

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Fundamentální analýza akcie společnosti  
Meta Platforms Inc.**

**Filip Stacho**

© 2023 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Filip Stacho

Ekonomika a management

Název práce

**Fundamentální analýza akcie společnosti Meta platforms Inc.**

Název anglicky

**Fundamental analysis of Meta platforms Inc. stock**

---

### Cíle práce

Za pomoci fundamentální analýzy vypočítat vnitřní hodnotu akcie firmy Meta Platforms Inc, a následně určit, jestli je akcie nadhodnocená, případně podhodnocená a vydat investiční rozhodnutí

### Metodika

Práce bude rozdělena na dvě části ,a to na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části bude využita fundamentální analýza akcie, která se skládá ze tří stupňů. Konkrétně se jedná o globální analýzu, odvětvovou analýzu a jako poslední firemní analýzu. V praktické části bude stanovena vnitřní hodnota akcie za použití modelu popsaných v teoretické části, která bude následně porovnána s tržní hodnotou. Na komparaci těchto dvou výsledků bude stanoveno investiční doporučení.

**Doporučený rozsah práce**

40-60

**Klíčová slova**

Fundamentální analýza, akcie, zisk, vnitřní hodnota, tržní hodnota

---

**Doporučené zdroje informací**

GRAHAM, B. – DODD, D L. *Security analysis : principles and technique*. New York: McGraw-Hill, 2009. ISBN 978-0-07-159253-6.

GRAHAM, B. – ZWEIG, J. *Intelligentní investor*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.

REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management Press, 2014. ISBN 978-80-7261-279-6.

VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2022/23 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Karel Malec, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 30. 8. 2022

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 27. 10. 2022

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 15. 03. 2023

---

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Fundamentální analýza akcie společnosti Meta Platforms Inc" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.03.2023

---

### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu této práce Ing. Karlu Malcovi, Ph.D. za odborné vedení a konzultace.

# Fundamentální analýza akcie společnosti Meta Platforms Inc.

## Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje aplikaci fundamentální analýzy na americkou společnost Meta Platforms Inc. (dříve známá pod názvem Facebook) obchodovanou na americké burze NASDAQ. Na základě této analýzy je vypočtena vnitřní hodnota akcie, od které se stanoví investiční doporučení, zda je vhodná chvíle pro investici do tohoto akciového titulu. Práce je rozdělena do dvou hlavních kapitol. Teoretické poznatky se zaměřují na pojmy, které jsou spjaty s fundamentální analýzou. Fundamentální analýza je popsána metodou shora tedy od globální analýzy přes analýzu odvětvovou až po samotnou společnost. Praktická část kopíruje strukturu s teoretickými poznatky a je zakončena výpočtem aktuální vnitřní hodnoty za použití vhodných modelů

**Klíčová slova:** Fundamentální analýza, akcie, zisk, vnitřní hodnota, tržní hodnota, Cash flow

# **Fundamental analysis of Meta Platforms Inc. stock**

## **Abstract**

The bachelor thesis focuses on the application of fundamental analysis on the American company Meta Platforms Inc. (previously known as Facebook) traded on the American NASDAQ stock exchange. Based on this analysis, the intrinsic value of the stock is calculated to determine investment recommendations, whether it is a suitable time to invest in this stock. The thesis is divided into two main chapters. The theoretical part focuses on the concepts associated with fundamental analysis. Fundamental analysis is described using the top-down method, from global analysis through industry analysis to the company itself. The practical part mirrors the structure of theoretical knowledge and concludes with the calculation of the current intrinsic value using appropriate models.

**Keywords:** Fundamental analysis, stock, profit, intrinsic value, market value, Cash flow



# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika .....	12
2.2.1 Vzorce .....	13
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>16</b>
3.1 Finanční trhy .....	16
3.2 Fundamentální analýza.....	16
3.3 Globální analýza.....	17
3.3.1 Peněžní nabídka .....	17
3.3.2 Reálný výstup ekonomiky (HDP).....	17
3.3.3 Inflace .....	18
3.3.4 Úroková míra .....	18
3.3.5 Politické a ekonomické šoky .....	19
3.4 Odvětvová analýza .....	20
3.4.1 Životní cyklus odvětví .....	20
3.4.2 Citlivost odvětví na hospodářský cyklus .....	21
3.4.3 Citlivost akcií na fáze hospodářského cyklu.....	22
3.4.4 Tržní struktura odvětví.....	23
3.5 Firemní analýza.....	26
3.5.1 Vnitřní hodnota .....	26
3.5.2 Finanční analýza podniku .....	27
3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
3.5.4 Modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie .....	31
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>34</b>
4.1 Informace o firmě.....	34
4.1.1 Akcie .....	34
4.2 Globální analýza.....	36
4.2.1 Peněžní nabídka .....	36
4.2.2 Reálný výstup ekonomiky (HDP).....	37
4.2.3 Inflace .....	39
4.2.4 Úroková míra .....	39
4.2.5 Politické a ekonomické šoky .....	40
4.3 Odvětvová analýza .....	41
4.3.1 Životní cyklus odvětví .....	41
4.3.2 Citlivost odvětví na hospodářský cyklus .....	41

4.3.3	Citlivost akcií na fáze hospodářského cyklu.....	42
4.3.4	Tržní struktura odvětví.....	43
4.4	Firemní analýza.....	45
4.4.1	Vertikální analýza .....	45
4.4.2	Horizontální analýza .....	46
4.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	48
4.4.4	Výpočet vnitřní hodnoty společnosti Meta Platforms .....	52
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>57</b>
5.1	Výsledek globální fundamentální analýzy .....	57
5.2	Výsledek odvětvové analýzy.....	57
5.3	Výsledek firemní analýzy .....	57
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>59</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>62</b>
<b>8</b>	<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk.....</b>	<b>65</b>
8.1	Seznam tabulek .....	65
8.2	Seznam grafů.....	65

# 1 Úvod

Jedno z hlavních témat, o kterém se ve společnosti často diskutuje, je zhodnocení finančních prostředků. Lze se dočíst, že by člověk neměl nechat své volné finanční prostředky ležet v bankách na běžných účtech, které mají jen zanedbatelné procentní výnosy. V dnešní době existuje řada způsobů, jak zhodnotit finanční prostředky, ať od spořicíh účtů až po investice do kryptoměn. Čím vyšší je požadovaná výnosová míra, tím roste riziko možné ztráty vložených peněz. Proto by měl každý pečlivě uvážit, jaké riziko je schopen podstoupit pro případný zisk. Akciový trh, který je zde již několik desítek let, lze považovat za nejběžnější formu investování. Každý se s pojmem akcie za život jistě potkal, případně potká. Ovšem investování do akciových instrumentů s sebou přináší také zvýšené riziko a při nevhodně zvolené společnosti může člověk utrpět velmi znatelnou ztrátu. Z tohoto důvodu je zapotřebí si vybranou společnost důkladně zanalyzovat. Analyzovat lze od základních parametrů zisk/ztráta až po složitější analýzy, jakým je právě fundamentální analýza, která slouží k výpočtu vnitřní hodnoty akcie. Tato hodnota je pro investory či analytiky zásadní v rozhodnutí investovat či neinvestovat do vybrané společnosti. Tato bakalářská práce se zaměřuje na fundamentální analýzu společnosti Meta Platforms, jejíž služby jsou využívány po celém světě.

## **2 Cíl práce a metodika**

Zpracování práce je podmíněno vymezením cílů a metodickým postupem.

### **2.1 Cíl práce**

Cílem této práce je za pomoci fundamentální analýzy vypočítat vnitřní hodnotu akcie firmy Meta Platforms Inc a následně určit, jestli je akcie nadhodnocená, podhodnocená či je daná akcie správně oceněna. Na základě srovnání vnitřní hodnoty akcie a aktuální obchodované ceně bude vydáno investiční doporučení.

### **2.2 Metodika**

Bakalářská práce Fundamentální analýza akcie společnosti Meta Platforms Inc bude rozdělena na dvě hlavní části, a to část teoretickou a část praktickou. V teoretické části bude fundamentální analýza vypracována formou globální, odvětvové a podnikové analýze.

V globální analýze podniku budou popsány hlavní makroekonomické ukazatele, které ovlivňují dění na akciových trzích, mezi které se řadí HDP, peněžní nabídka, inflace, úroková míra a politické a ekonomické šoky. Po této kapitole bude následovat odvětvová analýza, kde budou blíže definovány pojmy životní cyklus odvětví, citlivost odvětví na hospodářský cyklus, citlivost akcií na fáze hospodářského cyklu a tržní struktura odvětví, přičemž každá tato kapitola bude podrobněji rozebrána dle dostupných informačních zdrojů. V poslední části v rámci teorie s názvem podniková analýza budou popsány důležité pojmy, které jsou důležité pro vypočítání vnitřní hodnoty akcie, a tedy ke splnění cíle této práce. Po vysvětlení významu vnitřní hodnoty bude následovat finanční analýza podniku, analýza poměrových ukazatelů a v neposlední řadě budou vyjmenovány určité modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie.

Pro praktickou část a následnou aplikaci vybraných analýz byla vybrána společnost Meta Platforms Inc., který je obchodován na americké burze NASDAQ. Praktická část bude kopírovat strukturu části teoretické, tedy metodou shora od globální po firemní analýzu podniku. Na rozdíl od teoretické částí budou tyto analýzy blíže zaměřené ke společnosti Meta Platforms Inc., tedy při analýze makroekonomický ukazatelů budou zjištěné údaje aplikovány na celosvětové, či jen americké území a následně bude vypracováno srovnání těchto ukazatelů a vybraných investičních instrumentů. V části zabývající se odvětvovou analýzou bude u společnosti popsán životní cyklus odvětví, citlivost odvětví na hospodářský

cyklus a v neposlední řadě bude určeno, jak vypadá tržní struktura daného odvětví. V poslední části práce budou aplikovány vzorce a modely pro výpočet vnitřní hodnoty akcie.

### 2.2.1 Vzorce

#### Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (1)$$

Rentabilita celkových aktiv neboli ROA (Return-on-Assets) je považována za klíčový ukazatel úspěšnosti podnikatelské činnosti firem. (Lynxbroker, 2023)

#### Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (2)$$

ROE znamená Return on Equity, tedy návratnost vlastního kapitálu. Jedná se o poměr mezi ziskem po zdanění a průměrným vlastním kapitálem společnosti, který vyjadřuje, kolik procent zisku firma dokáže vygenerovat na každou korunu vlastního kapitálu. (Růčková, 2021)

#### Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, tedy kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednotku tržeb. (Růčková, 2021)

#### Ukazatel EPS (earnings per share)

$$EPS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkový počet akcií}} \quad (4)$$

Ukazatel EPS (earnings per share) vyjadřuje výdělek na jednu akcii společnosti, což znamená, kolik zisku připadá na každou akcii v oběhu. (Máče, 2006)

#### Ukazatel P/E (price to earnings)

$$P/E = \frac{\text{tržní hodnota akcie}}{\text{zisk na akcii (EPS)}} \quad (5)$$

Veselá (2011) uvádí, že ukazatel P/E je užitečný pro porovnávání atraktivity a budoucích výnosových vyhlídek několika akcií a také pro kalkulaci vnitřní hodnoty akcie.

### Ukazatel E/P (earnings yield)

$$E/P = \frac{\text{zisk na akcii (EPS)}}{\text{tržní hodnota akcie}} \quad (6)$$

Ukazatel E/P (earnings yield) vyjadřuje poměr zisku společnosti k tržní hodnotě akcie. Tento ukazatel lze interpretovat jako procento návratnosti investice do společnosti. (Rejnuš, 2016)

### Ukazatel P/BV

$$P/B = \frac{\text{tržní hodnota akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (7)$$

Ukazatel P/BV (price to book value) vyjadřuje, kolikrát je tržní hodnota společnosti vyšší než její účetní hodnota. (Veselá, 2011)

### Ukazatel P/S

$$P/S = \frac{\text{tržní hodnota akcie}}{\text{obrat na akcii}} \quad (8)$$

Ukazatel P/S ratio (price to sales) vyjadřuje, na kolikrát jsou tržby společnosti vyšší než cena její akcie a v poslední době se dostává více do povědomí investorů. (Veselá, 2011)

### Model Free Cash Flow to Firm (FCFF model)

$$FCFF = \text{zisk před zdaněním a úroky} * (1 - \text{daňová sazba}) + \text{odpisy} - \text{investiční výdaje} - \text{změna pracovního kapitálu} \quad (9)$$

FCFF model bere v potaz celkové financování společnosti, včetně dluhů a kapitálu. Díky tomuto faktu umožňuje určit hodnotu společnosti bez ohledu na strukturu financování firmy. (Veselá, 2011)

### Účetní hodnota dluhu

$$\text{Účetní hodnota dluhu} = \text{dlouhodobý dluh} + \text{aktuální část dlouhodobého dluhu} \quad (10)$$

### Váha dluhu

$$\text{Váha dluhu} = \frac{\text{účetní hodnota dluhu}}{\text{tržní hodnota} + \text{účetní hodnota dluhu}} \quad (11)$$

### Váha vlastního kapitálu

$$\text{Váha vlastního kapitálu} = \frac{\text{tržní hodnota}}{\text{tržní hodnota} + \text{účetní hodnota dluhu}} \quad (12)$$

### Náklad na dluh

$$\text{Náklad na dluh} = \frac{\text{úrokové náklady}}{\text{účetní hodnota dluhu}} \quad (13)$$

### Náklad na vlastní kapitál

$$\text{Náklad na vlastní kapitál} = \text{bezriziková výnosová míra} + \text{beta faktor} * \text{tržní přirážka} \quad (14)$$

### Vážený průměr nákladů na kapitál

$$\text{WACC} = \frac{\text{váha vlastního kapitálu} * \text{náklad na vlastní kapitál}}{\text{váha vlastního kapitálu} + \text{váha dluhu}} + \frac{\text{váha dluhu} * \text{náklad na dluh}}{\text{váha vlastního kapitálu} + \text{váha dluhu}} * (1 - \text{sazba daně}) \quad (15)$$

### Konečná hodnota

$$\text{Konečná hodnota} = \frac{\text{Poslední hodnota FCFF}}{\text{WACC} - \text{konečná sazba}} \quad (16)$$

### Model diskontovaného cash flow

$$\text{DCF} = \left( \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} \right) + \frac{\text{konečná hodnota}}{(1+r)^n} \quad (17)$$

Jde o nejčastěji používanou metodu odhadu hodnoty, která se opírá o časovou hodnotu peněz, a tedy oceňuje budoucí výnosy. V praxi se běžně používá zkratka DCF (z anglického Discounted Cash Flow). (Financestrategists, 2023)

### Vnitřní hodnota akcie

$$\text{Vnitřní hodnota akcie} = \frac{\text{DCF} - \text{čistý dluh}}{\text{počet akcií v oběhu}} \quad (18)$$

### **3 Teoretická východiska**

Tato část práce se zaměřuje na vysvětlení základních teoretických poznatků, které jsou důležité k pochopení daného tématu.

#### **3.1 Finanční trhy**

Pod pojmem finanční trhy je možné si představit širokou škálu dílčích trhů, kde každý zaujímá důležité postavení. Významné postavení zaujímají burzovní trhy, které zaujímají rozhodující část kapitálových trhů. Finanční trhy slouží k přesunu určitých finančních prostředků mezi jednotlivými ekonomickými subjekty. Tento přesun umožňují tzv. finanční dokumenty. Finanční trhy fungují na určitém mechanismu. Jakmile člověk pochopí, jak tento mechanismus funguje, dokáže následně pochopit například jak funguje nastolování rovnováhy či případně fungování tržní ekonomiky. Tzv. přebytkové subjekty mohou finanční trhy využívat ke zhodnocování svých volných finančních prostředků. Na opačné straně subjekty deficitní mohou touto formou získat potřebné finanční prostředky na své projekty. Většinu rozvinutých finančních trhů je možné najít v hlavních světových finančních centrech. (Polouček, 2009)

#### **3.2 Fundamentální analýza**

Každá akcie firmy, se kterou je možné obchodovat má svou vlastní vnitřní hodnotu, která se mění společně s časem. Změna je vyvolávána důsledkem působení vnitřních a vnějších faktorů. Na tomto předpokladu je založena právě fundamentální analýza, která slouží k výpočtu vnitřní hodnoty akcie. K provedení úspěšného obchodu je zapotřebí koupit akcii, když se nachází pod vnitřní hodnotou a následně prodat, jakmile přesáhne svou danou vnitřní hodnotu. Jestliže se tržní hodnota akcie pohybuje pod vnitřní hodnotou, hovoříme o tom, že je daná akcie podhodnocená. V opačném případě můžeme tvrdit, že je akcie nadhodnocená. (Palat, 2016)

Fundamentální analýza se rozděluje na tři samostatné části. Na úplném začátku se provádí tzv. globální analýza také známá pod názvem makroekonomická analýza. Globální analýza analyzuje vliv ekonomiky jako celku na hodnotu akcie. Po globální analýze následuje analýza odvětvová, která zkoumá vlivy v daném odvětví, ve kterém je daná firma aktivní a následně predikovat vývoj. Poslední částí fundamentální analýzy je tzv. firemní analýza. Tato část je již vyloženě založená na konkrétní firmě, která je analyzována. Sleduje



veškerá data, která jsou k dispozici a následně použita například na predikci hospodářských výsledků. (Rejnuš, 2016)

### **3.3 Globální analýza**

Cílem této analýzy je zkoumání makroekonomický ukazatelů a jejich vliv na cenu konkrétní akcie. Vývoj akciového trhu je ovlivněn řadou faktorů, avšak mezi nejznámější z nich se řadí (Rejnuš, 2016):

- Peněžní nabídka
- Reálný výstup ekonomiky
- Inflace
- Úroková míra
- Fiskální politika
- Kvalita investičního prostředí
- Příliv a odliv zahraničního kapitálu

#### **3.3.1 Peněžní nabídka**

Dle Čižinské a Režňákové (2007) je peněžní nabídka a její případné změny jedním z nejdůležitějších makroekonomických faktorů, které mají vliv na pohyby na akciovém trhu. Dále tvrdí, že se zvyšování peněžní nabídky mezi lidmi vede ke zvýšení poptávky po akciových titulech.

Revenda (2015) tvrdí, že při zvýšení peněžní nabídky za jinak konstantní poptávce po penězích dochází k zainvestování nadbytečných peněžních prostředků do finančních instrumentů, mimo jiné také do akcií.

Pokud však dojde k poklesu peněžní nabídky v populaci, může nastat pokles investic do investičních instrumentů včetně akcií z důvodu pocitování nedostatku likvidity mezi lidmi. (Veselá, 2011)

#### **3.3.2 Reálný výstup ekonomiky (HDP)**

HDP neboli hrubý domácí produkt je považován za základní ukazatel ekonomické aktivity. Zahrnuje služby a finální výrobky, které byly za dané časové období vyprodukovány na daném území. HDP se dále rozděluje na nominální HDP a reálný HDP. Aby mohl být tento údaj srovnatelný s ostatními zeměmi, je vyjádřen v přepočtu na

obyvatele. Vyšší HDP na jednoho obyvatele znamená vyšší ekonomickou úroveň daného státu. (Kadeřábková, 2006)

Na akciový trh má stále silný vliv vývoj ekonomiky. Ať už se jedná o ekonomiku daného státu, či o ekonomiku celosvětovou. Proto je možné tvrdit, že hospodářské výkyvy mají velký vliv na reakci akciových kurzů. Když se zkoumá ekonomika a akciový trh ve střednědobém období, kde nabídka a poptávka po akciových titulech závisí na očekávaných provozních a finančních výsledcích, je prokazatelné, že změny na akciovém trhu mohou predikovat budoucí ekonomický vývoj. (Rejnuš, 2016)

### **3.3.3 Inflace**

Pojem inflace je definován jako zvyšování cenové hladiny, která má za následek snížení kupní síly peněz. (Jurečka, 2010)

Veselá (2011) se domnívá, že vývoj inflace má negativní vliv na pohyb akciových kurzů. Vyšší hodnota inflace může být následována poklesem hodnot na akciovém trhu a opačně.

Na druhou stranu Rejnuš (2016) píše, že akciové instrumenty jsou vhodnou investicí v případě, kdy se zvýší míra inflace. Ovšem toto tvrzení je založeno na situaci, kdy roste nominální zisk společně s dividendovým výnosem.

Vzájemný inverzní vztah mezi akciovými tituly a inflací v makroekonomickém pohledu, je možno vysvětlit jako negativní očekávání investorů, kteří obchodují dané akciové instrumenty. Zvýšení inflace však není nic neobvyklého. K tomuto růstu dochází obvykle na konci vzestupné fáze hospodářského cyklu. (Veselá, 2011)

### **3.3.4 Úroková míra**

Vývoj úrokové míry a akciové kurzy mají mezi sebou negativní vztah. Jestliže nastane zvýšení úrokové míry, je velmi pravděpodobné, že nastane propad na akciovém trhu. Tento vztah platí také obráceně. Růst akciových titulů je možné předpokládat v případě, kdy úroková míra klesá. (Revenda, 2015)

Veselá (2011) napsala čtyři různá vysvětlení tohoto jevu.

- Prvním vysvětlením je základní princip ohodnocování akciových instrumentů. Tento princip spočívá v diskontování budoucích příjmů na současnou hodnotu. Pod pojmem diskontní faktor si lze představit

požadovanou míru výnosnosti investora. Růst úrokových sazeb vyvolá v investorovi požadavek na vyšší výnosovou míru.

- Další vysvětlení vychází z konkurenčního stavu mezi dluhopisovými a akciovými trhy. Při růstu úrokových sazeb dochází k poklesu očekávaných výnosů na trhu s akciemi a zároveň k růstu výnosů na trhu s dluhopisy. To má za následek přeliv investorů z akciového trhu na dluhopisový trh. Díky tomuto jevu klesne poptávka po akciových instrumentech což vyvolá pokles ceny akcie. V opačném případě, kdy klesají úrokové sazby, je dluhopisový trh pro investory již neefektivní a převádějí své finanční prostředky zpět na akciové trhy.
- V pořadí třetí vysvětlení je založeno na trhu zápůjčního kapitálu neboli trhu volných finančních zdrojů. Cena volných finančních zdrojů roste zároveň s růstem úrokových sazeb. Pro firmy to znamená zdražení volných finančních zdrojů a jsou nuceni omezit své investiční činnosti z důvodu nerentability. Při zmenšení objemu investic nastane snížení celkového zisku a pokles hodnot akciových kurzů. Jako ostatní i tento vztah funguje také inverzně.
- Jako poslední a zároveň alternativní vysvětlení uvádí Veselá (2011) tzv. signální funkci úrokové míry, kterou plní v ekonomice. K růstu úrokové míry dochází v ekonomice především ke konci fáze hospodářského růstu, na kterou centrální banka reaguje a snaží se tlumit případný nárůst inflace. Jestliže investor rozpozná danou situaci, zareaguje přehodnocením své investice za účelem maximalizace zisku a může dojít k prodeji akciových instrumentů.

### **3.3.5 Politické a ekonomické šoky**

Rejnuš (2016) charakterizuje politické a ekonomické šoky jako nečekanou a významnou událost, kterou lze jen obtížně predikovat, a která negativně ovlivňuje fungování ekonomiky. To má za následek pokles cen akciových kurzů, který však bývá jen dočasný.

Do ekonomických šoků řadí Rejnuš (2016) především vznik hyperinflace, ropné šoky, výrazné změny devizových kurzů důležitých světových měn, nebo také obchodní a cenové války. Mezi politické šoky jsou zařazeny např. revoluce, válečné konflikty, demise vlád či nečekané volební výsledky.

### 3.4 Odvětvová analýza

Odvětvová analýza se provádí z důvodu různé citlivosti jednotlivých odvětví na vývoj ekonomiky. Ve vztahu k akciovému trhu má významnou roli. Na trhu s akciemi často dochází k přesunům investic z odvětví, které se dá považovat za podprůměrné, do odvětví s vyšším potencialem růstem. (Krabec, 2007)

V první řadě se odvětvová analýza zaměřuje na identifikaci charakteristických specifik jednotlivých odvětví. Veselá (2011) ve své knize uvádí mezi nejvýznamnější faktory:

- Životní cyklus odvětví
- Citlivost odvětví na hospodářský cyklus
- Tržní struktura odvětví

#### 3.4.1 Životní cyklus odvětví

Mezi základní prvky úspěšné investiční strategie pro obchodování s akciemi se řadí volba odvětví, které má dlouhodobě růstový potenciál. Z toho plyne, proč je důležité zkoumat při výběru vhodného odvětví kromě výsledků minulých let také možný budoucí vývoj. Ten je ovlivněn především očekávaným strukturálním změnám, které zpravidla souvisejí s novými inovačními procesy. Na základě těchto vědomostí lze získat názor, jaký rozvoj je možné očekávat v daném odvětví, a tudíž rozhodnout, jestli se jedná o odvětví rozvojová, nebo útlumová. (Rejnuš, 2016)

Veselá (2011) uvádí, že každé jednotlivé odvětví si od svého vzniku prochází vývojovými etapami, které na sebe navazují. Podle fáze, ve kterém se odvětví zrovna nachází, lze očekávat odlišný vývoj zisků, tržeb a v neposlední řadě také akciových kurzů. Životní cyklus dělí do tří fází:

- Pionýrská fáze
- Rozvojová fáze
- Stabilizační fáze

#### Pionýrská fáze

Jedná se o počáteční fázi životního cyklu, která je typická svým dynamickým nárůstem poptávky po produktech vyráběných v daném odvětví a v závislosti na tom také růstem zisku. Důležitým faktorem v této části je konkurence, pro kterou se vysoký zisk stává velmi

atraktivní a pokouší se na něj dosáhnout. Z toho důvodu charakteristickým rysem této fáze je velký příliv, ale také zánik nových firem na trhu. Kvůli tomu je investor schopen dosahovat zajímavé zhodnocení vložených finančních prostředků. Na druhou stranu je tento investiční výnos spojen s vysokou mírou rizika. (Veselá, 2011)

### **Rozvojová fáze**

Po pionýrské fázi nastává fáze rozvojová. Ta je typická tím, že dochází k celkové stabilizaci odvětví, což pro firmy znamená budování pozice na trhu. Firmy jsou také v této fázi schopné růst či dokonce expandovat. Nicméně toto prostředí je stále vysoce konkurenční. Poptávka po produktech dosahuje stále vysoké úrovně. S tím je však spojené tempo růstu, které je již charakterizováno klesajícím tempem. Pro investory to znamená zmenšení očekávaného výnosu, za snížení možného rizika ztráty. (Veselá, 2011)

### **Stabilizační fáze**

Fáze stabilizace uzavírá životní cyklus odvětví. Charakteristické vlastnosti této fáze jsou stabilita tržeb, zisků, akciových kurzů a na závěr také vnitřních hodnot společností, působících v daném odvětví. Silné a stabilní společnosti v této fázi zaujímají dominantní postavení na trhu. S časem však dochází k poklesu poptávky, což vede ke snižování cen statků a služeb nebo také akcií. Dále je možné pozorovat odchod firem z odvětví. Pro nadcházející vývoj v odvětví se uvádějí dva scénáře. První scénář v sobě obsahuje zásadní inovaci, která přenesení odvětví zpět do pionýrské fáze. Druhý scénář v sobě obsahuje postupný pokles produkce a zisků. (Veselá, 2011)

Jako investoři máme tedy dvě možnosti pohledů na analýzu odvětví. Buď je možné použít Rejnušův postoj a hodnotit odvětví podle očekávaného budoucího vývoje, nebo použít názor Veselé, která odvětvovou analýzu zakládá na současné situaci v odvětví.

#### **3.4.2 Citlivost odvětví na hospodářský cyklus**

Citlivost odvětví na hospodářský cyklus je možno vyjádřit jako odlišnou reakci jednotlivých odvětví na aktuální situaci hospodářského cyklu. Tyto rozdíly spočívají v intenzitě reakce, časového okamžiku reakce, ale také směru reakce. Z hlediska citlivosti tržeb, zisků a hodnoty akciových instrumentů lze odvětví rozdělit na (Veselá, 2011):

- Odvětví cyklická
- Odvětví neutrální
- Odvětví anticyklická

## **Cyklická odvětví**

Cyklická odvětví jsou typická dosahováním značných zisků v období expanze. V období recese se však firmy v tomto odvětví potýkají se značným poklesem zisku a s tím spojenou cenou akcií. Lze si všimnout určitého kopírování hospodářského cyklu. Mezi cyklická odvětví patří odvětví s produkcí tzv. zbytné výroby. Kupující může nákup produktů zbytné výroby odložit do chvíle, než pro něho nastanou příznivější podmínky. (Rejnuš, 2016)

Veselá (2011) mezi cyklická odvětví uvádí automobilový průmysl, oděvní průmysl, stavebnictví, strojírenství, elektroniku, hotelnictví a ubytovací kapacity nebo také odvětví produkující luxusní kosmetiku.

## **Neutrální odvětví**

Pro neutrální odvětví nelze identifikovat zásadní vazbu zisků, tržeb, či akciových kurzů pro jednotlivé fáze hospodářského cyklu, neboť tato odvětví produkují statky a služby, které uspokojují základní fyzické potřeby člověka. (Růčková, 2021)

V praxi to znamená jen mírné výkyvy poptávky po těchto produktech při větších změnách důchodu spotřebitelů. Mezi tato odvětví se řadí potravinářský průmysl, výroba nealkoholických a alkoholických nápojů, výroba tabákových výrobků, pivovarnictví či farmaceutický průmysl. (Veselá, 2011)

## **Anticyklická odvětví**

Anticyklická odvětví charakterizuje nárůst tržeb a zisků v době, kdy se ekonomika nachází v recesi. Tento fakt je dán tím, že se jedná o firmy s produkcí tzv. substitutů. Jedná se o levnější a zároveň zastupitelné statky a služby ve srovnání s produkty z cyklických odvětví. (Polách, 2012)

Mezi příklady odvětví známá jako anticyklická lze uvést například oděvní či obuvnický průmysl. (Veselá, 2011)

### **3.4.3 Citlivost akcií na fáze hospodářského cyklu**

Na základě měření a analýzy historického vývoje výnosů akcií z pohledu různých odvětvích a fází hospodářského cyklu dokázali analytici identifikovat tři odlišné skupiny akcií.

## Cyklické akcie

Hartman (2018) popisuje cyklické akcie takto: „*Akcie, jejichž ceny mají tendenci růst a padat podle aktuálního vývoje ekonomiky. Jsou to akcie společností, které produkuje zboží „zbytné“ v obtížných ekonomických časech.*“

Veselá (2011) ve své knize popisuje cyklické akcie jako nejvíce kolísavé. Tyto akcie obvykle dosahují nejvyšších cenových zisků především na začátku a v první polovině vzestupného trendu. Mezi typický znak těchto akcií patří, že hodnota **beta koeficientu**<sup>1</sup> **přesahuje hodnotu 1**. Takové akcie můžeme nazvat také „agresivní“ akcie, které zaznamenávají větší odchylku od trendu samotného trhu.

## Defenzivní akcie

Defenzivní akcie se vyznačují lepšími výsledky ve srovnání s trhem v období všeobecného poklesu. Jako klasický příklad lze uvést akcie firem, které se zabývají výrobou základního spotřebního zboží. (Málek, 2010)

**Beta koeficient** těchto akcií ve většině případů dosahuje hodnot **menších než 1**. (Veselá, 2011)

## Růstové akcie

Růstové akcie jsou akcie s růstem tržeb a zisků výrazně nad průměrem v daném odvětví. Nadstandartní vysoký růstový potenciál těchto faktorů se odráží ve vysokých hodnotách zkoumaných ukazatelů. Důležitým, ale zároveň velmi obtížným úkolem analytika fundamentu je identifikovat budoucí růstová odvětví. (Graham, 2007)

### 3.4.4 Tržní struktura odvětví

Tržní struktura je dalším faktorem v odvětvové analýze. Jednotlivé typy struktury je možné rozlišit podle například podle způsobu cenotvorby v odvětví, charakteru vyráběného produktu, počtu firem působících v daném odvětví nebo také překážek vstupu do odvětví. (Veselá, 2011)

Detailnější rozdělení je popsáno v příložené tabulce číslo 1.

---

<sup>1</sup> Beta koeficient -, jakým směrem a s jakou intenzitou se pravděpodobně změní výnosnost konkrétní akcie při pohybu trhu o jedno procento. (Scholleová, 2009)

**Tabulka 1: Typy tržní struktury odvětví**

<b>Typ tržní struktury odvětví</b>	<b>Počet firem v odvětví</b>	<b>Charakter vyráběného produktu</b>	<b>Způsob cenotvorby</b>	<b>Překážky vstupu do odvětví</b>
<b>Monopol</b>	Jen jedna firma	Jen jeden produkt	Cena stanovená firmou	Téměř nepřekonatelné
<b>Oligopol</b>	Málo firem	Identický bez větší diference	Cena stanovená několika firmami	Existují zde překonatelné překážky
<b>Nedokonalá konkurence</b>	Více firem	Odlišný, však s existencí substitutu	Nepatrný podíl na tvorbě ceny	Snadno překonatelné překážky
<b>Dokonalá konkurence</b>	Velký počet firem	Stejnorodý produkt	Žádný vliv na cenu	Neexistují

Zdroj: Vlastní zpracování dle Veselá, 2011

### **Monopol**

V monopolu často operuje jen jedna společnost s obrovskou tržní silou. Monopol představuje nedokonalou konkurenci na trhu, protože v tomto druhu podnikání nemohou působit žádné jiné společnosti. Na monopolizovaném trhu mohou analytici snadněji vytvářet přesná hodnocení díky malému tlaku na zvýšení nebo snížení nákladové efektivity. Výsledkem je, že udržení vysoké stability zisku a tržeb je pro monopolní podnik snazší. Díky tomu jsou monopolní společnosti také poměrně imunní vůči tlaku vnějších sil. Mezi odvětví, které lze brát mezi monopolní trhy patří především poskytovatelé elektřiny a plynu, telekomunikace nebo poštovní služby. Dále se do této skupiny řadí firmy, které produkují, či distribuují přírodní zdroje, jako je ropa a uhlí. (Veselá, 2011)

### **Oligopol**

Charakteristickým znakem oligopolu je působení jen několika málo firem o podobné tržní síle. Oligopol se řadí mezi typ nedokonalé konkurence na trhu. Avšak na rozdíl od monopolu zde mohou vstupovat další firmy, které však musejí překonat určité vstupní překážky. Mezi nejčastější překážky se řadí vysoké vstupní náklady do odvětví a vlastnění licence. Cena produktu je stále ovlivněna stranou nabídky, tedy společnostmi v tomto oligopolu. Zisk a tržby dosahují stále poměrně vysoké úrovně, avšak jejich výše se již



nemůže rovnat s monopolními společnostmi. V oligopolu se často vyskytují odvětví jako bankovníctví, automobilový průmysl, pojišťovnictví či letecká doprava. (Veselá, 2011)

Ovšem s oligopolem se lze setkat také na mezinárodní úrovni, konkrétně na trhu s ropou. Většina světové ropy je právě těžena na území Středního východu. Země, na jejichž území se právě těží většina celosvětové ropy vytvořily kartel pojmenovaný OPEC<sup>2</sup>. (Mankiw, 1999)

### **Nedokonalá konkurence**

Struktura označovaná pojmem nedokonalá konkurence se vyznačuje již značným počtem podniků působících v konkrétním odvětví. Oproti předchozím typům tržní struktury se již setkáváme s mírnou rozmanitostí vyráběného produktu. Vstupu nových firem do odvětví brání jen drobné překážky, které lze snadno překonat, avšak vždy souvisejí s vynaložením finanční prostředků, zpravidla v nezanedbatelné výši. Žádná firma v nedokonalé konkurenční tržní struktuře není dominantní v určitém odvětví, a proto nemá žádnou výhodu v dosahování nadprůměrných zisků nebo při tvorbě cen. Vývoj tržeb a zisků firmy v nedokonalé konkurenci je velmi proměnný. (Veselá, 2011)

### **Dokonalá konkurence**

Dokonalá konkurence na trhu nastane ve chvíli, kdy firmy vyrábějí stejnorodý produkt a zákazník je dokonale informován. V tržní ekonomice se ovšem jedná o stav nereálný, a proto se o dokonalé konkurenci hovoří především na teoretické úrovni. (Beránek, 2013)

---

<sup>2</sup> OPEC – Organizace zemí vyvážejících ropu (z anglického překladu Organization of the Petroleum Exporting Countries)

### **3.5 Firemní analýza**

Jedná se o třetí a zároveň poslední analýzu fundamentu. V této části je nutné se zaměřit již konkrétně na danou společnost emitující akcie. Firemní analýza slouží především k vypočtení vnitřní hodnoty akcie neboli její skutečnou hodnotu za pomoci veřejně dostupných informací. Zjištěná vnitřní hodnota musí být v neposlední řadě porovnána s aktuální cenou na trhu. (Veselá, 2011)

Rejnuš (2016) vidí firemní analýzu velmi komplexně a hovoří především o kvalitě emitentů akcie. Firemní analýzu rozdělil do tří na sebe postupně navazujících částí. První nastává analýza retrospektivní, na kterou navazuje analýza aktuální ekonomické situace podniku a jako poslední v pořadí nastane tzv. výhledová analýza.

#### **3.5.1 Vnitřní hodnota**

Jedná se o cílový ukazatel podnikové analýzy při fundamentální analýze. Vnitřní hodnota akcie nám určuje cenu, za jakou by měla být daná akcie obchodována v současné chvíli. Se změnami ve finančních ukazatelích se mění také vnitřní hodnota, a proto by měla být pravidelně přepočítána. Při srovnání aktuální tržní ceny a vnitřní hodnoty mohou nastat tři odlišné situace. První situace nastává ve chvíli, kdy vnitřní hodnota vyjde vyšší nežli hodnota, za kterou se aktuálně akcie obchoduje. V tomto případě hovoříme o dané akcie jako o nadhodnocené. V této situaci se nejedná o vhodný moment k nákupu instrumentu. (Gladiš, 2005)

Druhý možný jev již je pro investory zdaleka atraktivnější, než jak tomu bylo v prvním případě. Vypočtená vnitřní hodnota je menší oproti aktuální tržní ceně na burze. V této chvíli můžeme tvrdit, že akcie je podhodnocená a nastává vhodný okamžik k uzavření obchodu, jelikož se očekává rostoucí trend dané akcie. (Graham, 2007)

Nastat však může také stav, kdy je tržní cena rovna vnitřní hodnotě akcie. Tento jev se na trhu vyskytuje spíše ojediněle. Pro investora to znamená, že se daná akcie aktuálně obchoduje za správnou cenu, tudíž není vhodná příležitost na koupi akciového titulu. (Gladiš 2005)

Vnitřní hodnotu akcie je možné vypočítat pomocí již zavedených analytických modelů, které jsou rozděleny dle zkoumaných hodnot. Hlavní skupina modelů vychází z budoucích příjmů společnosti. Do této skupiny náleží:

- Ziskové modely
- Dividendové diskontní modely
- Cash flow modely

Pro investora či analytika se jedná o nejkompexnější a nejpřesnější použitelné modely, jelikož jsou charakteristické respektováním časové hodnoty peněz. (Veselá, 2011)

Předtím než se fundamentální analytik dostane k použití těchto modelů, musí nejprve podrobně zpracovat finanční analýzu podniku.

### **3.5.2 Finanční analýza podniku**

Jedním z klíčových prvků, které umožňují investovat do společnosti, je provedení finanční analýzy podniku. Finanční analýza je proces vyhodnocování a posuzování finančních údajů společnosti, jako jsou výkazy zisku a ztrát, cash flow a bilance. Tyto údaje slouží k zjištění, jak společnost hospodaří a jaký má potenciál pro budoucí růst či ziskovost. Z tohoto důvodu je provádění finanční analýzy klíčové pro investory, kteří chtějí mít větší jistotu o svých investovaných prostředcích.

Finanční analýza může být provedena několika způsoby, jako je vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele nebo cash flow analýza. Tyto metody pomáhají analyzovat finanční výkony společnosti z různých úhlů pohledu a poskytují komplexní obraz o finanční situaci společnosti. Znalost finanční analýzy může být pro investory velmi užitečná, protože jim umožňuje lépe porozumět společnosti, ve kterou investují své finanční prostředky. (Růčková, 2021)

#### **Vertikální analýza**

Vertikální finanční analýza je metoda, kterou lze využít k hodnocení finančního zdraví podniku. Jedná se o techniku, při které jsou jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát, nebo bilance porovnávány s celkovou hodnotou výkazu. To umožňuje analytikům odhalit vztahy mezi různými položkami a určit, jaký vliv má každá z nich na celkovou výkonnost podniku. Vertikální analýza je také užitečným nástrojem pro srovnání výkonnosti podniků v různých odvětvích, nebo pro sledování vývoje společnosti v čase. (Růčková, 2021)

## Horizontální analýza

Horizontální finanční analýza slouží ke srovnání finančních výsledků společnosti v různých časových obdobích. Zjistíme tak, jak se jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát a rozvahy měnily v čase. Tento typ analýzy umožňuje identifikovat růst nebo pokles tržeb, nákladů či ziskovost, což nám pomůže posoudit výkonnost společnosti v průběhu času a získat informace pro plánování budoucího vývoje. Podobně jako u vertikální finanční analýzy, je důležité brát v úvahu kontext a další faktory ovlivňující onu výkonnost společnosti. (Rejnuš, 2016)

### 3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedním ze základních nástrojů fundamentální analýzy, který umožňuje posoudit finanční stabilitu a výkonnost podniku. Poměrové ukazatele vyjadřují vztahy mezi údaji v účetních výkazech a umožňují například posoudit míru využití aktiv, zdrojů financování nebo likviditu podniku. Analýza poměrových ukazatelů tedy poskytuje ucelený pohled na finanční zdraví podniku a pomáhá identifikovat oblasti, ve kterých lze provést úpravy, aby se dosáhlo lepšího hospodaření. Při interpretaci poměrových ukazatelů je nutné brát v potaz specifika daného odvětví, ve kterém společnost působí, a také vztah mezi jednotlivými ukazateli, aby se předešlo případným chybným rozhodnutím. (Rejnuš, 2016)

Rejnuš (2016) považuje za velmi významné členění poměrových ukazatelů dle charakteristických oblastí finančního hospodaření podniku a rozdělil poměrové ukazatele na:

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

Růčková (2021) doplnila tyto hlavní poměrové ukazatele ještě o tzv. ukazatel cash flow.

## **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability jsou v rámci finanční analýzy jedny z nejčastěji používaných. Tyto ukazatele vyjadřují vztah zisku k různým vstupům do podnikání, například ke kapitálu, tržbám nebo aktivům. (Knápková, a další, 2013)

### **Rentabilita aktiv**

Rentabilita celkových aktiv neboli ROA (Return-on-Assets) je považována za klíčový ukazatel úspěšnosti podnikatelské činnosti firem. Tento ukazatel vyjadřuje poměr zisku před úroky a daněmi ku průměrné hodnotě celkových aktiv. Z toho důvodu se jedná o klíčový indikátor pro mnoho investorů, kteří hledají společnosti s vysokou výkonností a dobrým potenciálem k budoucímu růstu. (Lynxbroker, 2021)

Marinič (2008) ve své knize píše, že by hodnota ROA neměla klesnout pod hladinu 5 %. Avšak Nelson (2008) ve stejném roce publikace uvedl, že doporučená hodnota pro tento ukazatel není stanovena

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu, označovaná také jako ukazatel ROE (Return-on-Equity), měří výnosnost kapitálu, který byl vložen do firmy vlastníky nebo akcionáři. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři a vlastníci společnosti posoudit, jak efektivně je vložený kapitál využíván a zda vytváří dostatečný zisk. ROE se vypočítá jako poměr zisku k vlastnímu kapitálu a udává, kolik korun zisku připadá na každou korunu vlastního kapitálu. Vyšší hodnota ROE signalizuje, že firma efektivně využívá svůj kapitál a je schopna generovat zisk pro své vlastníky a akcionáře. (Růčková, 2021)

### **Rentabilita tržeb**

Mezi ukazatele, které pomáhají hodnotit úspěšnost firmy patří také rentabilita tržeb, také známá jako ROS (Return-on-Sales). Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, tedy kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednotku tržeb. (Růčková, 2021)

## **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti jednájí o poměru mezi vlastními a cizími zdroji v podniku. Investor tím pádem získává informaci o tom, jakým způsobem je financována činnost podniku neboli v jaké míře je podnik zadlužen vůči věřitelům. Vysoká hodnota zadluženosti společnosti může být pro investora riziková, neboť může negativně ovlivňovat hospodářskou situaci a zdraví podniku. (Rejnuš, 2016)

## **Ukazatele likvidity**

Ukazatel likvidity slouží k hodnocení schopnosti společnosti splatit své krátkodobé finanční závazky včas. Pokud je ukazatel likvidity vysoký, znamená to, že společnost má dostatek tzv. likvidních aktiv, aby mohla splácet své závazky. Na druhé straně, nízká likvidita může znamenat, že společnost bude mít potíže s řádným plněním svých závazků. Likvidita se obvykle bere v úvahu společně s dalšími ukazateli, jako je zadluženost, aby poskytla celkový náhled na finanční situaci podniku. Likvidita je zpravidla více využívána pro krátkodobé investiční strategie. Celkovou likviditu lze vypočítat jako poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Likvidita se dále dělí na různé stupně, podle toho, jak rychle lze převést odlišné typy aktiv na peněžní prostředky. (Rejnuš, 2016)

## **Ukazatele tržní hodnoty podniku**

Ukazatele tržní hodnoty podniku slouží k určení, jakým způsobem je podnik hodnocen investory na kapitálovém trhu v daném okamžiku. Toto hodnocení investorů zahrnuje jak minulé výsledky podniku, tak očekávané budoucí výsledky. Tyto ukazatele jsou obvykle vyjadřovány poměrem tržní hodnoty podniku ku některé finanční položce, jako je například zisk, obrat či aktiva. (Rejnuš, 2016)

## **Ukazatel EPS**

Ukazatel EPS (earnings per share) vyjadřuje výdělek na jednu akcii společnosti, což znamená, kolik zisku připadá na každou akcii v oběhu. EPS je významný ukazatel pro investory, kteří tím mohou posoudit výkonnost společnosti a porovnat ji s ostatními firmami na trhu. Čím vyšší je EPS, tím výnosnější jsou akcie společnosti a tím atraktivnější jsou pro investory. EPS může být vypočítán jako podíl čistého zisku společnosti a počtu akcií v oběhu. (Máče, 2006)

## **Ukazatel E/P**

Ukazatel E/P (earnings yield) vyjadřuje poměr zisku společnosti k tržní hodnotě akcie. Tento ukazatel lze interpretovat jako procento návratnosti investice do společnosti. Jak je již na první pohled patrné, jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele P/E. (Rejnuš, 2016)

### **3.5.4 Modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie**

Aby mohla být stanovena vnitřní hodnota akcie, je zapotřebí dosadit veřejně dostupné informace o společnosti do již vytvořených modelů. Rozdělení těchto modelů je již popsáno viz kapitola 3.5.1.

#### **Ziskové modely**

Ziskové modely jsou významnou metodou pro stanovení vnitřní hodnoty akcie, která zahrnuje časovou hodnotu peněz. Tyto modely pracují s veličinou čistého zisku a různými úpravami, které zahrnují rozklad nebo upravení této veličiny. Ziskové modely lze jednoduše upravit matematicky a použít je k výpočtu různých ukazatelů kapitálového trhu, které jsou často používány pro analýzu investic. (Veselá, 2011)

#### **Metody založené na ukazateli P/E ratio**

O ukazateli P/E (price to earnings) se často píše jako o nejvýznamnějším a nejvíce sledovaném ukazateli investory v této skupině ukazatelů. Hodnota P/E se vypočte jako podíl aktuální tržní ceny akcie a posledního známého čistého zisku na akcii neboli EPS. Výsledek poměru těchto dvou hodnot udává, kolik peněžních jednotek jsou investoři ochotni zaplatit v daný okamžik za jednu jednotku zisku na danou akcii. (Rejnuš, 2016)

Veselá (2011) uvádí, že ukazatel P/E je užitečný pro porovnávání atraktivity a budoucích výnosových vyhlídek několika akcií a také pro kalkulaci vnitřní hodnoty akcie, tedy pro určení jejího správného ohodnocení.

#### **Metody založené na ukazateli P/BV ratio**

Ukazatel P/BV (price to book value) vyjadřuje, kolikrát je tržní hodnota společnosti vyšší než její účetní hodnota. Tento ukazatel má však několik nevýhod. Jednou z nich je skutečnost, že účetní hodnota aktiv se v průběhu času snižuje v důsledku odpisů, což nemusí odpovídat jejich skutečné tržní hodnotě. Zároveň některé položky, jako například goodwill, mohou být vynechány z účetnictví. P/BV ukazatel však má tu výhodu, že se dá použít i pro společnosti, které nevyplácejí dividendy, na rozdíl od ukazatele P/E. (Veselá, 2011)

#### **Metody založené na ukazateli P/S ratio**

Ukazatel P/S ratio (price to sales) vyjadřuje, na kolikrát jsou tržby společnosti vyšší než cena její akcie a v poslední době se dostává více do povědomí investorů. Tento ukazatel je obzvláště užitečný pro investory, kteří hodnotí firmy s minimálním ziskem nebo dokonce

ztrátami, a to díky skutečnosti, že veličina tržeb je méně ovlivněna účetními postupy, a tedy poskytuje objektivnější obraz o stavu společnosti. (Veselá, 2011)

### **Dividendově diskontní modely**

Dividendové diskontní modely jsou nejpropracovanější metodou ohodnocení akcie z teoretického hlediska. Tyto modely vycházejí z předpokladu, že vnitřní hodnota akcie je určena současnou hodnotou veškerých budoucích peněžních příjmů z akcie. Tyto peněžní příjmy mohou být buď dividendy vyplácené z akcie nebo prodejní cena akcie v určitých situacích. Zatímco dividendy jsou vždy zahrnuty do výpočtu, prodejní kurz akcie se zahrnuje pouze v případě, jestliže se v budoucnu očekává prodej.

Použití absolutních částek dividend nevyžaduje další početní úpravy a je tak méně pracné dosadit vstupy do modelu. Avšak předpověď dividend v absolutních částkách pro delší časový horizont je často velmi obtížná a nepřesná, dokonce se může stát, že prognóza těchto dividend bude nemožná. Hlavními představiteli této skupiny jsou jednostupňové dividendové diskontní modely, které představují nejznámější a nejfrekventovanější varianty. Tyto modely vypočítávají vnitřní hodnotu akcie na základě běžné dividendy a předpokládané míry růstu dividendy v budoucnu, přičemž míra růstu dividendy zůstává neměnná po celou dobu držby. (Veselá, 2011)

### **Cash flow modely**

Ziskové a dividendové diskontní modely berou v úvahu jen tu část zisku, která je vyplácena akcionářům. Volné finanční prostředky, které zůstanou ve společnosti po splnění povinných závazků a výplatě dividend a dividend, se zohlední v růstových modelech pouze tehdy, pokud je použit udržovací růstový model. Někteří analytici se domnívají, že takto stanovená vnitřní hodnota akcie nemusí být zcela přesná. Kromě toho, pokud firma nevyplácí dividendy nebo jsou její výplaty v bezvýznamné výši, nelze použít dividendové diskontní ani některé ziskové modely pro výpočet vnitřní hodnoty akcie.

Pokud analytik požaduje širší spektrum informací pro ohodnocení akcie, než je tomu v případě dividendových diskontních modelů, je zde možnost použít některý z cash flow modelů. (Veselá, 2011)



### **Model Free Cash Flow to Equity (FCFE model)**

Mnoho analytiků preferuje použití FCFE modelu k výpočtu vnitřní hodnoty akcie, protože se zaměřuje na volné peněžní toky, které zůstanou majitelům společnosti po úhradě jistých finančních nákladů jako jsou úroky, splátky úvěru nebo úhrada investičních výdajů. FCFE model tedy umožňuje určit vnitřní hodnotu akcie z hlediska akcionářů a je stejně informativní jako ziskové a dividendové diskontní modely. (Veselá, 2011)

### **Model Free Cash Flow to Firm (FCFF model)**

FCFF model se používá k určení vnitřní hodnoty společnosti. Jedná se o model, který se snaží zohlednit volné peněžní prostředky podniku, které zůstávají na úrovni společnosti a mohou být využity k dalšímu růstu či investicím. FCFF model bere v potaz celkové financování společnosti, včetně dluhů a kapitálu. Díky tomuto faktu umožňuje určit hodnotu společnosti bez ohledu na strukturu financování firmy. (Veselá, 2011)

## 4 Vlastní práce

V této části práce budou teoretické poznatky využity do praxe. Konkrétně je tato část zaměřena na výpočet vnitřní hodnoty akcie Meta.

### 4.1 Informace o firmě

Společnost Meta Platforms Inc, známá jako vlastník největší sociální sítě na světě Facebooku, poskytuje digitální platformu sociálních medií, která umožňuje miliardám uživatelů se navzájem propojovat napříč celým světem. Facebook je především známý jako aplikace pro komunikaci mezi přáteli a rodinou, avšak Facebook používají také politické organizace a různé podniky pro oslovování co nejširšího publika. Na digitální platformách a aplikacích společnosti Meta mohou uživatelé sdílet informace, fotografie, videa či různé nápady. Společnost Meta nabízí svým uživatelům mimo jiné také Instagram, který slouží především ke sdílení fotografií a videí, nebo aplikaci Messenger, který většina populace používá především pro zasílání zpráv. Nepochybně pod společnost Meta patří také aplikace WhatsApp, vlastník titulu největší aplikace pro zasílání zpráv. Všechny vyjmenované aplikace a služby spadají do části Family of Apps. Do druhé části firmy Meta, nazývaná Reality Labs, spadají především služby poskytující virtuální realitu. Hlavním představitelem této divize je služba Oculus VR. Většina příjmů společnosti Meta je generována prostřednictvím prodejem reklam na svých platformách.

Facebook byl založen v roce 2004 čtyřmi studenty Harvardské univerzity, z nichž jeden je současným CEO, Mark Zuckerberg. Facebook rychle rostl a v roce 2012 dosáhl na hranici jedné miliardy uživatelů. V únoru daného roku byla společnost oceněna na 102,4 miliardy dolarů.

Aktuální sídlo společnosti Meta se nachází v Menlo Park v Kalifornii, a společnost spadá do technologického sektoru konkrétně do odvětví komunikačních služeb. Mezi hlavní konkurenty se řadí Google, YouTube, Apple nebo také Twitter. (Investopedia, 2023)

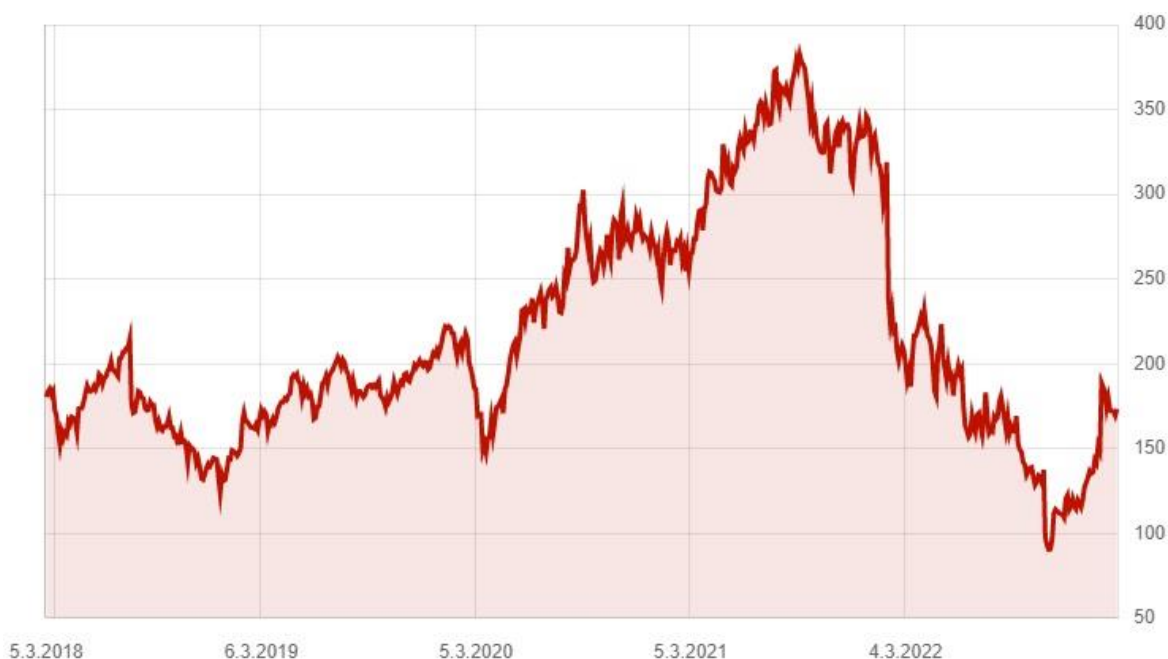
#### 4.1.1 Akcie

Akcie společnosti Meta se obchodují na americké burze NASDAQ. Jedná se o velmi obchodované a volatilní akcie. Každý den se jich zobchoduje na desítky milionů, což má za následek, že případný spread u nákupu a prodeje bude poměrně malý. Více než polovina akcií Meta je vlastněna velkými finančními institucemi. Cena akcií závisí na jejich

schopnosti neustálého zlepšování, uvádění nových technologických řešení na trh, či případně inovování stávajících produktů.

Společnost Meta také sleduje dění v kryptoměnovém světě a je průkopníkem nových technologií, včetně vývoje tzv. Meta světů. Jejich projekt Metaverse se zaměřuje na vytvoření alternativního světa, ve kterém lidé mohou zažívat různá dobrodružství nebo budovat vztahy za pomoci svých avatarů. Tento projekt byl spuštěn v roce 2021 a má potenciál ovlivnit hodnotu akcií Meta. (Finex, 2023)

**Graf 1: Vývoj ceny akcie Meta za posledních 5 let**



Zdroj: (Lynxbroker, 2023)

Cena akcií Meta (dříve Facebook) mezi lety 2018 až do konce roku 2021 zaznamenala výrazné zvýšení. Začátkem roku 2019 bylo možné koupit jednu akcii okolo 130 dolarů. Na tuto hodnotu se akcie vrátili po pádu cen akcií kvůli pandemii Covid-19 a následnému ekonomickému zpomalení. Svého historického maxima se Meta dočkala ve třetím kvartálu roku 2021, kdy hodnota akcie překonala hranici 380 dolarů za kus. Avšak následoval prudký pokles ceny akcie vyvolaný nepříznivými výsledky společnosti za rok 2021. Ze stejného důvodu klesaly akcie také ve čtvrtém kvartálu roku 2022 kdy hodnota akcie Meta klesla dokonce pod hodnotu 100 dolarů za kus. (Cnbc, 2022)

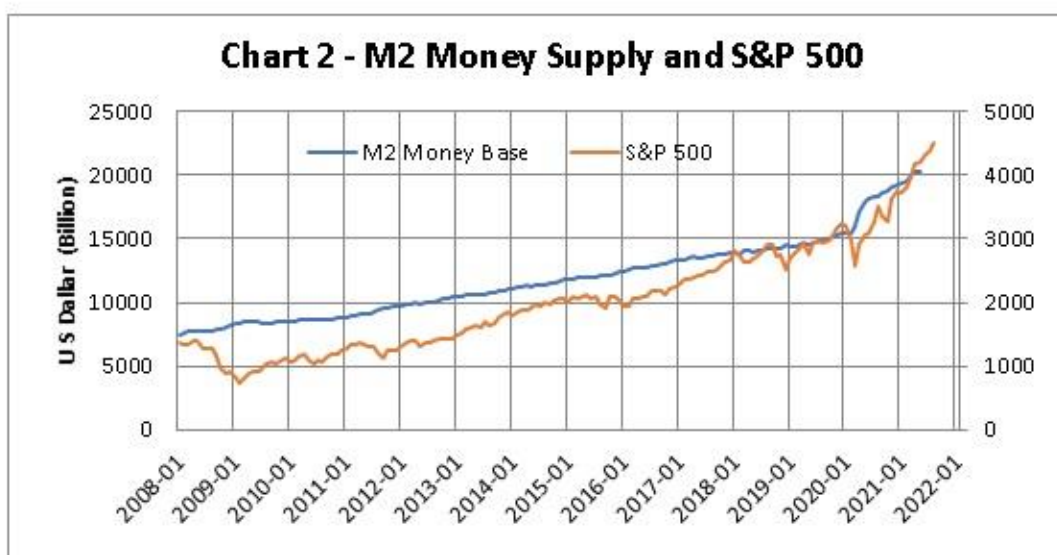
## 4.2 Globální analýza

Rozdělení praktické části, konkrétně globální analýzy, koresponduje s postupem, jaký byl využit v teoretické kapitole.

### 4.2.1 Peněžní nabídka

V teoretické části bylo zmíněno, že zvyšování či snižování peněžní nabídky má velký vliv na pohyb akciových kurzů. Pro porovnání vztahu mezi peněžní nabídkou a akciovými trhy byly vybrány index S&P 500.

**Graf 2: Vztah mezi peněžní nabídkou M2 a S&P 500**



Zdroj: (Seekingalpha, 2023)

Na vztah mezi peněžní nabídkou a akciovým trhem je možné pohledět z globálního hlediska. Na grafu č.3 je krásně vidět vztah globální peněžní zásoby ve srovnání s indexem MSCI World, který obsahuje okolo 1650 akcií z důležitých průmyslových zemí.

**Graf 3: Srovnání peněžní zásoby s vývojem indexu MSCI World**



Zdroj: (Fxstreet, 2021)

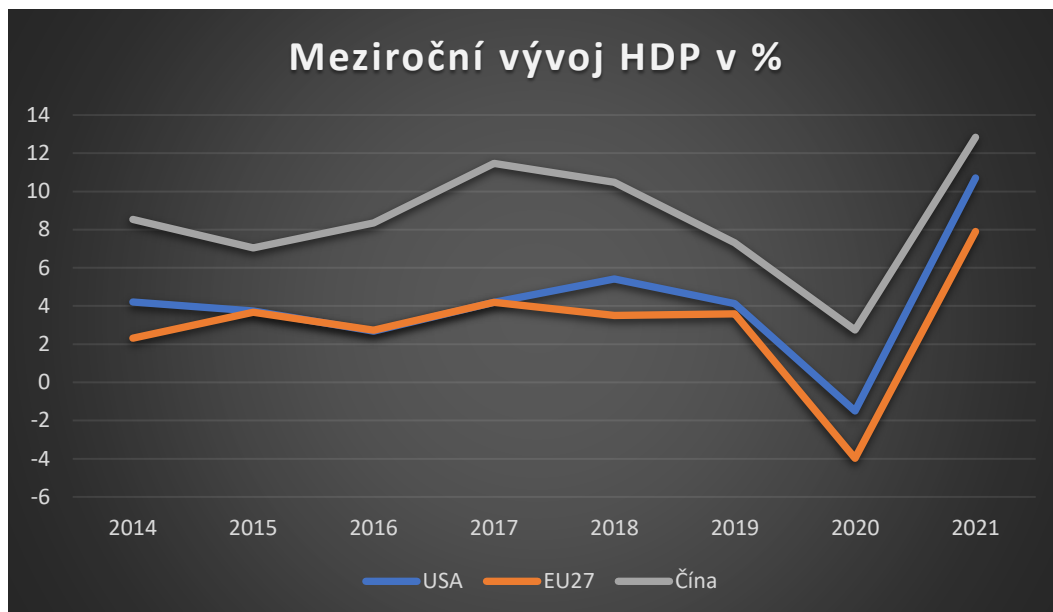
Z grafu je na první pohled vidět, jak index kopíroval od roku 2009 téměř identicky peněžní zásobu. V roce 2020 zaznamenal index razantní pokles způsobený pandemií Covid-19, který však neměl dlouhého trvání a díky razantnímu zvýšení peněz v oběhu mohl index dále růst. (Fxstreet, 2021)

#### 4.2.2 Reálný výstup ekonomiky (HDP)

Jak již bylo jednou zmíněno, mezi vývojem ekonomiky a akciovým trhem existuje jistá závislost. Avšak tento vztah je vidět především v dlouhém časovém období. Pro kratší období lze těžce predikovat vývoj akciových kurzů z důvodu, že akciové trhy předbíhají vývoj ekonomiky. (Veselá. 2011)

V Grafu č.4 je ukázán vývoj HDP pro tři vybrané ekonomiky.

**Graf 4: Meziroční vývoj HDP v % 2014-2021**



Zdroj: Vlastní zpracování dle (OECD, 2023)

Ve sledovaném období všechny vybrané ekonomiky rostly až do roku 2020, kdy byl pokles vyvolán celosvětovou pandemií Covid-19. Zajímavé ovšem je, že jediná Čína i přes tuto pandemii zaznamenala progres v ekonomickém výstupu.

Pro porovnání je zde přiložen graf vývoje indexu S&P 500, který je složen z 500 největších amerických společností dle kapitalizace a zároveň je považován za jeden z nejdůležitějších indexů na akciovém trhu

**Graf 5: Vývoj indexu S&P 500 od roku 2018**



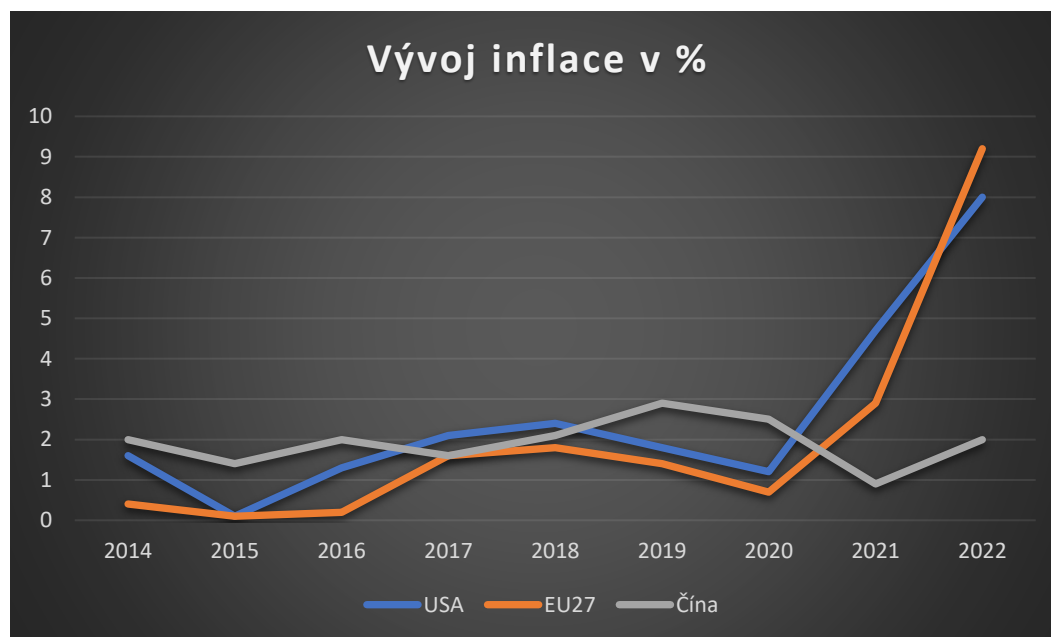
Zdroj: (Lynxbroker, 2023)

### 4.2.3 Inflace

Během posledních pěti let byl vztah mezi vývojem akciových trhů a inflací poměrně složitý a měnil se v závislosti na různých faktorech. Obecně platí, že mírná inflace může být dobrá pro akciové trhy, jelikož se může jednat o indikátor růstu ekonomiky a zvyšující se poptávce po zboží a službách. Nicméně příliš vysoká inflace, která postihla svět v poslední době, může být škodlivá pro akciové trhy, protože může vést k růstu úrokových sazeb a snižování poptávky, což v konečném důsledku může snížit zisky společností, a tedy i cenu akcie. Vysoká inflace v posledních letech byla zapříčiněna především již zmiňovanou pandemií Covid-19 a také válkou mezi Ruskem a Ukrajinou. Tyto události zapříčinily přijetí mimořádných monetárních a fiskálních opatření k podpoře ekonomiky.

Udržení hodnoty inflace na rozumné výši je jeden z hlavních cílů monetární politiky. Za zdravou inflaci se uvádí hodnoty mezi 2–3procentními body. Přehled o skutečné inflaci viz. Graf č.6

**Graf 6: Meziroční vývoj inflace 2014-2022**



Zdroj: Vlastní zpracování dle (OECD, 2023)

### 4.2.4 Úroková míra

Pokud jsou úrokové sazby nízké díky expanzivní politice centrální banky, firmy mají nižší náklady na splácení půjček a více kapitálu pro investice do růstu. To zvyšuje očekávání o budoucích výnosech a může vést ke zvyšování cen akcií. Nicméně, pokud dojde k růstu

úrokových sazeb, očekávané výnosy firem klesají, což se projevuje poklesem cen akcií. Vztah mezi sazbami a akciovými indexy lze pozorovat na grafu. Pokud byla centrální banka nucena zvýšit sazby, akciové trhy reagovaly rychlým poklesem.

Porovnání vývoje úrokových sazeb, které stanovuje FED a ukazatel Dow Jones, který je považován za jeden z hlavních ukazatelů vývoje na akciovém trhu, viz Graf č.7.

**Graf 7: Srovnání úrokových sazeb a Dow Jones**



Zdroj: (Finex, 2021)

#### 4.2.5 Politické a ekonomické šoky

V posledních letech byly Spojené státy americké zasaženy několika významnými politickými a ekonomickými šoky. Jedním z nejvýraznějších bylo vítězství Donalda Trumpa v prezidentských volbách v roce 2016, které přineslo změny v oblasti obchodu, daní a zahraniční politiky.

V roce 2020 čelily Spojené státy dalšímu velkému šoku v podobě pandemie Covid-19, která měla zničující dopad na ekonomiku. Vláda musela přijmout řadu opatření, včetně omezení mobility a uzavření podniků, což vedlo k poklesu HDP a ztrátě mnoha pracovních míst.

V roce 2021 následoval další ekonomický šok v podobě inflace. Ceny zboží a služeb razantně vyrostly, což způsobilo obavy o stabilitu ekonomiky a vyvolalo to zvýšení úrokových sazeb.



## 4.3 Odvětvová analýza

Odvětvová klasifikace společnosti Meta se řadí do sektoru informačních technologií a komunikace. Konkrétně spadá pod sektor internetových a webových služeb. Celkově lze říci, že Meta Platforms se řadí mezi nejvýznamnější společnosti právě v oblasti internetových služeb a produktů. Její odvětvová klasifikace je důležitá pro porozumění tomu, jakým způsobem podnik funguje a jakým směrem se bude v budoucnosti vyvíjet. (Bloomberg, 2023)

### 4.3.1 Životní cyklus odvětví

Odvětví technologií a sociálních médií, ve kterém je Meta Platforms hlavním hráčem, prošel v posledních dvou desetiletích významnou evolucí. Původně se sociální média objevila jako způsob, jak se lidé mohli spojovat s rodinou a přáteli, ale postupem času se staly klíčovým nástrojem pro firmy pro oslovení širšího publika. Výsledkem je, že odvětví technologie a sociálních médií se stal nedílnou součástí globální ekonomiky a generuje miliardy dolarů ročně.

Životní cyklus tohoto odvětví lze široce rozdělit na několik fází. První fáze byl vzestup počátečních sociálních sítí, jako byl například MySpace na začátku tohoto tisíciletí. Na to navázal vzestup Facebooku během prvního desetiletí, což se dá považovat za druhou fázi. Během této doby sociální média začala rychle expandovat, přitahovat miliony uživatelů a nabízet nové funkce.

Třetí fáze životního cyklu odvětví technologie a sociálních médií je úzce spjata s vývojem mobilních telefonů, kdy se sociální sítě stali přístupnější pro více uživatelů. Během této doby se mezi hlavní hráče propracovali společnosti Snapchat a Instagram, které nabízeli nové způsoby ke sdílení obsahu.

V současné době je průmysl charakterizován zvýšeným regulačním dohledem a obavami o ochranu dat. Avšak jak se průmysl vyvíjí, je pravděpodobné, že se na trhu objeví nové inovace v používání sociálních sítí. (Olbus, 2023)

### 4.3.2 Citlivost odvětví na hospodářský cyklus

Odvětví sociálních médií je velmi citlivé na ekonomické cykly. Během hospodářských poklesů se firmy a jednotlivci obvykle snaží omezit rozpočty na reklamu, což může negativně ovlivnit výnosy společností v oblasti sociálních médií. To je způsobeno

tím, že reklama je hlavním zdrojem příjmů pro mnoho společností zabývajících se sociálními sítěmi.

V dobách ekonomických problémů lidé mohou mít také méně finančních prostředků k útratě za zbytečné věci, mezi které lze řadit určité předplatné médií či virtuální zboží.

Na druhé straně, během dob ekonomického růstu se firmy, mohou být firmy a jednotlivci ochotnější investovat nadbytečné finanční prostředky do reklam či nakupovat na těchto platformách zboží a služby. Tento jev může vést ke zvýšení příjmů společnosti.

V konečném souhrnu lze říci, že citlivost odvětví technologií a sociálních médií na ekonomické cykly demonstruje důležitost diverzifikace zdrojů příjmů.

### 4.3.3 Citlivost akcií na fáze hospodářského cyklu

Pro bližší srovnání jsou zde uvedeny grafy, které obsahují vývoj tržní hodnoty indexu NASDAQ 100 a S&P 500. Tyto indexy byly vybrány z důvodu, že NASDAQ 100 je složen především technologickými akciemi, které jsou obchodovány na stejnojmenné burze, přičemž index S&P 500 je považován za jeden z nejdůležitějších akciových indexů

**Graf 8: Vývoj indexu NASDAQ 100**



Zdroj: (Nasdaq, 2023)

**Graf 9: Vývoj akciového indexu S&P 500 od roku 2009**



Zdroj: (Lynxbroker, 2023)

Po srovnání obou grafů lze konstatovat, že index NASDAQ 100 téměř kopíruje index S&P 500.

#### **4.3.4 Tržní struktura odvětví**

Oligopol průmyslu technologií a sociálních médií je charakterizován tím, že pouze několik společností má podstatnou kontrolu nad trhem. Tyto společnosti mají vysokou úroveň moci a ovlivňují ceny, produkty a služby nabízené na trhu. Oligopolní trhy jsou obvykle charakterizovány vysokou koncentrací trhu a značným stupněm nejistoty, protože konkurence na těchto trzích je velmi omezená a často se spoléhá na pouhé několik společností.

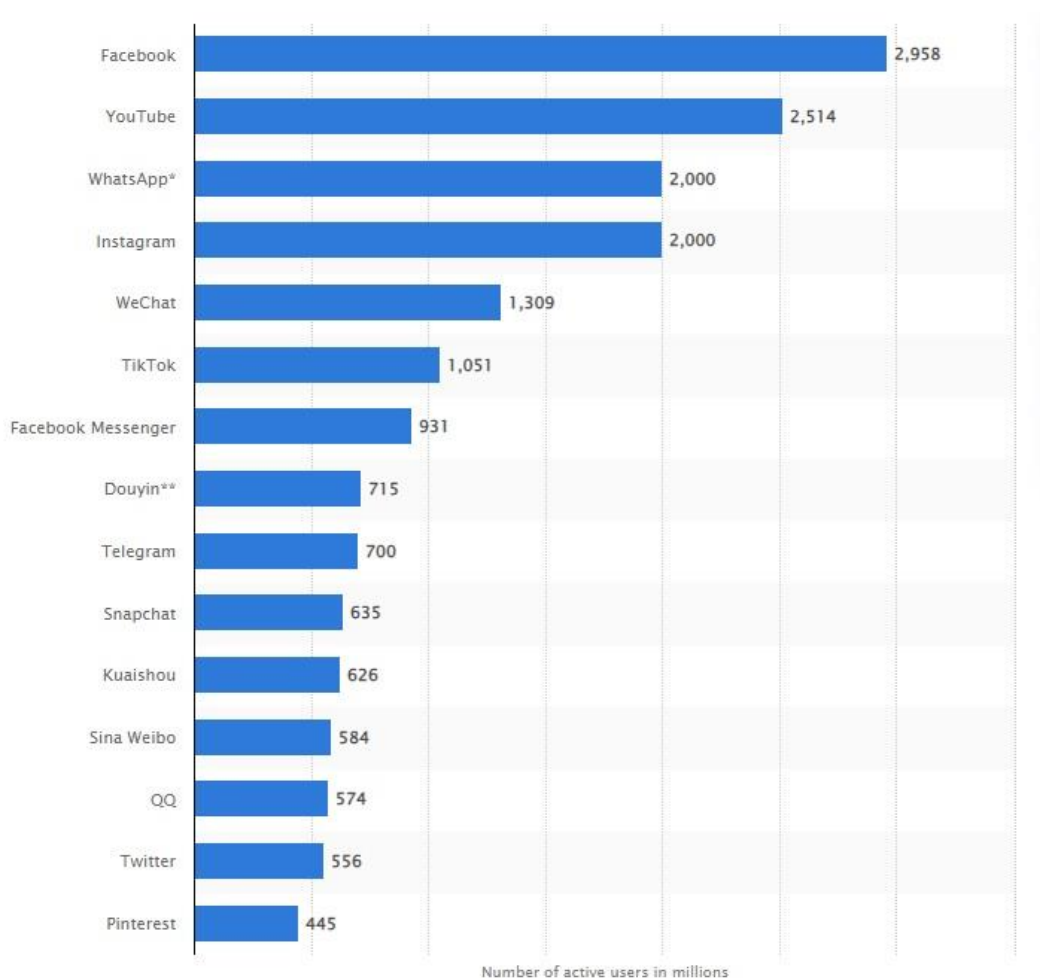
Mezi nejvýznamnější firmy patří Meta (vlastník platforem Facebook, Instagram a WhatsApp), Google (vlastník platformy YouTube), Twitter, LinkedIn, Snapchat, TikTok a Pinterest. Tyto podniky mají velké množství uživatelů a jsou velmi dobře financovány, což jim umožňuje provádět výzkum a inovace, které jsou nezbytné pro udržení konkurenční výhody. Díky svému vlivu a kontrole nad trhem jsou tyto společnosti schopny určovat pravidla hry pro ostatní hráče na trhu a mohou ovlivňovat vývoj nových technologií.

Oligopol je charakteristický existujícími bariérami trhu při vstupu, což znamená, že nové společnosti mají obtížnější pozici proniknout na trh. Mezi hlavní bariéry lze řadit náklady na výzkum a vývoj, nebo také fakt, že konkurence vlastní obrovskou uživatelskou základnu, kterou je velmi těžké překonat. Navíc jsou tyto společnosti velmi dobře financovány a jsou schopny investovat do nových technologií a výzkumu, což jim umožňuje udržet si svou konkurenční výhodu. (Statista, 2023)

Vzhledem k tomu, že uvedené společnosti mají kontrolu nad velkým množstvím dat o uživateli, dochází v poslední době k obavám o ochranu soukromí a regulaci v oblasti ochrany osobních údajů. To může mít vliv na jejich schopnost provádět jisté obchodní strategie, které dopomohou k udržení tohoto oligopolního prostředí.

Detailnější pohled na strukturu odvětví lze vidět viz graf č.10, který obsahuje srovnání hlavních hráčů na trhu sociálních médií podle aktivních uživatelů.

**Graf 10: Nejpopulárnější sociální sítě na světě od ledna 2023, seřazené podle počtu aktivních uživatelů za měsíc (v milionech)**



Zdroj: (Statista, 2023)

Při přihlednutí k faktu, že společnost Meta Platforms obsluhuje platformy Facebook, Instagram a WhatsApp, lze říci, že zaujímá v tomto oligopolu dominantní postavení.

## 4.4 Firemní analýza

Praktická část firemní analýzy se již zabývá konkrétně hodnocením výkonnosti společnosti Meta Platforms. Výstupem této části je ocenění akcie na úrovni vnitřní hodnoty.

### 4.4.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza společnosti Meta Platforms se zaměřuje na zkoumání, jakým způsobem bylo nakládáno s celkovým příjmem od roku 2016 do roku 2022. Postup je následující: od celkových příjmů, které lze zjistit z výročních zpráv se odečtou náklady na prodané zboží. Po tomto lehkém výpočtu zjistíme hrubý zisk společnosti.

Poměr mezi hrubým ziskem a náklady na prodej zboží jsou uvedeny v tabulce č.2.

**Tabulka 2: Změny mezi hrubým ziskem a náklady na prodej v %**

<b>ROK VÝKAZU</b>	<b>NÁKLADY NA PRODEJ</b>	<b>HRUBÝ ZISK</b>	<b>SUMA</b>
<b>2016</b>	13,71	86,29	100
<b>2017</b>	13,41	86,59	100
<b>2018</b>	16,76	83,24	100
<b>2019</b>	18,06	81,94	100
<b>2020</b>	19,41	80,59	100
<b>2021</b>	19,21	80,79	100
<b>2022</b>	20,37	79,63	100

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Tato vertikální analýza odhalila postupné navyšování hodnoty nákladů na prodej zboží oproti hrubému zisku. Za sledované období byla zaznamenána změna 6,63 %. Celkově lze zhodnotit, že společnost zaznamenává postupné zhoršování výkonnosti v této oblasti.

Vertikální analýzu je možné využít také pro srovnání jednotlivých ukazatelů mezi jinými společnostmi.

V tabulce č.3 jsou uvedeny poměry mezi hrubým ziskem s náklady na prodej společnosti Meta Platforms a konkurence za rok 2021, jelikož společnosti Twitter a Tencent (vlastník platformy WeChat) ještě neuvodli své výroční zprávy za rok 2022.

**Tabulka 3: Srovnání klíčových finančních ukazatelů vybraných společností v %**

	<b>META</b>	<b>SNAPCHAT</b>	<b>TWITTER</b>	<b>TENCENT</b>	<b>GOOGLE</b>
<b>HRUBÝ ZISK</b>	80,79	55,10	64,57	42,97	56,92
<b>NÁKLADY NA PRODEJ</b>	19,21	44,90	35,43	57,03	43,08
<b>SUMA</b>	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Tato tabulka představuje srovnání klíčových finančních ukazatelů vybraných společností. Zajímavé je, že hrubý zisk se výrazně liší mezi jednotlivými společnostmi, kdy nejvyšší hodnota jednoznačně patří společnosti Meta Platforms i přesto, že podnik zaznamenal navýšení hodnoty nákladů oproti předchozím obdobím.

#### 4.4.2 Horizontální analýza

Tato kapitola je zaměřena na různé finanční ukazatele společnosti za určité období. Tabulka č.4 obsahuje celkové tržby, hrubý zisk, provozní zisk a čistý zisk. Procentuální hodnoty reprezentují změnu každého ukazatele oproti předchozímu období.

**Tabulka 4: Vývoj finančních ukazatelů společnosti v letech 2016-2022 v %**

<b>ROK</b>	<b>CELKOVÉ TRŽBY</b>	<b>HRUBÝ ZISK</b>	<b>PROVOZNÍ ZISK</b>	<b>ČISTÝ ZISK</b>
<b>2016</b>	+54,16	+58,35	+97,44	+177,68
<b>2017</b>	+47,09	+47,59	+62,57	+56,26
<b>2018</b>	+37,35	+32,06	+23,31	+38,89
<b>2019</b>	+26,61	+24,62	+16,35	-16,40
<b>2020</b>	+21,60	+19,59	+12,71	+57,67
<b>2021</b>	+37,18	+37,54	+43,10	+35,08
<b>2022</b>	-1,12	-2,55	-28,23	-41,07

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Během sledovaného období se celkové tržby výrazně zvýšily v meziročním průměru o 31,84 %, což ukazuje na vysoký meziroční růst společnosti. Nicméně, v roce 2022 došlo k obratu, kdy příjmy společnosti klesly poprvé od začátku sledování. Vysoký pokles provozního zisku v posledním roce byl způsoben zvýšením provozních nákladů, které v roce 2022 tvořily 50,85 % celkových příjmů společnosti. Podrobnější pohled na výkaz zisků a ztrát ukazuje nárůst nákladů na vývoj a výzkum. Společnost Meta Platforms již potvrdila, že vyvíjí novou technologii virtuální reality s názvem Metaverse, což pravděpodobně vysvětluje zvýšení těchto nákladů.

**Tabulka 5: Průměrný růst finančních ukazatelů vybraných společností v %**

<b>SPOLEČNOST</b>	<b>CELKOVÉ TRŽBY</b>	<b>HRUBÝ ZISK</b>	<b>PROVOZNÍ ZISK</b>	<b>ČISTÝ ZISK</b>
<b>META</b>	+31,84	+31,02	+32,46	+44,02
<b>SNAPCHAT*</b>	+129,14	+143,91	-93,67	-94,60
<b>TWITTER*</b>	+24,57	+20,88	+268,02	+176,96
<b>TENCENT</b>	+31,92	+25,72	+23,36	+38,94
<b>GOOGLE</b>	+21,45	+19,81	+25,04	+32,50

*\*společnosti zaznamenaly záporný čistý zisk za sledované období*

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Průměrné hodnoty růstu byly vypočítány za posledních 6 dostupných let. Pro společnosti Twitter a Tencent se tedy jednalo o roky 2015-2021.

Na základě údajů z tabulky vyplývá, že společnost Meta Platforms vykazuje konstantní výsledky růstu. Snapchat vykázal nejvyšší hodnoty v prvních dvou kategoriích, avšak provozní zisk a čistý zisk této společnosti se nachází na vysoké záporné úrovni. Pro investora to může být známka, že firma ztrácí peníze. U společnosti Twitter je zajímavý vysoký rozdíl průměrného růstu mezi ukazateli hrubý zisk a provozní zisk. Takto vysoké hodnoty u společnosti Twitter jsou způsobeny velkým kolísáním meziročních změn. Společnosti Tencent a Google zaznamenaly nižší hodnoty růstu oproti společnosti Meta, avšak v nijak znatelné výši.

#### 4.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole budou jednotlivě zhodnoceny tyto ukazatele:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele tržní hodnoty podniku

##### Ukazatele rentability

Cílem této části je poskytnout komplexní pohled na rentabilitu společnosti Meta Platforms pomocí klíčových ukazatelů a porovnávání s konkurenčními firmami v odvětví.

Pro analýzu ukazatelů byly vybrány rentability ROA, ROE, o kterých se lze dočíst v teoretické části práce, a čistá marže. Hodnoty těchto ukazatelů jsou popsány v tabulce č.6.

**Tabulka 6: Ukazatele rentability v letech 2016-2022 v %**

ROK	ROA	ROE	ČISTÁ MARŽE
2016	15,68	17,21	36,86
2017	21,30	23,84	39,16
2018	24,32	27,90	39,60
2019	16,02	19,96	26,15
2020	19,92	25,42	33,90
2021	24,21	31,10	33,38
2022	13,19	18,15	19,90

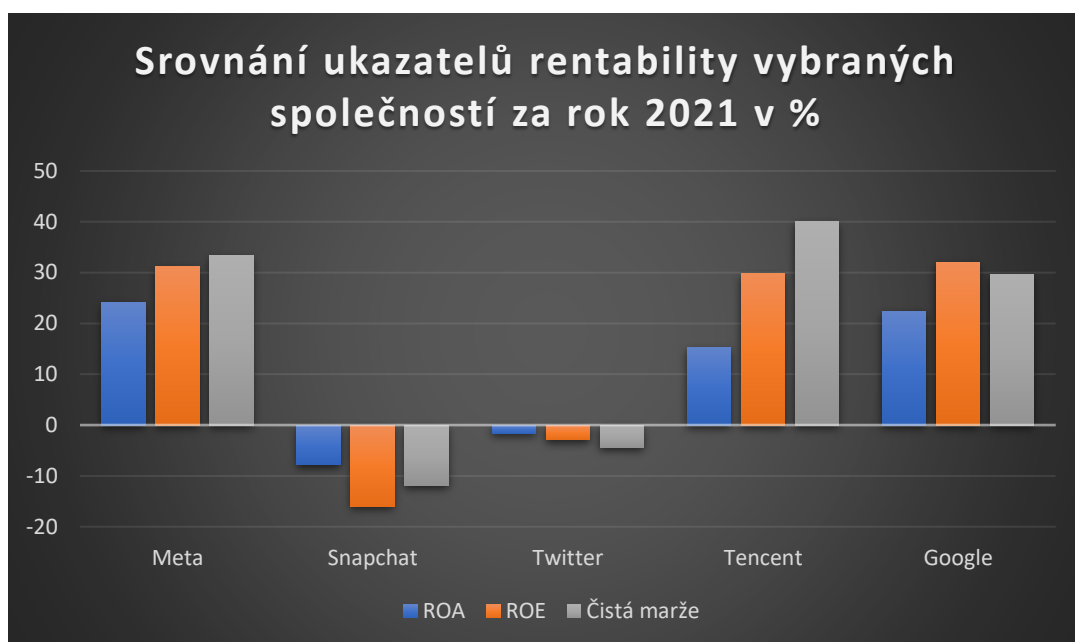
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Celkově lze konstatovat, že společnost měla během sledovaného období vysoké hodnoty rentability, avšak v roce 2022 došlo k výraznému poklesu těchto ukazatelů. Tento pokles může být vysvětlen nižšími celkovými příjmy, vyššími náklady na prodej a nižšími hodnotami jednotlivých částí zisku, což vše úzce souvisí s rentabilitou. Předpokládá se tedy, že s rostoucími příjmy společnost by měla být ukazatele rentability opětovně zvýšeny.

Hodnoty ukazatelů rentability společnosti Meta Platforms a konkurence za rok 2021 jsou blíže vyobrazeny na grafu č.11.



**Graf 11: Srovnání ukazatelů rentability vybraných společností za rok 2021 v %**



Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

ROA je ukazatelem ziskovosti, který měří, jak efektivně společnost využívá své aktivum k vytváření zisku. Vyjadřuje se jako poměr zisku k celkovému aktivu společnosti. Meta a Google mají vysoké hodnoty ROA (24,21 % a 22,4 %); Tencent má také relativně vysokou hodnotu (15,26 %), zatímco Snapchat a Twitter jsou záporné (-7,77 % a -1,61 %), což naznačuje, že tyto společnosti nejsou efektivní ve využití svých aktiv k vytváření zisku.

ROE je ukazatelem ziskovosti, který měří, jak efektivně společnost využívá svůj kapitál k vytváření zisku. Vyjadřuje se jako poměr zisku k vlastnímu kapitálu společnosti. Zde jsou nejvyšší hodnoty u Meta (31,1 %) a Google (32,07 %), následované Tencentem (29,77 %). Snapchat a Twitter mají oba záporné hodnoty (-15,95 % a -2,9 %), což naznačuje, že tyto společnosti využívají vlastní kapitál neefektivně.

Čistá marže je ukazatelem ziskovosti, který měří, jak velký podíl tržeb společnosti zůstane po odečtení všech nákladů. Zde má nejvyšší hodnotu Tencent (40,14 %), následovaný Meta (33,38 %) a Google (29,53 %). Snapchat a Twitter mají opět záporné hodnoty (-11,85 % a -4,36 % odpovídající), což znamená, že tyto společnosti prodávají své produkty a služby pod náklady, což není udržitelné dlouhodobě.

### **Ukazatele zadluženosti**

Hlavním cílem této kapitoly je přehled o zadluženosti společnosti Meta, a následná komparace zjištěných výsledků s konkurenčními podniky.

Následující tabulka udává poměr dluhu k celkovým aktivům a k vlastnímu kapitálu.

**Tabulka 7: Poměr dluhů k aktivům a dluhů k vlastnímu kapitálu v letech 2016-2022.**

<b>ROK</b>	<b>DLUHY/AKTIVA</b>	<b>DLUHY/VLASTNÍ KAPITÁL</b>
<b>2016</b>	0,00	0,00
<b>2017</b>	0,00	0,00
<b>2018</b>	0,01	0,01
<b>2019</b>	0,08	0,11
<b>2020</b>	0,07	0,09
<b>2021</b>	0,09	0,12
<b>2022</b>	0,15	0,22

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Z tabulky vyplývá, že společnost se v průběhu let více zadlužovala, což může mít dopad na její finanční stabilitu a schopnost splácet své dluhy v budoucnu.

Pro lepší přehled tabulka č.8 uvádí zjištěné hodnoty dluhů ve srovnání s konkurencí.

**Tabulka 8: Poměr dluhů k určitým rozvahovým položkám vybraných společností**

<b>SPOLEČNOST</b>	<b>DLUHY/AKTIVA</b>	<b>DLUHY/VLASTNÍ KAPITÁL</b>
<b>META</b>	0,15	0,22
<b>SNAPCHAT</b>	0,52	1,62
<b>TWITTER</b>	0,39	0,76
<b>TENCENT</b>	0,2	0,4
<b>GOOGLE</b>	0,08	0,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Ve srovnání s konkurencí společnost Meta obstála úspěšně, kdy lepší hodnoty vykazala pouze společnost Google. Jestliže jeden ze sledovaných ukazatelů přesáhne hodnotu 1, jedná se o rizikovou investici, protože firma je zatížena dluhy, které používá pro své financování.

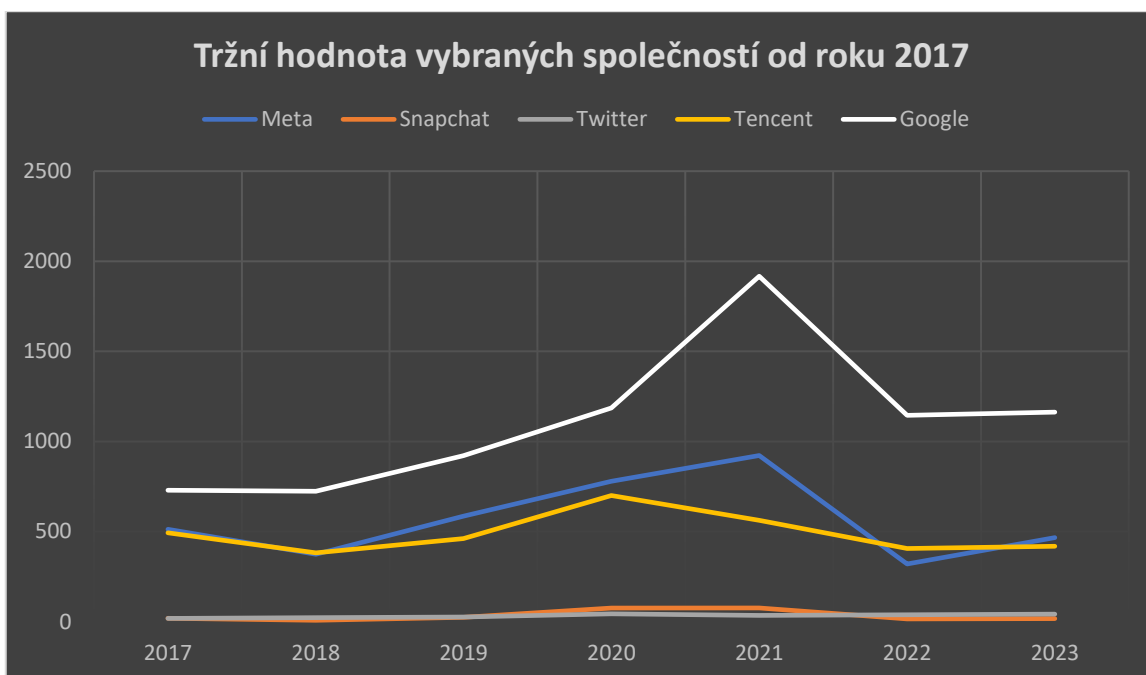
## Ukazatele tržní hodnoty podniku

Tato kapitola je zaměřena na porovnání důležitých ukazatelů tržní hodnoty podniku.

## Tržní kapitalizace podniku

Změny tržní hodnoty společnosti Meta Platforms a vybrané konkurence od roku 2017 jsou uvedeny v grafu č.12.

**Graf 12: Tržní hodnota vybraných společností od roku 2017 v miliardách USD**



Zdroj: Vlastní zpracování dle (Companiesmarketcap, 2023)

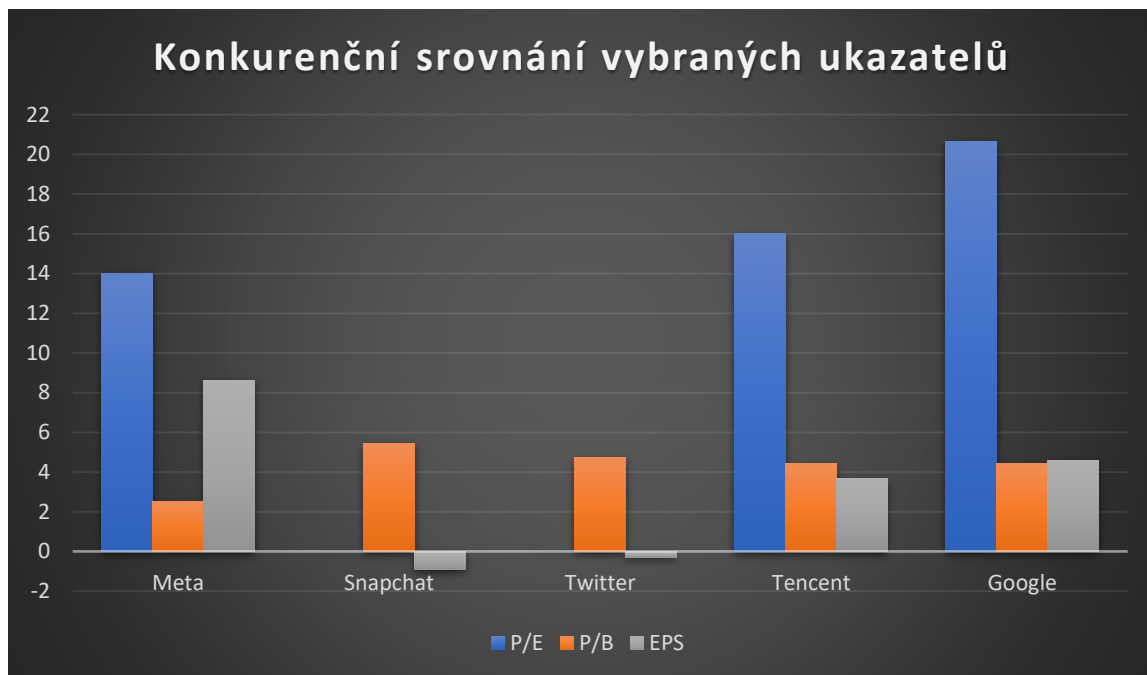
Tento graf ukazuje tržní hodnotu pěti technologických společností v letech 2017 až 2023. Každá společnost má svou vlastní časovou řadu hodnot, která představuje vývoj tržní hodnoty v průběhu let.

Na ose x jsou uvedeny roky, zatímco na ose y jsou uvedeny tržní hodnoty společností v miliardách amerických dolarů.

Z grafu je patrné, že společnosti Twitter a Snapchat mají několikanásobně menší tržní kapitalizaci oproti konkurentům. Na druhou stranu lze o těchto společnostech hovořit jako o podnicích s vysokou tržní hodnotou

Důležité ukazatele EPS, P/E, a P/B společnosti Meta Platforms a konkurence jsou srovnány v grafu č.13. Uvedené hodnoty svou relevantností odpovídají posledním publikovaným výkazům jednotlivých společností.

**Graf 13: Konkurenční srovnání vybraných ukazatelů**



Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Srovnání finančních ukazatelů společnosti Meta Platforms s konkurenčními firmami ukazuje na několik rozdílů. Meta má relativně nízkou hodnotu P/E v porovnání s Googlem a Tencentem, což může naznačovat, že investoři nejsou ochotni zaplatit vysokou cenu na každý dolar zisku společnosti. Nicméně z historického hlediska se jedná o nejnižší hodnotu za posledních 7 let, což může naznačovat potenciální příležitost k nákupu akcie. Tomuto faktu napomáhá také fakt, že Meta má nejmenší hodnotu ukazatele P/B, což může naznačovat aktuální atraktivnost akcie vzhledem k účetní hodnotě.

Kromě toho má Meta nejvyšší hodnotu EPS mezi srovnávanými společnostmi, což značí, že firma vydělává více peněz na každé akcii než konkurence.

#### 4.4.4 Výpočet vnitřní hodnoty společnosti Meta Platforms

Pro stanovení vnitřní hodnoty je použit model diskontovaného cash flow. Postup výpočtu je uveden v následující kapitole.

## Model diskontovaného cash flow

Aby mohla být vypočtena vnitřní hodnota akcií Meta Platforms pomocí cash flow, je zapotřebí nejprve uvést určité výpočty.

Diskontovaná sazba je nahrazena hodnotou váženého průměru na kapitál (WACC) společnosti Meta.

Pro ulehčení je tržní hodnota kapitálu rovna poslední známé tržní kapitalizaci tedy 465,40 miliard USD. Pro dosažení do vzorců je zapotřebí znát také účetní hodnotu dluhu, která se vypočítá pomocí vzorce č. 10 – výsledkem je hodnota 25,916 miliard USD.

Pro samotný výpočet WACC je nutné nejdříve vypočítat informace jako jsou váha dluhu dle vzorce č.11 a váha vlastního kapitálu dle vzorce č.12.

Výpočty vypadají následovně:

$$\text{Váha dluhu} = \frac{25,916}{465,40 + 25,916} = 0,0527 = 5,27\%$$

$$\text{Váha vlastního kapitálu} = \frac{465,40}{25,916 + 465,40} = 0,9473 = 94,73\%$$

Součet těchto výsledků musí vždy být hodnota 1.

Druhá část výpočtu WACC zahrnuje vzorce č.13 a č.14, o kterých lze říci, že v prvním případě se jedná o tzv. náklady na dluh a ve druhém případě náklady na vlastní kapitál.

$$\text{Náklad na dluh} = \frac{0,160}{25,916} = 0,00617 = 0,617\%$$

Výpočet nákladů na vlastní kapitál je ovšem trochu složitější a je zapotřebí doplnit důležité údaje:

Bezriziková míra výnosu byla stanovena na průměrné hodnotě krátkodobých pokladních poukázek vydávané v USA. Tyto poukázky jsou emitovány americkou vládou a jsou považovány za velmi bezpečný investiční nástroj. Výsledný průměr je tedy roven **1,474 %**. (Macrotrends, 2023)

Další důležitým údajem je hodnota beta faktoru. Aktuální beta faktor dle webu Finviz je na hodnotě **1.17**. (Finviz, 2023)

Poslední potřebný údaj je tzv. tržní přírážka. Jedná se o výnos, který investor očekává jako náhradu za investiční riziko. Hodnota lze stanovit jako rozdíl mezi očekávaným výnosem a bezrizikovou mírou. Autorem práce byla tato hodnota stanovena na úroveň **7 %**.

Teď již lze dosadit do č.14.

$$\text{Náklad na vlastní kapitál} = 1,474\% + 1,17 * 7\% = \mathbf{9,664\%}$$

Po zjištění všech důležitých hodnot lze dosadit do vzorce č.15 na výpočet WACC.

$$WACC = \frac{0,9473 * 0,09664}{1} + \frac{0,0527 * 0,00617}{1} * (1 - 0,195) = \mathbf{0,0918 = 9,18\%}$$

Sazba daně byla určena jednoduchým procentuálním poměrem mezi poslední vyměřenou daní oproti zisku před zdaněním.

Pro další pokračování je nutné vypočítat hodnotu Free-Cash-Flow-to-Firm. Postup je uveden ve vzorci č.9. Uvedeny jsou hodnoty cash flow od roku 2016, na které navazuje predikce na dalších 5 let.

**Tabulka 9: Výpočet FCFF v miliardách USD**

	<b>EBIT*(1- DAŇOVÁ SAZBA)</b>	<b>ODPISY</b>	<b>INVESTIČNÍ MAJETEK</b>	<b>ZMĚNA PRACOVNÍHO KAPITÁLU</b>	<b>FCFF</b>
<b>2016</b>	10,006	2,34	-4,49	-0,758	<b>7,098</b>
<b>2017</b>	16,261	3,02	-6,73	-1,89	<b>10,661</b>
<b>2018</b>	20,053	4,32	-13,91	+1,53	<b>11,993</b>
<b>2019</b>	23,337	5,74	-15,10	-7,25	<b>6,727</b>
<b>2020</b>	26,299	6,86	-15,12	+2,72	<b>20,759</b>
<b>2021</b>	37,633	7,97	-18,57	-0,70	<b>26,333</b>
<b>2022</b>	27,008	8,69	-31,34	-5,68	<b>-1,322</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Veselá, 2011)

Vidíme, že hodnota FCFF spadla v posledním roce do záporných hodnot, ovšem domnívám se, že tento jev nebude dlouhodobý. Pro rok 2023 je tedy hodnota FCFF stanovena na úroveň průměrné hodnoty FCFF za sledované období tedy na hodnotu 11,75. Budoucí růst byl stanoven na hodnotu 21,3 %, Jedná se o průměrný růst FCFF během sledovaného období.

**Tabulka 10: Predikce FCFF v miliardách USD**

<b>ROK</b>	<b>FCFF</b>
<b>2023</b>	14,252
<b>2024</b>	17,285
<b>2025</b>	20,967
<b>2026</b>	25,433
<b>2027</b>	30,850

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Tradingview, 2023)

Po vypočtení predikce cash flow je zapotřebí dopočítat tzv. končnou hodnotu, která se vypočte dle vzorce č.16. Konečná sazba byla stanovena na hladině 5 %. Tato sazba udává konstantní růst FCFF mimo predikované období.

$$Konečná\ hodnota = \frac{30,85}{(0,0918 - 0,05)} = \mathbf{738,038\ miliard\ USD}$$

Ted' již existují všechny potřebné údaje pro dosazení do rovnice diskontovaného cash flow modelu dle vzorce č.17.

$$DCF = \left( \frac{14,252}{(1 + 0,0918)^1} + \frac{17,285}{(1 + 0,0918)^2} + \frac{20,967}{(1 + 0,0918)^3} + \frac{25,433}{(1 + 0,0918)^4} + \frac{30,850}{(1 + 0,0918)^5} \right) + \frac{738,038}{(1 + 0,0918)^5} = 557,235\ miliard\ USD$$

Ted' již jsou vypočteny všechny důležité hodnoty, bez kterých by nebylo možné dosadit do vzorce vnitřní hodnoty akcie. Vypočtený vzorec níže:

$$Vnitřní\ hodnota\ akcie = \frac{557,235 - (-13,75)}{2,7} = \mathbf{211,476\ USD}$$

Aktuální vnitřní hodnota pomocí modelu diskontovaného cash flow vyšla 211,476 USD. V porovnání s aktuální tržní hodnotou ke dni 10. 3. 2023, která činila 179,51 USD, je tato vypočtena hodnota vyšší a jedná se o podhodnocenou akcii. Na základě tohoto srovnání je vydáno investiční doporučení ke koupi analyzované akcie.



## **5 Výsledky a diskuse**

Tato část práce je zaměřena na zhodnocení zjištěných údajů. Konec této kapitoly bude věnován investičnímu doporučení.

### **5.1 Výsledek globální fundamentální analýzy**

Praktická část globální fundamentální analýzy měla ověřit skutečnost teoretických poznatků v praxi. Vybrané makroekonomické ukazatele peněžní nabídka, inflace, růst HDP, úroková míra či politické šoky byly postupně srovnávány s určitými investičními nástroji. Ze zjištěných údajů lze konstatovat, že mezi akciovými trhy a makroekonomickými ukazateli existuje výrazná závislost. V posledních letech byly zaznamenány výrazné změny ve sledovaných hodnotách. Příkladem těchto změn může být vysoký nárůst inflace napříč světem. USA publikovala inflaci za rok 2022 na hladině 8 % a státy EU27 zaznamenaly inflaci dokonce 9,2 %.

### **5.2 Výsledek odvětvové analýzy**

Výsledkem odvětvové analýzy je popis evoluce a životního cyklu odvětví, které se stalo klíčovým nástrojem pro firmy a nedílnou součástí globální ekonomiky generující miliardy dolarů ročně. V rámci životního cyklu odvětví je upozorněno na aktuální zvýšený regulační dohled a obavy o ochranu dat, ale také zdůrazňuje, že průmysl prochází neustálým vývojem. Dalším důležitým faktem je zjištěná závislost odvětví na hospodářském cyklu, jelikož hlavní příjem těchto společností bývá z reklamy, která je v době recese tzv. zbytným zbožím. Za hlavní výsledek v této části lze považovat dominantní postavení společnosti Meta Platforms v oligopolní struktuře daného odvětví. Obrovská uživatelská základna totiž neumožňuje proniknout konkurenci na trh. Své postavení dokazuje téměř 3 miliardami aktivních uživatelů na provozované platformě Facebook.

### **5.3 Výsledek firemní analýzy**

Firemní analýza společnosti Meta Platforms byla provedena od roku 2016. Finanční analýza podniku začala vertikální a horizontální analýzou, na kterou navázala analýza poměrových ukazatelů. Vertikální analýze byl zjištěn poměr mezi hrubým ziskem a náklady na prodej v rozložení 80/20. Při srovnání s konkurencí se jedná o nejlepší výsledek. V rámci horizontální analýzy byly sledovány dané ukazatele za určité časové období. Ve sledovaném

období společnost Meta Platforms zaznamenala meziroční růst celkových tržeb o 31,48 %. Ve srovnání s konkurencí byly průměrné hodnoty růstu velmi konstantní. Průměrný meziroční růst celkových tržeb dosáhl vyšší hodnoty než v případě Googlu.

V analýze společnosti byly také zkoumány významné poměrové ukazatele. Získané výsledky ukazují, že společnost vyniká svým účinným využíváním finančních prostředků, protože dosáhla vynikajících hodnot. Vybrané ukazatele dopadly následovně: ROA 24,21 %, ROE 31,10 % a čistá marže 33,38 %.

Po provedení dalších srovnávacích analýz byla vypočtena vnitřní hodnota akcie dle dané metodiky uvedené v úvodu této bakalářské práce. Tržní cena akcie ke dni 10.3.2023 se uzavřela na hodnotě **179,51 USD**. Vypočtená vnitřní hodnota akcie dle modelu diskontovaného cash flow vyšla **211,48 USD**. Na základě těchto dvou hodnot je vydáno investiční doporučení ke koupi akcie Meta Platforms, neboť zjištěná vnitřní hodnota akcie je o 17,8 % vyšší nežli aktuální obchodovaná cena.

## 6 Závěr

Tato bakalářská práce byla zaměřena na fundamentální analýzu společnosti Meta Platforms, a to hned z několika pohledů – globálního, odvětvového a firemního.

Na začátku práce byl stanoven hlavní cíl, kterým bylo za pomoci již zmiňované fundamentální analýzy vypočítat vnitřní hodnotu akcie společnosti Meta Platforms a na základě srovnání této hodnoty s aktuální tržní hodnotou určit, jestli je akcie nadhodnocená, podhodnocená nebo správně naceněna.

V rámci metodiky byl stanoven jasný přehled o tom, jakým způsobem bude práce rozdělena. Hlavní struktura práce se tedy rozdělila na teoretickou literární rešerši a praktické využití zjištěných teoretických poznatků.

Druhou částí této bakalářské práce je zpracování literární rešerše, která je zaměřena na hlavní teoretické poznatky o fundamentální analýze, bez kterých by nebylo možné dosáhnout stanoveného cíle. V rámci této kapitole jsou vysvětleny jednotlivé úrovně fundamentální analýzy – globální, odvětvové a firemní. Nejprve byly popsány hlavní makroekonomické faktory – peněžní nabídka, růst HDP, úroková míra, inflace a v neposlední řadě politické a ekonomické šoky. Tyto faktory byly vybrány z důvodu existující korelace mezi nimi a akciovými trhy. U vybraných finančních či poměrových ukazatelů byly stanoveny také doporučené hodnoty, kterých by měla společnost dosahovat.

Po vypracování všech důležitých teoretických poznatků bylo možné přejít k jádru celé této bakalářské práce, tedy k praktické části. Struktura této kapitoly téměř kopíruje strukturu s literární rešerší tak, aby všechny důležité poznatky byly ukázané v praxi, avšak na úplném začátku se nacházejí hlavní důležité informace o samotné společnosti. Před samotnou globální analýzou se nachází graf s vývojem tržní ceny akcie společnosti Meta Platforms. V rychlém souhrnu lze říci, že akcie společnosti zažily v poslední době razantní pád, tržní cena akcie byla chvíli pod hodnotou 100 USD. Při předběžném přihlédnutí k výsledku práce, lze konstatovat, že se jednalo o jedinečnou investiční příležitost.

Prvním porovnávaným makroekonomickým ukazatelem byla peněžní nabídka. V závislosti na graf č.3, kde byla peněžní nabídka porovnávána s indexem MSCI World, je vidět téměř identické kopírování křivky indexu s křivkou peněžní nabídky. Zajímavý je zde především poslední období, kdy index MSCI World klesl při stejné hladině peněžní nabídky. Po razantním zvýšení peněžní nabídky vidíme také obrovský růst křivky indexu. Na první pohled lze konstatovat, že křivky rostly takřka rovnoběžně.

Stejný jev nastal také v případě zkoumání závislosti mezi HDP a akciovými instrumenty. U ostatních makroekonomických faktorů je možné konstatovat, že mají inverzní vztah k akciovým kurzům.

V odvětvové analýze bylo zkoumáno několik faktorů. Za hlavní faktor se považuje tržní struktura odvětví, která je blíže popsána na grafu č.10. V této části bylo stanoveno, že odvětví technologií a sociálních médií lze charakterizovat jako oligopolní tržní strukturu, kdy hlavní dominantní je právě analyzovaná společnost Meta Platforms. Odvětví prochází neustálým vývojem a je tedy těžké určit v jaké fázi životního cyklu se nachází, jelikož každá nová inovace může být posun do pionýrské fáze. Za poslední důležitý fakt této části práce se považuje zjištěná závislost odvětví na hospodářský cyklus.

Poslední částí vlastní práce byla věnována samotné firemní analýze. Pro začátek byla zvolena metoda vertikální a horizontální analýzy pro lepší přehled jednotlivých finančních položek. Zkoumané období bylo vždy od roku 2016 do poslední publikované výroční zprávy společnosti. Prvním zkoumaným ukazatelem byl poměr mezi náklady na prodej a hrubým ziskem společnosti k celkovým tržbám. I přes postupný meziroční pokles vykázala společnost hrubý zisk okolo 80 % k celkovým tržbám. Pro lepší pochopení tohoto čísla lze uvést že se jedná o tzv. hrubou marži společnosti. Žádná z vybraných konkurenčních společností nedosáhla ani podobného výsledku.

Následovala horizontální analýza podniku, která zachycovala v čase vývoj vybraných finančních ukazatelů – celkové tržby, hrubý zisk, provozní zisk a čistý zisk. Po většinu sledovaného období měly hodnoty růstovou tendenci. Avšak v roce 2022 nastal výrazný pokles u všech sledovaných hodnot. Přesto celkové tržby rostly průměrně o 31,84 %. I přesto že konkurenční firmy zaznamenaly lepší výsledky v určitých finančních položkách, neznamená to, že jsou atraktivnější k investici. Vyšší průměrné hodnoty oproti společnosti Meta Platforms byly zapříčiněny obrovským meziročním kolísáním hodnot, které nemusejí být pro investora již tak zajímavé.

Dále byly analyzovány důležité poměrové ukazatele ROA, ROE a čistá marže. Dosažené výsledky ROA 24,21 %, ROE 31,10 % a čistá marže 33,38 % značí výborné nakládání společnosti se svými prostředky.

Na ukazatelích zadluženosti bylo zjištěné, že firma v posledních několika letech navyšovala své dluhové závazky. Určité období neměla žádné dluhy, avšak v posledním vykázaném období vidíme poměr mezi dluhy a vlastním kapitálem hodnotu 22 %. Bude nadále důležité kam se bude tato hodnota posouvat. Ve srovnání s konkurencí vykázala lepší

hodnotu jen společnost Google, se kterou se však Meta Platforms nemůže rovnat svou tržní kapitalizací. Srovnání tržní kapitalizace s konkurencí byla další analyzovaná část, jejíž výsledek je vyobrazen na grafu č.12.

Na závěr firemní fundamentální analýzy bylo přistoupeno k samotnému výpočtu vnitřní hodnoty akcie. Jelikož společnost Meta Platforms nevyplácí dividendu, byl zvolen model diskontovaného cash flow. Jedná se o velmi často používaný a přesný model.

Prvním důležitým krokem bylo stanovení diskontované sazby, která byla stanovena ve výši váženého průměru na kapitál. Následovalo již postupné dosazování do vzorců vypsanych v metodické části této práce. Po zjištění hodnot potřebných bylo dosazeno do vzorce WACC. Vážený průměr na kapitál vyšel v hodnotě 9,18 %. Následně muselo být vypočtené historické cash flow. Predikci do budoucích let ztížila poslední záporná hodnota cash flow. Autorem práce byla tedy pro predikci cash flow stanovena průměrná hodnota za sledované období tedy 14,252 miliard USD, jelikož se domnívá, že hodnota cash flow nebude v dalších 5 letech pokračovat v degresivním trendu. Růstová sazba byla stanovena na průměrné hodnotě růstu za sledované období na hodnotu 21,3 %. Konečná hodnota (známá pod názvem terminal value) byla vypočtena 738,038 miliard USD. Jedná se o velmi důležitý údaj pro vypočtení diskontovaného cash flow. K zjištění tohoto údaje byla stanovena hodnota budoucího konstantního růstu na hladinu 5 %. Vyšší nastavená sazba bude mít za následek zvýšení konečné hodnoty.

Konečná vnitřní hodnota akcie byla stanovena ve výši 211,476 USD. Na základě porovnání s aktuální tržní cenou k 10. 3. 2023, která činila 179,51 USD, bylo vydáno investiční doporučení k nákupu uvedené akcie.

Je však důležité sledovat dění okolo dané společnosti, tak jak tomu bylo uvedeno v této bakalářské práci. Každá změna jednotlivého makroekonomického ukazatele může citelně zahýbat s akciovými trhy a trhy obecně. Před investováním finančních prostředků by si měl každý investor stanovit, jaké riziko je ochoten podstoupit za případné zhodnocení.

## 7 Seznam použitých zdrojů

BERÁNEK, Jaromír. *Ekonomika cestovního ruchu*. Praha: Mag Consulting, 2013. ISBN 978-80-86724-46-1.

*Bloomberg: Meta Platforms Inc* [online], 2023. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com/profile/company/FB:US?leadSource=verify%20wall>

*Cnbc: Meta shares plunge 24% to the lowest price since 2016* [online], 2022. [cit. 2023-03-04]. Dostupné z: <https://www.cnbc.com/2022/10/27/meta-stock-falls-23percent-on-earnings-miss-analyst-downgrades.html>

*Companiesmarketcap* [online], 2023. [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://companiesmarketcap.com/meta-platforms/marketcap/>

ČIŽINSKÁ, Romana a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. Finanční trhy a instituce. ISBN 9788024719221.

*Financestrategists: Discounted Cash Flow Model* [online], 2023. [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: [https://www.financestrategists.com/wealth-management/valuation/dcf-model/?gclid=Cj0KCQiAjbagBhD3ARIsANRrQEsBThkB7669JaJt-knb9AqI8CgfbBMQWLqTKvVTEhVEa3viXpAyEaAaAusjEALw\\_wcB#what-is-the-discounted-cash-flow-dcf-model](https://www.financestrategists.com/wealth-management/valuation/dcf-model/?gclid=Cj0KCQiAjbagBhD3ARIsANRrQEsBThkB7669JaJt-knb9AqI8CgfbBMQWLqTKvVTEhVEa3viXpAyEaAaAusjEALw_wcB#what-is-the-discounted-cash-flow-dcf-model)

*Finex: Akcie Meta Platforms (Facebook) (FB) - Detail, aktuální cena, graf, kde koupit* [online], 2023. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <https://finex.cz/akcie/meta/>

*Finex: Úrokové míry - Jakou roli hrají v měnové politice a jak ovlivňují inflaci, HDP a celkově finanční trhy?* [online], 2021. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://finex.cz/urokove-miry-jakou-rolu-hraji-v-menove-politice-a-jak-ovlivnuji-inflaci-hdp-a-celkove-financni-trhy/>

*Finviz* [online], 2023. [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://finviz.com/quote.ashx?t=META&p=d>

*Fxstreet: Za akciovým růstem hledejte především tištění peněz* [online], 2021. [cit. 2023-03-10]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/zpravodajstvi-116421.html>

GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada, 2005. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-1205-9.

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

HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity, forex a kryptoměny*. Nové rozšířené vydání. Brno: BizBooks, 2018. ISBN 978-80-265-0780-2.

*Investopedia: Investing in Facebook (Meta) Stock (META)* [online], 2023. [cit. 2023-03-01]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/facebook-stock-fb-5205635#toc-whats-happening-with-the-facebook-meta-antitrust-suits>

JUREČKA, Václav. *Makroekonomie*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3258-9.

KADERÁBKOVÁ, Anna a Václav ŽDÁREK. *Makroekonomická analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2006. ISBN 80-86730-05-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

KRABEC, Jaroslav. *Finanční trhy*. 3. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2007 dotisk. ISBN 978-80-7265-105-4.

*Lynxbroker: Fundamentální analýza akcií: Praktický průvodce* [online], 2021. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/trading/fundamentalni-analyza/fundamentalni-analyza-prakticky/>

*Lynxbroker: Meta Platforms akcie* [online], 2023. [cit. 2023-03-03]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/burzovni-trhy/akcie/meta-platforms-akcie/>

*Lynxbroker: S&P 500* [online], 2023. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/burzovni-trhy/index/sp-500/>

*Macrotrends: 1 Year Treasury Rate - 54 Year Historical Chart* [online], 2023. [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/2492/1-year-treasury-rate-yield-chart>

MANKIW, N. Gregory. *Zásady ekonomie*. Praha: Grada, 1999. Profesionál. ISBN 80-7169-891-1.

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2432-4.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MÁLEK, Petr, Gabriela OŠKRDALOVÁ a Petr VALOUCH. *Osobní finance*. Brno: Masarykova univerzita, 2010. ISBN 978-80-210-5157-7.

*Nasdaq: NASDAQ-100 (NDX)* [online], 2023. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.nasdaq.com/market-activity/index/ndx>

NELSON, Stephen L. *QuickBooks 2008 All-in-One Desk Reference For Dummies*. Ilustrované vydání. John Wiley & Sons, 2008, 2008. ISBN 9780470184714.

*OECD* [online], 2023. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: [https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=sna\\_table1#](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=sna_table1#)

*Olbuz: Learn How Social Media Life Cycle can Cultivate Marketing Master Plan* [online], 2023. [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://www.olbuz.com/blog/learn-how-social-media-life-cycle-can-cultivate-marketing-master-plan>

PALAT, Raghu. *Fundamental Analysis for Investors: 4th Edition*. New Delhi: Vision books, 2016. ISBN 978-81-7094-795-0.

POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. V Praze: C.H. Beck, 2012. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074004360.

POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074001529.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 6., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2015. ISBN 978-80-7261-279-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

*Seekingalpha: Money Supply: A Good Predictor For S&P 500 Index* [online], 2023. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <https://seekingalpha.com/article/4455999-money-supply-a-good-predictor-for-s-and-p-500-index>

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.

*Statista: Most popular social networks worldwide as of January 2023, ranked by number of monthly active users* [online], 2023. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/272014/global-social-networks-ranked-by-number-of-users/>

*Tradingview: Meta Platforms, Inc* [online], 2023. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.tradingview.com/symbols/NASDAQ-META/>

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.



## 8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

### 8.1 Seznam tabulek

Tabulka 1: Typy tržní struktury odvětví.....	24
Tabulka 2: Změny mezi hrubým ziskem a náklady na prodej v %.....	45
Tabulka 3: Srovnání klíčových finančních ukazatelů vybraných společností v % .....	46
Tabulka 4: Vývoj finančních ukazatelů společnosti v letech 2016-2022 v %.....	46
Tabulka 5: Průměrný růst finančních ukazatelů vybraných společností v %.....	47
Tabulka 6: Ukazatele rentability v letech 2016-2022 v % .....	48
Tabulka 7: Poměr dluhů k aktivům a dluhů k vlastnímu kapitálu v letech 2016-2022. .....	50
Tabulka 8: Poměr dluhů k určitým rozvahovým položkám vybraných společností...	50
Tabulka 9: Výpočet FCFF v miliardách USD.....	54
Tabulka 10: Predikce FCFF v miliardách USD.....	55

### 8.2 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj ceny akcie Meta za posledních 5 let.....	35
Graf 2: Vztah mezi peněžní nabídkou M2 a S&P 500.....	36
Graf 3: Srovnání peněžní zásoby s vývojem indexu MSCI World.....	37
Graf 4: Meziroční vývoj HDP v % 2014-2021 .....	38
Graf 5: Vývoj indexu S&P 500 od roku 2018.....	38
Graf 6: Meziroční vývoj inflace 2014-2022.....	39
Graf 7: Srovnání úrokových sazeb a Dow Jones .....	40
Graf 8: Vývoj indexu NASDAQ 100 .....	42
Graf 9: Vývoj akciového indexu S&P 500 od roku 2009.....	43
Graf 10: Nejpopulárnější sociální síť na světě od ledna 2023, seřazené podle počtu aktivních uživatelů za měsíc (v milionech) .....	44
Graf 11: Srovnání ukazatelů rentability vybraných společností za rok 2021 v % .....	49
Graf 12: Tržní hodnota vybraných společností od roku 2017.....	51
Graf 13: Konkurenční srovnání vybraných ukazatelů .....	52