.
TCEHY	73,79	53,57	245,80	74,14	528,28	132,07	5.
BABA	41,32	125	354,16	300,00	995,48	248,87	1.
SONY	19,08	115,38	191,64	262,08	749,70	187,42	3.
JD	33,17	300,00	281,25	-15	599,52	149,88	4.
SE	-84,44	33,33	400,00	-155,2	240,32	60,08	7.
CPNG	-86,94	22,05	352,59	-45	242,07	60,67	6.
Váhy ukazatelů	1	3	4	3	1 + 3 + 4 + 3 = 11		
Charakter ukazatelů	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]			

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Macrotrends.net, 2022)

4 VERIFIKACE VHODNOSTI AKCIOVÝCH SPOLEČNOSTÍ Z HLEDISKA JEJICH MOŽNÉHO BANKROTU

V předposlední kapitole mojí práce bude provedena verifikace vhodnosti akciových společností z hlediska jejich možného bankrotu a tedy splnění posledního parciálního cíle práce. Pro verifikaci využiji metodu Altmanova bankrotního modelu (Z-score).

Taiwan Semiconductor

Tabulka 27: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Taiwan Semiconductor

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	1,2 . 0,099	1,2 . 0,166	1,2 . 0,232
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	1,4 . 0,585	1,4 . 0,570	1,4 . 0,412
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	3,3 . 0,173	3,3 . 0,212	3,3 . 0,178
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,6 . 13,334	0,6 . 14,885	0,6 . 11,206
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	1,0 . 0,472	1,0 . 0,485	1,0 . 0,424
„Z-score“	9,98	11,11	8,59

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

Tencent Holdings Ltd.

Tabulka 28: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Tencent Holdings Ltd.

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	1,2 . 0,014	1,2 . 0,036	1,2 . 0,052
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	1,4 . 0,403	1,4 . 0,403	1,4 . 0,431
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	3,3 . 0,122	3,3 . 0,140	3,3 . 0,138
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,6 . 6,945	0,6 . 8,239	0,6 . 5,681
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	1,0 . 0,395	1,0 . 0,361	1,0 . 0,349
„Z-score“	5,54	6,37	4,87

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

Alibaba Group Holding Limited

Tabulka 29: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Alibaba Group Holding Limited

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	1,2 . 0,064	1,2 . 0,168	1,2 . 0,150
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	1,4 . 0,267	1,4 . 0,309	1,4 . 0,330
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	3,3 . 0,105	3,3 . 0,130	3,3 . 0,050
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,6 . 10,749	0,6 . 10,287	0,6 . 3,150
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	1,0 . 0,390	1,0 . 0,388	1,0 . 0,470
„Z-score“	7,63	7,62	3,17

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

Sony Group Corporation

Tabulka 30: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Sony Group Corporation

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	1,2 . (-0,039)	1,2 . (-0,021)	1,2 . (-0,097)
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	1,4 . 0,110	1,4 . 0,120	1,4 . 0,120
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	3,3 . 0,048	3,3 . 0,035	3,3 . 0,044
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,6 . 0,559	0,6 . 0,727	0,6 . 0,790
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	1,0 . 0,413	1,0 . 0,358	1,0 . 0,338
„Z-score“	1,01	1,05	1,01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

Jingdong Mall

Tabulka 31: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Jingdong Mall

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	1,2 . (-0,003)	1,2 . 0,143	1,2 . 0,157
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	1,4 . (-0,045)	1,4 . 0,088	1,4 . (-0,022)
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	3,3 . 0,055	3,3 . 0,123	3,3 . (-0,003)
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,6 . 1,219	0,6 . 1,553	0,6 . 3,484
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	1,0 . 2,221	1,0 . 1,766	1,0 . 1,897
„Z-score“	3,07	3,40	4,14

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

Sea Limited

Tabulka 32: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Sea Limited

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	1,2 . 0,391	1,2 . 0,411	1,2 . 0,424
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	1,4 . (-0,675)	1,4 . (-0,492)	1,4 . (-0,384)
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	3,3 . (-0,252)	3,3 . (-0,127)	3,3 . (-0,084)
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,6 . 4,598	0,6 . 14,462	0,6 . 10,949
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	1,0 . 0,416	1,0 . 0,418	1,0 . 0,530
„Z-score“	1,87	8,47	6,79

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

Coupage

Tabulka 33: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Coupage

Ukazatel	Rok 2019	Rok 2020	Rok 2021
$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	-	1,2 . (-0,176)	1,2 . 0,103
$x_2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$	-	1,4 . (-0,810)	1,4 . (-0,654)
$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$	-	3,3 . (-0,112)	3,3 . (-0,173)
$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$	-	0,6 . 9,245	0,6 . 7,959
$x_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$	-	1,0 . 2,361	1,0 . 2,130
„Z-score“	-	6,19	5,54

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Gurufocus.com, 2022)

5 NÁVRH INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ PODLE ZADANÝCH KRITÉRIÍ FONDU

V poslední kapitole mojí práce bude sestaveno investiční doporučení na základě výsledků z předchozích dvou kapitol. V následující tabulce je zobrazeno výsledné pořadí v rámci mezipodnikového srovnání.

Tabulka 34: Výsledné pořadí porovnávaných společností z hlediska mezipodnikového srovnávání

Ticker	Mezipodnikové srovnání						Výsledné pořadí
	Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí		Metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu		Bodovací metoda		
TSM	2.	2.	1.	3.	2.	2.	2.
TCEHY	4. - 5.	6	4.	5.	5.	5.	5.
BABA	1.	1.	2.	1.	1.	1.	1.
SONY	4. - 5.	4.	5.	4.	4.	3.	4.
JD	3.	3.	3.	2.	3.	4.	3.
SE	6.	5.	7.	7.	6.	7.	6.
CPNG	7.	7.	6.	6.	7.	6.	7.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky č.35 je zřejmé, že se nejlépe téměř ve všech metodách mezipodnikového srovnání umístila společnost Alibaba Group Holding Limited následována společnostmi Taiwan Semiconductor a Jingdong Mall. Dále se pak umístily společnosti Sony Group Corporation a Tencet Holdings Ltd., které měly velmi srovnatelné výsledky, celkově si však lépe vedla společnost Sony. Nejhorší výsledky měly společnosti Sea Limited a Coupang.

V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty verifikace společností z hlediska jejich možného bankrotu.

Tabulka 35: Hodnoty „Z-score“ analyzovaných společností podle Altmanova bankrotního modelu

Ticker	„Z-score“			Výsledek
	2019	2020	2021	
TSM	9,98	11,11	8,59	>2,99
TCEHY	5,54	6,37	4,87	>2,99
BABA	7,63	7,62	3,17	>2,99
SONY	1,01	1,05	1,05	<1,81
JD	3,07	3,40	4,14	>2,99
SE	1,87	8,47	6,79	>2,99
CPNG	-	6,19	5,54	>2,99

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z provedené verifikace společností z hlediska možného bankrotu je viditelné, že šest ze sedmi společností dosahují velmi dobrých výsledků. Pouze společnost Sony Group Corporation dosahuje hodnot nižších než 1,81 což znamená, že se firma nachází v zóně možného bankrotu. Ostatní společnosti lze z hlediska výsledných hodnot považovat za finančně stabilní.

5.1 Návrh investičního doporučení

Na základě provedené analýzy bych v první řadě doporučil investovat do akcií společnosti Alibaba Group Holding Limited, která se téměř ve všech sledovaných metodách mezipodnikového srovnání umístila na prvním místě. Stejně tak z hlediska možného bankrotu dosahuje tato společnost dle Altmanova bankrotního modelu (Z-score) ve všech sledovaných obdobích hodnoty vyšší než 2,99, tudíž můžeme tuto společnost považovat za finančně stabilní i přes to, že hodnota za poslední rok klesla o více než polovinu. Nesmíme ale také zapomínat na současnou situaci v Číně a zohlednit ji tak při přidělování podílu z portofila. Této společnosti bych na základě výše uvedených skutečností přidělil 30% podíl z portofila.

Druhou společností, do jejichž akcií bych doporučil investovat, je společnost Taiwan Semiconductor. Výsledky mezipodnikové analýzy umístily tuto společnost na druhé místo hned za společností Alibaba. Podle Altmanova bankrotního modelu (Z-score) dosahuje nejlepších výsledků ve všech analyzovaných společnostech a jedná se tedy o dlouhodobě finančně stabilní společnost. Taiwan Semiconductor je momentálně největším

dodavatelem čipů na světě a vzhledem k současnému nedostatku čipů ve světě, který se dle mého názoru v brzké době nevyřeší, se v současnosti může jednat o skvělou investiční příležitost a na základě těchto skutečností bych tak této společnosti přidělil 25% podíl z portfolia.

Třetí společností, do jejichž akcií bych doporučil investovat, je společnost Jingdong Mall, která se v mezipodnikovém srovnání umístila na třetím místě. Stejně tak jako Alibaba Group Holding Limited se společnost zabývá především e-commerce podnikáním. Z hlediska možného bankrotu dosahuje firma hodnot vyšších než 2,99, což nám říká, že se jedná o finančně stabilní podnik. I přes fakt, že čistý zisk společnosti v roce 2021 dosáhl záporných hodnot a při zohlednění stávající situace v Číně, bych přidělil této společnosti podíl z portfolia 20 %.

Čtvrtou společností, kterou navrhuji zařadit do portfolia, je společnost Tencent Holdings Ltd. Na základě výše uvedených výsledků mezipodnikového srovnání se umístila na čtvrtém místě a z hlediska možného bankrotu dosahuje v posledních třech letech hodnot větších než 2,99. I přes to, že se jedná o společnost, která byla tvrdě zasažena čínskými antimonopolními regulacemi, považuji tuto společnost za dobrou investiční příležitost a to především vzhledem ke zjištěným hodnotám z méj analyzy a dlouhodobě rostoucím meziročním tržbám. Přidělil bych tak této společnosti 10% podíl z portfolia.

Společnosti Sea Limited a Coupang se z hlediska mezipodnikového srovnání umístily úplně nejhůře, ale podle Altmanova bankrotního modelu (Z-score) přesahují hodnotu 2,99 a jedná se tedy o finančně stabilní společnosti. Obě společnosti se stále pohybují v oblasti ztráty, ovšem z hlediska vývoje tržeb se jedná o společnosti s vysokým růstovým potenciálem do budoucna. Rozhodl jsem se tedy pro zařazení obou firem do investičního doporučení, avšak pouze s malým podílem v portfoliu. Společnosti Sea bych přidělil 8 % a společnosti Coupang 7% podíl.

Společnost Sony Group Corporation neobstála ve verifikaci vhodnosti z hlediska možného bankrotu, kde dosahuje v posledních třech letech hodnot nižších než 1,81. Při zohlednění investiční strategie fondu jsem se rozhodl tuto společnost vyloučit z investičního doporučení a to i přes dobré výsledky v mezipodnikovém srovnání.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mojí práce bylo sestavení vlastního investičního doporučení pro management oborově zaměřeného fondu kolektivního investování. Tento fond se zaměřuje na investování do akcií asijských společností se zaměřením na technologický sektor.

V první (teoretické) části byly vymezeny základní pojmy pro investování do akcií, základní rozdělení samotných akcií a fondů kolektivního investování a nakonec charakterizována finanční analýza a výběr vhodných ukazatelů pro samotnou analýzu. Následně byly vybrány a popsány metody pro verifikaci vhodnosti vybraných společností z hlediska jejich možného bankrotu.

Druhá část práce se zabývá prvním parciálním cílem a jeho naplněním. Tato kapitola stanovuje statut fondu a popisuje rizika spojená s investováním do fondu. Následně bylo vybráno sedm veřejně obchodovaných asijských společností z technologického sektoru dle zadaných kritérií fondu. Na konci kapitoly pak byly jednotlivé společnosti popsány a zhodnoceny dle jejich dosavadní finanční situace.

Třetí část práce byla zaměřena na analýzu vybraných asijských společností, která je rozdělena na dvě podkapitoly. V první podkapitole byla provedena komparace podle jednotlivých ukazatelů, které byly popsány v teoretické části práce. Ve druhé podkapitole došlo k mezipodnikovému srovnání pomocí jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí a bodovací metody.

Ve čtvrté části práce byla provedena verifikace vhodnosti zvolených asijských společností na základě jejich možného bankrotu. Byla zde použita metoda Altmanova bankrotního modelu (Z-score). Z této metody bylo následně zjištěno, které společnosti jsou ohroženy potenciálním bankrotem.

V poslední části práce bylo vypracováno investiční doporučení na rozšíření portfolia pro management fondu. Doporučení vycházelo z předchozích kapitol, ve kterých jsem porovnal vybrané společnosti za pomoci zvolených metod.

Vzhledem k vysokému riziku investování do rozvíjejících se regionů může sloužit tato práce jako doporučení pro investory, kteří chtějí rozšířit své investiční portfolio a jsou ochotni přijmout vyšší riziko s výhledem na potenciálně vyšší zisk z investice.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

About TSMC. *Tsmc.com* [online]. Tchaj-wan [cit. 2022-03-27]. Dostupné z:

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

Alibaba Balance Sheet 2010-2022 | BABA. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/BABA/alibaba/balance-sheet>

Alibaba Financial Statements 2010-2022 | BABA. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/BABA/alibaba/financial-statements>

Alibaba Group Holding Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/BABA/Altman-Z-Score/Alibaba-Group-Holding-Ltd>

Alibaba Group Holding Limited Fiscal Year 2020 Annual Report [online]. 2020, 386 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z:

<https://doc.irasia.com/listco/hk/alibabagroup/annual/2020/ar2020.pdf>

Couping Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18].

Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/NYSE:CPNG/Altman-Z-Score/Couping>

Couping Balance Sheet 2019-2022 | CPNG. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CPNG/couping/balance-sheet>

Couping Financial Statements 2019-2022 | CPNG. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CPNG/couping/financial-statements>

Couping Investor Presentation March 2022. *Aboutcouping.com* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z:

https://s27.q4cdn.com/765243554/files/doc_financials/2021/q4/Q4-Earnings-Presentation_Final.pdf

ČESKO. § 219 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2021 [cit. 30. 12. 2021].

Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240#p219>

ČESKO. § 220 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2021 [cit. 30. 12. 2021].

Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240#p220>

Detail akcie Alibaba Grp Sp ADS. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-03-27]. Dostupné

z: <https://www.patria.cz/akcie/ffd636d5-3f83-4a3d-ad18-687e37ca69b6/alibaba-grp-sp-ads/ospolecnosti.html>

Detail akcie Coupang Rg-A. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-04-17]. Dostupné z:

<https://www.patria.cz/akcie/f971c3c9-9761-4ddd-87d0-115c7b6a3571/coupang-rg-a/ospolecnosti.html>

Detail akcie JD.com Sp ADR-A. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-04-17]. Dostupné

z: <https://www.patria.cz/akcie/3e9f9313-9cbe-472c-a3bb-23bd59bc6099/jdcom-sp-adr-a/ospolecnosti.html>

Detail akcie Sea Sp ADR-A. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-03-27]. Dostupné z:

<https://www.patria.cz/akcie/a5c28c2a-9bb1-4baf-96b1-4b9f79ab1ba9/sea-sp-adr-a/ospolecnosti.html>

Detail akcie SONY. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-03-27]. Dostupné z:

<https://www.patria.cz/akcie/6758.F/sony/ospolecnosti.html>

Detail akcie Tencent Hldg. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-04-17]. Dostupné z:

<https://www.patria.cz/akcie/197b7ec4-b2c9-4ae0-ac19-5a357b9633a7/tencent-hldg/ospolecnosti.html>

Detail akcie Twn Secont Man. *Patria.cz* [online]. Praha [cit. 2022-04-17]. Dostupné z:

<https://www.patria.cz/akcie/2330y.f/twn-semicont-man-depository-receipt/ospolecnosti.html>

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

- GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 174 s. ISBN 80-247-1205-9.
- GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. *The intelligent investor*. New York: Harper Business Essentials, 2003, ISBN 978-0-06-055566-5.
- JD Balance Sheet 2012-2022 | JD. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/JD/jd/balance-sheet>
- JD.com Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/NAS:JD/Altman-Z-Score/JDcom>
- JD Financial Statements 2012-2022 | JD. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/JD/jd/financial-statements>
- JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.
- Jingdong Mall 2019 Annual Report. *JD.com* [online]. 2019, 414 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: <https://ir.jd.com/static-files/fc93d5dd-9437-4141-9191-f960ba46874b>
- Jingdong Mall 2020 Annual Report. *JD.com* [online]. 2020, 703 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: <https://ir.jd.com/static-files/e5d705b1-3089-4247-8b12-a4fb69fc025a>
- Jingdong Mall 2021 Annual Report. *JD.com* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://ir.jd.com/node/9896/pdf>
- MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking, and financial markets*. Eleventh edition, global edition. Boston: Pearson, 2016, 724 stran. ISBN 978-1-292-09418-2.
- REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. U Průhonu 22, 170 00 Praha 7: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-9407-5.
- Sea Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/NYSE:SE/Altman-Z-Score/Sea>
- Sea Balance Sheet 2015-2022 | SE. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/SE/sea/balance-sheet>
- Sea Financial Statements 2015-2022 | SE. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/SE/sea/financial-statements>

Sea Limited 2019 Annual Report [online]. 2019, 235 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: <https://cdn.sea.com/webmain/static/resource/seagroup/press/2020-04-14%20-%20Form%202020-F.PDF>

Sea Limited 2020 Annual Report [online]. 2020, 223 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: <https://cdn.sea.com/webmain/static/resource/seagroup/pressrelease/2021-04-17%20Sea%20Limited%20Files%20Annual%20Report%20on%20Form%202020-F/2021-04-16%20-%20Form%202020-F.pdf>

Sea Limited Reports Fourth Quarter and Full Year 2021

Results. *Businesswire.com* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.businesswire.com/news/home/20220228006251/en/Sea-Limited-Reports-Fourth-Quarter-and-Full-Year-2021-Results>

Sony Balance Sheet 2009-2022 | SONY. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/SONY/sony/balance-sheet>

Sony Financial Statements 2009-2022 | SONY. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/SONY/sony/financial-statements>

Sony Group Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/NYSE:SONY/Altman-Z-Score/Sony-Group>

Sony Group Corporate Report 2019. *Sony.com* [online]. 2019, 66 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: https://www.sony.com/en/SonyInfo/IR/library/corporatereport/CorporateReport2019_E.pdf

Sony Group Corporate Report 2020. *Sony.com* [online]. 2020, 66 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: https://www.sony.com/en/SonyInfo/IR/library/corporatereport/CorporateReport2020_E.pdf

Sony Group Corporate Report 2021. *Sony.com* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z:

https://www.sony.com/en/SonyInfo/IR/library/corporatereport/CorporateReport2021_E.pdf

Taiwan Semiconductor Annual Report 2019. *Tsmc.com* [online]. 2019, 296 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: https://investor.tsmc.com/sites/ir/annual-report/2019/e_all.pdf

Taiwan Semiconductor Annual Report 2020. *Tsmc.com* [online]. 2020, 310 [cit. 2022-03-27]. Dostupné z: https://investor.tsmc.com/sites/ir/annual-report/2020/2020Annual%20Report_E_%20.pdf

Taiwan Semiconductor Annual Report 2021. *Tsmc.com* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: https://investor.tsmc.com/sites/ir/annual-report/2021/2021%20Annual%20Report_E.pdf

Taiwan Semiconductor Manufacturing Balance Sheet 2009-2022 | TSM. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSM/taiwan-semiconductor-manufacturing/balance-sheet>

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/NYSE:TSM/Altman-Z-Score/Taiwan-Semiconductor-Manufacturing>

Taiwan Semiconductor Manufacturing Financial Statements 2009-2022. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSM/taiwan-semiconductor-manufacturing/financial-statements>

Tencent - About Us [online]. Beijing [cit. 2022-03-27]. Dostupné z: <https://www.tencent.com/en-us/about.html>

Tencent Holdings Altman Z-Score. *GuruFocus.com, LLC* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/term/zscore/OTCPK:TCEHY/Altman-Z-Score/Tencent>

Tencent Holding Balance Sheet 2010-2022 | TCEHY. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TCEHY/tencent-holding/balance-sheet>

Tencent Holding Financial Statements 2010-2022 | TCEHY. *Macrotrends.net* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z:

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TCEHY/tencent-holding/financial-statements>

Tencent Holdings Limited 2019 Annual Report. *Tencent.com* [online]. 2019, 274 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z:

<https://static.www.tencent.com/uploads/2020/04/02/ed18b0a8465d8bb733e338a1abe76b73.pdf>

Tencent Holdings Limited 2020 Annual Report. *Tencent.com* [online]. 2020, 314 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z:

<https://static.www.tencent.com/uploads/2021/04/08/960eae1f18dd716fd3a7d704e123d7a5.pdf>

Tencent Holdings Limited 2021 Annual Report. *Tencent.com* [online]. 2022 [cit. 2022-04-18]. Dostupné z:

<https://static.www.tencent.com/uploads/2022/04/07/7c31a327fb1c068906b70ba7ebede899.PDF>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ATDF	Asian Tech Fund
CK/VK	Poměr cizího a vlastního kapitálu
EAT	Earnings After Taxes
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EPS	Earnings Per Share
EU	Evropská unie
LLC	Limited liability company
Ltd.	Limited
např.	například
NASDQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
NYSE	New York Stock Exchange
resp.	respektive
ROA	Return on Assets
USD	Americký dolar

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj tržní ceny akcií všech vybraných společností (USD).....	19
Graf 2: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Taiwan Semiconductor za poslední rok (USD).....	21
Graf 3: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Tencent Holdings Ltd. za poslední rok (USD).....	23
Graf 4: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Alibaba Group Holdings Limited za poslední rok (USD).....	25
Graf 5: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Sony Group Corporation za poslední rok (USD).....	27
Graf 6: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Jingdong Mall za poslední rok (USD).	29
Graf 7: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Sea Limited za poslední rok (USD).....	31
Graf 8: Vývoj tržní ceny akcie společnosti Coupang za poslední rok (USD).....	33

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Taiwan Semiconductor	20
Obrázek 2: Logo společnosti Tencent Holdings Ltd.....	22
Obrázek 3: Logo společnosti Alibaba Group Holding Limited.....	24
Obrázek 4: Logo společnosti Sony Group Corporation.....	26
Obrázek 5: Logo společnosti Jingdong Mall	28
Obrázek 6: Logo společnosti Sea Limited	30
Obrázek 7: Dceřiné společnosti Sea Limited a jejich loga	31
Obrázek 8: Logo společnosti Coupang	32

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výchozí matice matematicko-analytických metod pro vzájemné porovnání firem.....	11
Tabulka 2: Seznam vybraných asijských společností seřazených dle tržní kapitalizace	19
Tabulka 3: Tržby a zisk společnosti Taiwan Semiconductor v letech 2016-2020 ...	22
Tabulka 4: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Taiwan Semiconductor	22
Tabulka 5: Tržby a zisk společnosti Tencent Holdings Ltd. v letech 2016-2020	23
Tabulka 6: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Tencent Holdings Ltd.....	24
Tabulka 7: Tržby a zisk společnosti Alibaba Group Holdings Limited v letech 2016-2020	26
Tabulka 8: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Alibaba Group Holdings Limited	26
Tabulka 10: Tržby a zisk společnosti Sony Group Corporation za rok 2021	28
Tabulka 11: Tržby a zisk společnosti Jingdong Mall v letech 2016-2020.....	29
Tabulka 12: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Jingdong Mall	30
Tabulka 13: Tržby a zisk společnosti Sea Limited v letech 2016-2020	32
Tabulka 14: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Sea Limited.....	32
Tabulka 15: Tržby a zisk společnosti Coupang v letech 2019-2020	34
Tabulka 16: Tržby a zisk za rok 2021 společnosti Coupang.....	34
Tabulka 17: Tabulka hodnot ukazatele rentability celkových aktiv vybraných společností.....	35
Tabulka 18: Tabulka hodnot ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu vybraných společností.....	36
Tabulka 19: Tabulka hodnot ukazatele celkové likvidity vybraných společností ..	36
Tabulka 20: Tabulka hodnot ukazatele celkové zisku na akcii vybraných společností.....	37
Tabulka 21: Výchozí hodnoty vybraných poměrových ukazatelů analyzovaných společností.....	37
Tabulka 22: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou jednoduchého součtu pořadí.....	38

Tabulka 23: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou váženého součtu pořadí	38
Tabulka 24: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou jednoduchého podílu.....	39
Tabulka 25: Výpočet pořadí společností podle bonity metodou váženého podílu ..	39
Tabulka 26: Výpočet pořadí podniků podle bonity bodovací metodou při jednotkových vahách	40
Tabulka 27: Výpočet pořadí podniků podle bonity bodovací metodou při diferencovaných vahách	40
Tabulka 28: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Taiwan Semiconductor.....	41
Tabulka 29: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Tencent Holdings Ltd.	42
Tabulka 30: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Alibaba Group Holding Limited	42
Tabulka 31: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Sony Group Corporation	43
Tabulka 32: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Jingdong Mall ..	43
Tabulka 33: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Sea Limited	44
Tabulka 34: Výpočet Altmanova „Z-score“ akciové společnosti Coupang	44
Tabulka 35: Výsledné pořadí porovnávaných společností z hlediska mezipodnikového srovnávání.....	45
Tabulka 36: Hodnoty „Z-score“ analyzovaných společností podle Altmanova bankrotního modelu	46

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výpočet ukazatele rentability celkových aktiv (ROA)	9
Vzorec 2: Výpočet ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu (CK/VK)	10
Vzorec 3: Výpočet ukazatele celkové likvidity	10
Vzorec 4: Výpočet ukazatele čistého zisku na akcii (EPS)	10
Vzorec 5: Výpočet integrálního ukazatele pro metodu jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí	12
Vzorec 6: Výpočet integrálního ukazatele pro metodu jednoduchého podílu	13
Vzorec 7: Výpočet integrálního ukazatele pro metodu váženého podílu	13
Vzorec 8: Výpočet při charakteru ukazatele [+1]	13
Vzorec 9: Výpočet při charakteru ukazatele [-1]	14
Vzorec 10: Výpočet integrálního ukazatele pro bodovací metodu při jednotkových vahách	14
Vzorec 11: Výpočet integrálního ukazatele pro bodovací metodu při diferencovaných vahách	14
Vzorec 12: Výpočet Altmanova koeficientu bankrotu "Z-score"	15