

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Teze bakalářské práce**

**Analýza akcie Microsoft inc. s využitím firemní  
fundamentální analýzy**

**Jiří Pillár**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Předložená bakalářská práce se zabývá firemní fundamentální analýzou, jakožto jedním z nejkompexnějších a nejoblíbenějších analytických přístupů k ohodnocení akcií<sup>1</sup>. Jejím cílem je zjištění vybraných ukazatelů ke zhodnocení vybrané akcie. Na základě hodnot těchto ukazatelů je možno určit, zdali je konkrétní akcie podhodnocena, nadhodnocena, anebo správně ohodnocena, a vydat konečné investiční doporučení. Konkrétní využití metod firemní fundamentální analýzy je prezentované na praktických příkladech za použití dat společnosti Microsoft Inc.

První část zkoumá problematiku akcií, jejich členění, druhy, povinnosti spojené s držbou a výhody a nevýhody jejich držení pro investora i emitenta. Druhá část se zabývá fundamentální analýzou z teoretického pohledu, a jejími odlišnostmi od technické a psychologické analýzy, tyto další přístupy také stručně definuje. Třetí část využívá teoretické poznatky z předcházejících kapitol bakalářské práce k aplikaci na akciové společnosti Microsoft Inc, a provádí investiční doporučení.

**Klíčová slova:** Akcie, jmenovitá hodnota, kurz, zisk, podíl na zisku, dividendové krytí, ukazatel P/E, ukazatel M/B, rentabilita

## **Cíl práce a metodika**

Cílem práce „Analýza akcie Microsoft inc. s využitím firemní fundamentální analýzy“ je na základě teoretických znalostí z nastudované literatury charakterizovat akcie. Vysvětlit jejich podstatu, popsat jaké akcie existují, jaké jsou s jejich držením spjaté výhody a nevýhody pro investora i emitenta a jaká jsou základní práva spojená s držením akcií. Dalším cílem je charakteristika ukazatelů firemní fundamentální analýzy a základních ukazatelů kapitálového trhu. Konkrétně jde o ukazatele rentability, aktivity a zadluženosti, a dále o dividendový výplatní poměr, EPS a ukazatele P/E a M/B. V praktické části autor práce stanoví a zhodnotí jmenované ukazatele a to v průběhu posledních 5 let na základě výročních zpráv společnosti. V návrhové části je cílem využít teoretické poznatky společně s výslednými ukazately a provést investiční doporučení.

---

<sup>1</sup> GRAHAM, Benjamin a David L DODD. Security analysis: principles and technique. 3rd ed. New York: McGraw-Hill, c2005, xiii, 770 p. ISBN 00-714-4820-9.

## Úvod

Vznik peněz a s nimi spojená vidina bohatství ovlivnily celou lidskou společnost. Ziskuchtiví investoři se neváhají vzdát svých finančních prostředků na finančním trhu v naději, že možná již brzy začnou dosahovat příznivých výnosů, kdy budoucí hodnota investičních instrumentů převyšší hodnotu současnou. Ani dnes, v době vyspělého technologického pokroku a široké škály dostupných poznatků, však neexistují ustálené modely rozhodování, které by zaručovaly výběr úspěšné investiční strategie.

Odborníci v oblasti investování se v současnosti nejvíce orientují na tři analytické přístupy k ohodnocování akcií, konkrétně jde o fundamentální, technickou a psychologickou analýzu.

Všestrannou fundamentální analýzu považují odborníci za nejvyužívanější způsob ohodnocování akcií. Pro zpracování jsem se rozhodl z důvodu zájmu o získání širších poznatků o analytickém přístupu, který je díky rozmanitým metodám schopný identifikovat špatně oceněné akcie na trhu, čímž nabízí investorovi možnost profitovat z podhodnocených akcií, jejichž aktuální tržní kurz je nižší, než jejich vnitřní hodnota.

V bakalářské práci je vyvíjeno úsilí, směřující k naplnění hlavního cíle, kterým je vysvětlit princip fungování fundamentální analýzy cenných papírů, a to jak teoreticky, tak také prakticky. Úspěšný výsledek ve vztahu k hlavnímu cíli má být dosažen díky několika parciálním cílům. Například výběr kvalitní odborné literatury a systematické třídění získaných poznatků umožní jednoduchou a rychlou orientaci v problematice, a odpovídající technické a technologické vybavení pomůže při zpracování díla do konečné podoby.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení akcie pomocí ukazatelů firemní fundamentální analýzy. Z ukazatelů firemní analýzy byly použity rentabilita, aktivita a zadluženost, z ukazatelů kapitálového trhu pak míra růstu dividend, dividendový výplatní poměr, EPS a ukazatele P/E a M/B. Finančním instrumentem byla akcie společnosti Microsoft Corporation obchodovaná na elektronickém burzovním trhu USA.

Prvním ukazatelem byla rentabilita a celkový obrat aktiv. Na jejich propadu se podepsaly jednak celosvětové finanční krize v letech 2009 a 2012, ale také investice do telekomunikačního

průmyslu, jmenovitě společností Nokia a Motorola, které za uplynulých 5 let téměř zdvojnásobily hodnotu aktiv společnosti, zatímco nárůst čistého zisku se pohyboval zhruba na 20%. Nicméně hodnoty ROA 12,81% a ROE 24,59% jsou zhruba o 1-2% vyšší než je průměr daného odvětví a celkový obrat aktiv (0,5) přesně odpovídá trendu odvětví, a tak je akcie považována za vhodnou investici.

Jako další byly spočítány P/E ukazatel, EPS a dividendový výplatní poměr. Všechny tři ukazatele zaznamenaly pokles způsobený ekonomickými krizemi, ale během posledních 2 let atakují dlouholetá maxima. To je dáno tím, že tržní cena akcií společně s výší dividend od roku 2010 konstantně rostly a byly více než zdvojnásobeny. Dá se tedy předpokládat, že tento růst nebude významně ovlivněn a investice je doporučena. Všechny ukazatele jsou nadprůměrné v porovnání s průměrnými hodnotami daného odvětví

Dalším ukazatelem bylo M/B ratio které s hodnotou 4,22 pro rok 2014 vysoce převyšuje konkurenci ve stejném odvětví, a řadí tak firmu mezi elitu na trhu. Jeho výše je dána především tím, že faktor nebere v potaz hodnoty Goodwill a brand equity společnosti, které v současné době patří mezi její hlavní přednosti.

Posledním ukazatelem byla zadluženost. Ukazatel celkové zadluženosti se v posledních 5 letech pohyboval pouze minimálně, a to v řádu 1 až 2 procent a nikdy nepřesáhl celkovou hranici 50%. Protože se jedná o obrovskou nadnárodní společnost s dlouholetou tradicí, míra samofinancování 52% a hodnota finanční páky 1,92 pro rok 2014 nepředstavuje pro investory a finanční instituce téměř žádné riziko a jejich historický vývoj a porovnání s celým odvětvím naznačují totéž.

### **Seznam vybraných použitých zdrojů**

GRAHAM, Benjamin a David L DODD. *Security analysis: principles and technique*. 3rd ed. New York: McGraw-Hill, c2005, xiii, 770 p. ISBN 00-714-4820-9.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2007, 703 s. ISBN 978-80-7357-297-6.

Microsoft Corporation: Annual Report. [online]. [cit. 2014-12-12]. Dostupné z: <https://www.microsoft.com/investor/EarningsAndFinancials/Financials/FY14/Q4/CashFlows.asp>