

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Fundamentální analýza společnosti Apple Inc

Patrik Pavézka

© 2023 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Patrik Pavézka

Ekonomika a management

Název práce

Fundamentální analýza společnosti Apple Inc

Název anglicky

Fundamentální analýza společnosti Apple Inc

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je pomocí fundamentální analýzy zjistit vnitřní hodnotu akciové společnosti Apple Inc. Následně ji porovnat s tržní hodnotou akcie a zjistit, zda je akcie nadhodnocená či podhodnocená. Tato analýza by měla přispět případnému budoucímu investorovi a pomoci mu s investičním rozhodnutím.

Metodika

V teoretické části budou popsány tři stupně fundamentální analýzy akcie. Jedná se o globální analýzu, odvětvovou analýzu a na závěr firemní analýzu. V praktické části budou analýzy sloužit k zjištění vnitřní hodnoty akcie za pomoci dividendových, ziskových a cash and flow modelů. Na závěr bude vnitřní hodnota porovnána s tržní hodnotou a bude stanoveno investiční doporučení.

Doporučený rozsah práce

40-60

Klíčová slova

Fundamentální analýza, akcie, akciový trh, vnitřní hodnota akcie

Doporučené zdroje informací

ČERNOHORSKÝ, J. – TEPLÝ, P. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha: Grada, 2015. Investice. ISBN 978-80-247-5375-1.
GRAHAM, B. – ZWEIG, J. *Inteligentní investor*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.
HARTMAN, O. – FXSTREET (FIRMA). *Začínáme na burze : jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity, forex a kryptoměny*. Brno: BizBooks, 2018. ISBN 978-80-265-0780-2.
REJNUŠ, O. – FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

Předběžný termín obhajoby

2022/23 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Karel Malec, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 21. 11. 2022

prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 24. 11. 2022

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 10. 02. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Fundamentální analýza společnosti Apple 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 bakalářské práce, panu Ing. Karlu Malcovi Ph.D., za jeho vstřícný přístup, ochotu, čas a cenné rady, které mi věnoval.

Fundamentální analýza společnosti Apple Inc.

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na aplikaci fundamentální analýzy na společnost Apple Inc., která se obchoduje na burze Nasdaq. Práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou. Obě části práce se skládají z globální, odvětvové a firemní analýzy, které jsou součástí celkové fundamentální analýzy. Teoretická část obsahuje základní pojmy a metody, které byly vysvětleny pomocí literárních zdrojů. V praktické části se práce zabývá společností Apple Inc., včetně historie a vývoje ceny. Dále se používají teoretické poznatky ke globální a odvětvové analýze. Poté jsou představeny poměrové ukazatele a je vypočítána vnitřní hodnota akcie Apple Inc. Vnitřní hodnota je stanovena pomocí dividendových a ziskových modelů. Výsledné vnitřní hodnoty jsou porovnány s aktuální tržní hodnotou firmy na burze. Na základě tohoto porovnání se vydává investiční doporučení.

Klíčová slova: Fundamentální analýza, akcie, Apple Inc., vnitřní hodnota akcie, tržní hodnota, investiční doporučení

Fundamental analysis of Apple Inc.

Abstract

The bachelor thesis focuses on the application of fundamental analysis to Apple Inc., a company traded on the Nasdaq stock exchange. The thesis is divided into two parts, namely theoretical and practical. Both parts of the thesis consist of global, sectoral and firm analysis which are part of the overall fundamental analysis. The theoretical part contains the basic concepts and methods which have been explained with the help of literature sources. The practical part of the thesis deals with Apple Inc. including the history and price development. Furthermore, the theoretical knowledge is applied to global and sectoral analysis. Then, the ratios are introduced and the intrinsic value of Apple Inc. stock is calculated. The intrinsic value is determined using dividend and earnings models. The resulting intrinsic values are compared to the firm's current market value on the stock market. Based on this comparison, an investment recommendation is made.

Keywords: Fundamental analysis, stock, Apple Inc., intrinsic stock value, market value, investment recommendation

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	12
2.2.1 Použité vzorce v praktické části:	13
3 Teoretická část práce	16
3.1 Fundamentální analýza.....	16
3.2 Globální fundamentální analýza	16
3.2.1 Reálný vstup z ekonomiky (HDP).....	17
3.2.2 Úrokové sazby	17
3.2.3 Inflace	18
3.2.4 Peněžní nabídka	19
3.2.5 Fiskální politika	20
3.2.6 Příliv, respektive odliv zahraničního kapitálu	21
3.2.7 Kvalita investičního prostředí.....	21
3.3 Odvětvová fundamentální analýza	22
3.3.1 Hospodářský cyklus.....	22
3.3.2 Tržní struktura odvětví.....	23
3.3.3 Úroveň a rozsah regulace v odvětví.....	25
3.3.4 Životní cyklus odvětví	25
3.4 Firemní fundamentální analýza.....	26
3.4.1 Vnitřní hodnota.....	26
3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	29
4 Praktická část práce.....	32
4.1 O společnosti.....	32
4.1.1 Historie o společnosti.....	32
4.1.2 Akcie.....	33
4.1.3 Vývoj ceny.....	33
4.2 Globální analýza.....	34
4.2.1 Reálný výstup z ekonomiky (HDP).....	34
4.2.2 Úrokové sazby	35
4.2.3 Inflace	36
4.2.4 Fiskální politika	38
4.2.5 Ekonomické a politické šoky	38
4.3 Odvětvová analýza	39
4.3.1 Tržní struktura odvětví.....	39

4.3.2	Úroveň a rozsah regulace v odvětví.....	41
4.3.3	Životní cyklus	42
4.4	Firemní analýza.....	44
4.4.1	Poměrové ukazatele	44
4.4.2	Výpočet vnitřní hodnoty akcie.....	47
5	Zhodnocení výsledků	52
5.1	Zhodnocení globální analýzy	52
5.2	Zhodnocení odvětvové analýzy.....	52
5.3	Zhodnocení firemní analýzy	53
5.3.1	Porovnání tržní hodnoty s vnitřními hodnotami akcie.....	53
6	Závěr	55
7	Seznam použitých zdrojů	57
7.1	Knižní zdroje:.....	57
7.2	Online zdroje:.....	58
8	Seznam tabulek a grafů	61
8.1	Seznam tabulek	61
8.2	Seznam grafů.....	61

1 Úvod

Někteří lidé přemýšlí, jak zhodnotit své vydělané peníze. V dnešní době je mnoho možností, kam své peníze můžete investovat. Jedna cest k růstu finančních prostředků je investování do akcií.

Jeden z nejúspěšnějších investorů Warren Buffett v předmluvě knihy *Inteligentní investor* uvedl „Aby byl člověk schopen úspěšně investovat po celý svůj život, nemusí mít nadprůměrné IQ“. (Graham, 2007)

Investovat může opravdu každý, ale musí chtít a věnovat tomu svůj volný čas. V současnosti vkládání peněz do akcií, je relativně snadné a dostupné díky online brokerům. Akciový trh může být atraktivní pro investory s různou výši investičního kapitálu. Je však důležité si uvědomit, že investování do akcií nese určitá rizika, včetně možnosti ztráty investovaných prostředků, v případě poklesu ceny akcie. Proto je důležité provést důkladnou analýzu společnosti a akcie, do které chcete investovat.

Fundamentální analýza je jedním z nejčastěji používaných nástrojů při investování na akciových trzích. Tato metoda umožňuje zhodnotit podnikatelskou situaci společnosti. Identifikovat její silné a slabé stránky a posoudit, zda se jedná o atraktivní investiční příležitost. Fundamentální analýza je založena na vnitřní hodnotě akcie. Soustředí se na zkoumání finančních ukazatelů společnosti, jako jsou tržby, zisky, aktivita, dluhy, náklady a další faktory, které mohou ovlivnit cenu akcie. Cílem fundamentální analýzy je posoudit, zda je akcie podhodnocena nebo nadhodnocena, vzhledem k její tržní hodnotě a potenciálu budoucího růstu.

Fundamentální analýza je rozdělena do tří úrovní. Na první úrovni se provádí globální analýza, která zkoumá makroekonomické ukazatele a jejich vliv na hospodaření společnosti v budoucnu. Na druhé úrovni se zkoumá odvětví, ve kterém společnost působí, včetně regulace hospodářského cyklu a konkurence. Poslední část fundamentální analýzy se zabývá finanční stránkou společnosti a určuje vnitřní hodnotu akcie. Toto rozdělení bude použito i v této práci, která se zaměřuje na určení vnitřní hodnoty společnosti Apple Inc.

2 Cíl práce a metodika

V této kapitole jsou představeny cíle a metodika práce.

2.1 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je pomocí fundamentální analýzy zjistit vnitřní hodnotu akciové společnosti Apple Inc. Následně ji porovnat s tržní hodnotou akcie a ověřit, zda je akcie nadhodnocená či podhodnocená. Tato analýza by měla přispět případnému budoucímu investorovi a pomoci mu s investičním rozhodnutím.

2.2 Metodika

Bakalářská práce Fundamentální analýza společnosti Apple Inc. bude rozdělena do dvou hlavních částí, a to teoretické a praktické. Teoretická část se bude skládat ze tří základních kapitol, ze kterých je také složena fundamentální analýza. Bude se jednat o popisy teorie ke globální, odvětvové a firemní analýze. V první globální části budou definovány a popsány pojmy jako HDP, úrokové sazby, inflace, peněžní nabídka, fiskální politika, zahraniční kapitál a kvalita investičního prostředí. Zároveň bude popsán teoretický vliv těchto faktorů na vývoj cen akcií. Druhá kapitola se bude věnovat odvětví. V této kapitole budou definovány pojmy jako hospodářský cyklus, tržní struktura odvětví, úroveň a rozsah regulace v odvětví a životní cyklus odvětví. Závěrečná analýza se bude věnovat firemní analýze. V této kapitole bude vysvětlena vnitřní hodnota akcie a případné modely, kvůli kterým budeme moct v praktické části vypočítat vnitřní hodnotu.

V praktické části bude představena společnost Apple Inc. a její historický vývoj akcie. Dále bude provedena globální analýza, kde zjistíme, jak se vyvíjí či bude vyvíjet světová ekonomika. Následovat bude část, která se bude věnovat odvětvové analýze. Zde bude popsán technologický průmysl, ve kterém se společnost nachází, včetně největších konkurentů společnosti. Také zde bude popsána regulace v technologickém průmyslu a životní cyklus společnosti Apple. Ve třetí a nejdůležitější části bude provedena firemní analýza. Budeme začínat s definováním a okomentováním poměrových ukazatelů, jako je zisk, rentabilita, dividenda či likvidita. Následně budou použity dividendové a ziskové modely na stanovení vnitřní hodnoty akcie. Mezi aplikované modely patří dividendový diskontní model s omezenou a nekonečnou dobou držby či normální P/E ratio.

V závěru celé práce bude provedeno celkové zhodnocení a investiční doporučení. Návrh bude vytvořen na základě porovnání vnitřní hodnoty akcie a tržní ceny. Z toho vyplyne, zda cena akciové společnosti Apple je podhodnocena, nadhodnocena či má správně určenou hodnotu.

2.2.1 Použité vzorce v praktické části:

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad (1)$$

ROA (Return on Assets) je ukazatel, který vyjadřuje, jak efektivně je využito celkových aktiv podniku k vytváření zisku. Konkrétně se jedná o poměr mezi čistým ziskem a celkovými aktivy podniku. (Rejnuš, 2016)

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Equity) vyjadřuje, kolik peněžních jednotek čistého zisku je vygenerováno na jednu peněžní jednotku vloženou vlastníky (zejména akcionáři) do podniku. (Rejnuš, 2016)

Likvidita I. Stupně

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky pouze z hotovosti. (Černohorský, 2011)

Likvidita II. Stupně

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Při výpočtu pohotové likvidity se z oběžných aktiv vyjímají zásoby, protože jsou nejméně likvidní položkou z oběžných aktivech. (Černohorský, 2011)

Likvidita III. Stupně

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Oběžná aktiva jsou všechny aktiva, která podnik vlastní. To může zahrnovat například hotovost, pohledávky, zásoby a krátkodobé finanční investice. Krátkodobé závazky jsou na druhé straně všechny závazky, které podnik musí splatit v průběhu následujícího roku. (Černoorský, 2011)

Dividendový diskontní model s omezenou dobou držby – 1 rok

$$V_0 = \frac{D_1}{(1+k)^1} + \frac{P}{(1+k)^1} \quad (6)$$

V_0 – Vnitřní hodnota

D_1 – Očekávaná dividenda v příštím roce

k – Považovaná výnosová míra

P – Očekávaná prodejní cena akcie

Tempo růstu

$$g = \sqrt[t]{\frac{D_0}{D_{-t}}} - 1 \quad (7)$$

D_0 – Výše dividendy dnes

D_{-t} – Výše dividendy v minulosti

t – Počet období mezi dividendy

Dividendový diskontní model s nekonečnou dobou držby

$$V_0 = \frac{D_1}{k-g} = \frac{D_0(1+g)}{k-g} \quad (8)$$

D_0 – Výše dividendy dnes

g tempo růstu

k – Považovaná výnosová míra

P/E ratio

$$P/E = \frac{\text{Tržní hodnota akcie}}{\text{Zisk na akcii}} \quad (9)$$

P/E ratio je finanční ukazatel, který se používá k posouzení relativní hodnoty akcií na burze. P/E udává poměr mezi tržní cenou akcie a ziskem. (Štýbr, 2011)

Normální ní P/E ratio

$$(P/E)_N = \frac{p}{k-g} \quad (10)$$

p – dividendový výplatní poměr

k – požadovaná výnosová míra z akcie

g – míra růstu zisku

Vnitřní hodnota – Normální P/E ratio

$$V_0 = (P/E)_N * E_1 \quad (11)$$

V₀ – vnitřní hodnota akcie

E₁ – očekávaný zisk na akcii pro příští období

(P/E)_N – ukazatel normálního P/E ratio

3 Teoretická část práce

Tato část práce popisuje teorii k fundamentální analýze.

3.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza představuje analytickou činnost, kde na základě ekonomických, statistických, politických a jiných ukazatelů odhaduje, kam se cena bude vyvíjet v budoucnu. Analýza se snaží zjistit, zda zkoumané aktivum je podhodnoceno či nadhodnoceno. Pokud zjistíme, že aktivum je podhodnoceno, můžeme spekulovat, jestli na to také přijde trh. Pokud dospějeme k závěru, že ano, v tom případě by cena měla stoupnout. V případě je-li akcie nadhodnocena, lze předpokládat, že cena bude klesat. Fundamentální analýza rozlišuje tři základní stupně:

- Globální fundamentální analýza
- Odvětvová fundamentální analýza
- Firemní fundamentální analýza

Cílem fundamentální analýzy je zjistit rozdíly v ceně dříve, než to zjistí zbytek trhu a tržní cena se pak vyrovná reálné ceně. (Štýbr, 2011)

3.2 Globální fundamentální analýza

Globální neboli makroekonomická analýza se dívá na trh jako celek. Zabývá se, jaký vliv má globální ekonomika na akciové kurzy. Akciový trh ovládá řada faktorů. Tyto indikátory nám sdělují, jak se ekonomika vyvíjí, a díky nim můžeme stanovit prognózu, jak se akciový trh bude vyvíjet v budoucnu. Mezi nejvýznamnější makroekonomické faktory patří:

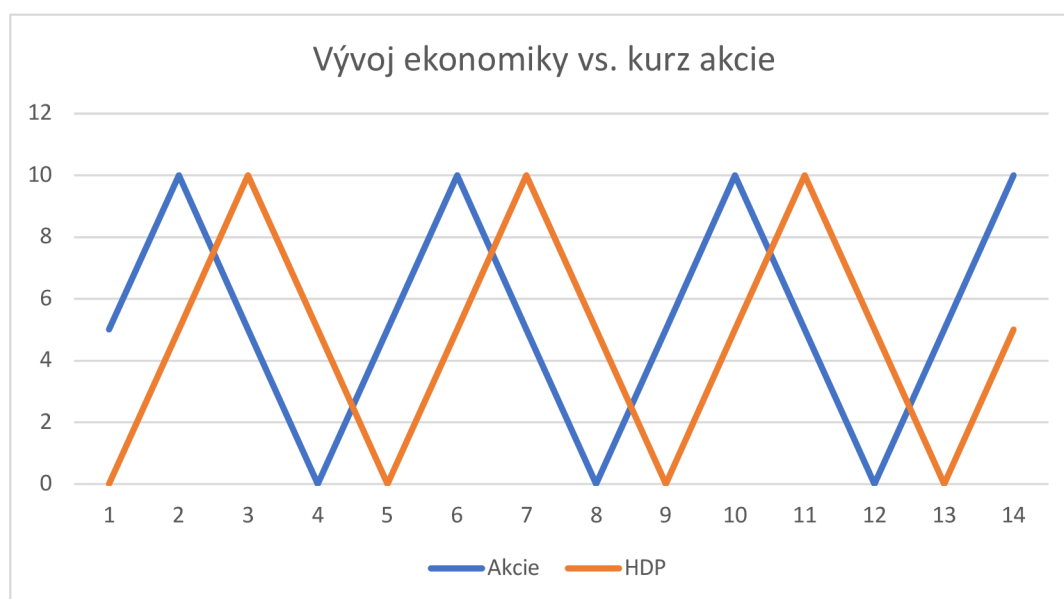
- Reálný výstup z ekonomiky (HDP)
- Úrokové sazby
- Inflace
- Peněžní nabídka
- Fiskální politika
- Příliv, respektive odliv zahraničního kapitálu
- Kvalita investičního prostředí

(Rejnuš, 2016)

3.2.1 Reálný vstup z ekonomiky (HDP)

Vývoj státní a světové ekonomiky ovlivňuje cenu akcií. Za základní ukazatel ekonomického vývoje považujeme hrubý domácí produkt. Vývoj ekonomiky je v reakci pomalejší o 3 až 9 měsíců oproti kurzům akcií. Když investor má kladné očekávání a predikuje pozitivní vývoj HDP, uvažuje nad nákupem akcií, a tím roste jejich cena. Akciový trh se tváří velice optimisticky, a to ovlivňuje chování firem a spotřebitelů. Tento průběh ovlivní celou ekonomiku, v důsledku zvýšení reálného výstupu. Na druhé straně akciové kurzy zase potlačí investice a sníží se celkový výstup. Pohled mezi HDP a kurzem akcie je využíván především na dlouhodobý časový horizont. Pokud se podíváme ze střednědobého pohledu, tak vazba mezi hospodářskými výsledky dané země a akciovým kurzem není tak pevná. (Štýbr, 2011)

Graf 1 – Vývoj ekonomiky vs. kurz akcie



Zdroj: Vlastní zpracování dle Štýbr, 2011

3.2.2 Úrokové sazby

Obecně úrok je cena za zapůjčení peněz z pohledu dlužníka a odměna za zapůjčení peněz z pohledu věřitele. Výše úroku se stanovuje v peněžních jednotkách a je závislá zejména na úrokové sazbě. Úroková sazba vyjadřuje úrok v procentech z hodnoty kapitálu. Úroková míra se vztahuje k určité délce časového období, které nám udává, pomocí dodatku, o které období se jedná. (Šoba, 2017)

Pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb, může se očekávat pokles akciových trhů a naopak. Tento vztah lze vysvětlit několika způsoby.

- První princip je hodnocení akcií. Tento princip je založen na diskontování budoucích příjmů z akcie na současnou hodnotu. Diskontní faktor je určen například požadovanou výnosovou mírou investora nebo průměrnými váženými náklady kapitálu. S růstem úrokových sazeb se zvyšuje požadovaná výnosová míra investora. Což vede ke snížení ceny akcií.
- Druhé vysvětlení se zakládá na konkurenčním vztahu mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Pokud úrokové míry rostou, očekávané výnosy na akciovém trhu klesají, zatímco výnosy na dluhopisovém trhu rostou. Investoři se pak často přesouvají z akciového trhu na trh dluhopisů, což snižuje poptávku po akciích a jejich kurzy klesají. Naopak při poklesu úroků na dluhopisovém trhu je výnos nízký, což motivuje investory k prodeji dluhopisů a přesunu na akciové trhy. Zde vzrůstá poptávka po akciích a zvyšují se jejich ceny.
- Další způsob je založen na trhu zápůjčního kapitálu, kde se obchoduje s volnými finančními zdroji. Pokud rostou úrokové sazby, zvyšuje se cena volných finančních zdrojů. Tím pádem firmy mají problém získat potřebné finanční zdroje za přijatelné ceny, což omezuje jejich investiční aktivity. Omezení investic znamená nižší zisky firem, což se projevuje poklesem akciových kurzů. To samé platí i opačně. Pokud klesají úrokové sazby, klesá cena volných finančních zdrojů a firmy mají lepší přístup k finančním zdrojům. Což by firmám mělo přinést vyšší zisky, a to se projeví vzestupem akciových kurzů.
- Poslední a zároveň alternativní vysvětlení lze uvést jako signální funkci úrokové míry, která je plněna v ekonomice. Investoři si dobře uvědomují, že výrazné zvýšení úrokových sazeb nastává obvykle na konci fáze hospodářského růstu, kdy centrální banka usiluje o utlumení inflace. Pokud investoři rozpoznají danou situaci, zareagují na ní s tím, že přehodnotí své investice s cílem maximalizovat svůj zisk. To může zahrnovat prodej akciových instrumentů, které se nacházejí v portfoliu. (Veselá, 2011)

3.2.3 Inlace

Inlace představuje znehodnocování měny v důsledku zvyšování cen. Za stejné peníze si koupíte méně. Z hlediska finančního matematiky si to můžeme představit jako složené

úročení, kde však místo budoucí hodnoty kapitálu, počítáme budoucí ceny u zboží či služeb. (Radová, 2008)

Pokud je stabilní ekonomická situace, tak inflace má silně negativní vliv na devizový trh, na rozdíl od akciového trhu. Je to z důvodu, že akcie jsou podloženy reálným majetkem, který neztrácí tak rychle hodnotu. Ale pokud inflace vzroste neočekávaně, tak to způsobí ekonomickou nejistotu. Pochybnost ovládne všechny trhy a to včetně akciového trhu a znehodnotí akcie. (Polách, 2012)

Podle Štýbra (2011) je vliv inflace na akciový trh velice slabý. I přes to uvedl tři hypotézy, které tento vztah vysvětlují:

- Přehřívání ekonomiky

Z důvodu přehřívání ekonomiky dochází k nárůstu inflace. Je to spjato s jevem růstu úrokových sazeb, který je doprovázeně upravován měnovou politikou centrální banky. Pokud očekáváme růst úrokových sazeb, předpovídáme pád akciových kurzů. Investoři pak své investice přelévají na jiné výhodnější trhy.

- Hypotéza peněžní iluze

Abychom pochopily tuto hypotézu musíme znát rozdíl mezi nominální a reálnou hodnotou. Nominální hodnota je součet reálné úrokové míry a inflace. Reálná hodnota je hodnota, za kterou dané aktivum pořizujeme. Pokud investor pracuje k diskontování nominální úrokovou míru, dochází tak k podhodnocení akcií v rámci zvýšení inflace

- Hypotéza daňového efektu

Ve finančním účetnictví se majetek zapisuje pomocí historických cen, které jsou výrazně nižší než aktuální tržní hodnoty. Tržní cena je vyšší v důsledku inflace. Tento způsob záznamu nákladů může vést k podhodnocení položek, jako jsou například odpisy. Což ovlivňuje výpočet základu daně a snižuje tak výši daně, ale zároveň i celkový zisk podniku. To může dále vést ke snížení cen akcií. Způsob ocenění majetku a zásob má tedy vliv na celkový zisk společnosti. (Štýbr, 2011)

3.2.4 Peněžní nabídka

Mezi jeden z nejvýznamnějších faktorů, který ovlivňuje vývoj na akciových trzích řadíme peněžní nabídku. Vztah mezi akciovým kurzem a peněžní nabídkou je pozitivní. Pokud v krátkém časovém období roste peněžní nabídka, tak roste i akciový trh. V obráceném případě to platí naopak. Pokud peněžní nabídka klesá, společně s ní klesá i akciový trh. Štýbr (2011) ve své knize uvádí 3 vysvětlení:

- Efekt likvidity

Pokud se v ekonomických subjektech jako jsou firmy, domácnost apod. zvýší peněžní zásoby, je to vnímáno jako nadbyteční kapitál, který je možností investovat. Tudíž se zvýší poptávka po akciích, což vede k růstu ceny akcií.

- Transmisní mechanismus

Krátkodobá úroková míra se snižuje s růstem peněžní nabídky. Investor přesouvá své prostředky na akciový trh, protože pro něj trh s dluhopisy není zajímavý, jakožto méně riziková a konzervativnější investice. Tento dopad má vliv na zvýšení poptávky a s ní roste i cena akcií.

- Trh zápůjčního kapitálu

Pokud v ekonomice roste množství peněz, investorům se začne hromadit nadbyteční kapitál. Rozhodnou se nabídnout své přebytečné peníze na trhu, a tím pádem vzrůstá nabídka zápůjčního kapitálu. Má to pozitivní vliv na úroky, protože díky vysoké nabídce peněz na trhu, klesá úroková míra. To je dobrá zpráva pro aktivní investory, protože mají možnost získat potřebný kapitál levněji a realizovat tak svoje projekty. Pokud rostou investice, v ruce roste očekávaný zisk, tudíž i akciové kurzy. (Štýbr, 2011)

3.2.5 Fiskální politika

Fiskální politika nám představuje vlivy, kterými vláda daného státu může částečně ovlivnit akciové kurzy. Záleží, jak vláda spravuje a řídí příjmy, výdaje a dluhy své země. Pro finanční trh jsou nejdůležitější vládní rozhodnutí ohledně daní a výdajů. Tyto dopady pak ovlivňují chování investorů.

Špatný dopad na cenu akcií má deficit státního rozpočtu, protože je kryt emisí státních dluhopisů. Akciová trh nám představuje poměrně vysoké riziko investic. Investor se může vyhnout riziku, když své peníze bude investovat do méně rizikových státních dluhopisů. Ta to akce přelivá investice do státních aktiv, tudíž ceny akcií na trhu klesají. Ceny kurzů rostou v případě, že vláda zvyšuje své výdaje ve prospěch obyvatel země. Občané pak mohou své důchody využít i pro investiční činnost. (Štýbr, 2011)

Na akcie má také značný vliv daň z příjmu. Pokud státní rozpočet roste, přímou úměrou také rostou daně. Tím pádem lidé odvádějí více peněz státu a nezbývá jim tolik peněz na investování. Daně snižují i zisky firem, což negativně ovlivňuje výši vyplacených dividend a omezuje další růst akciových společností. Nejen, že firma musí část zisku zdanit a odvést státu, tudíž zůstane méně peněz na vyplacení dividend. Ale i investor musí zase svoji

dividendu zdanit vyšší daňovou sazbou a odvést státu. Tyto vlivy snižují atraktivnost akcií, ale také značně snižují tržní hodnotu. (Rejnuš, 2016)

3.2.6 Příliv, respektive odliv zahraničního kapitálu

Dnešní doba moderních technologií umožňuje velice jednoduše investovat do celosvětových společností na mezinárodních burzách. Hlavně velcí investoři se snaží vymyslet, co nejlepší investiční strategie. Takže hledají na globálním akciovém trhu akcie, o nichž jsou přesvědčeny, že mají nejvyšší možnou výnosnost, při co nejnižší rizikovosti a zároveň vysokou likviditu. S tím souvisí přesun kapitálu z jedné země do druhé.

Tyto změny mají silný vliv na vývoj akciových kurzů. Pokud nastane příliv peněz ze zahraničí, na tuzemském akciovém trhu to způsobí růst. Pokud nastane odliv zahraničního kapitálu trh naopak poklesne. Rejnuš (2016)

3.2.7 Kvalita investičního prostředí

Pod kvalitou investičního prostředí si můžeme představit všeobecné podmínky, které jsou propojeny s celkovou vyspělostí příslušné země. Podmínky v investorech vzbuzují důvěru nebo nedůvěru v investice, které chtějí realizovat. Mezi nejvýznamnější oblasti, jimž investoři věnují svoji pozornost je stabilita, bezpečnost či transparentnost finančního trhu. Kvalitu investičního prostředí ovlivňuje mnoho faktorů. Rejnuš (2016) do hlavních faktorů zařadil:

- Cenové regulace a černý trh
- Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém
- Schodky a nerovnováha
- Ekonomické a politické šoky

Cenové regulace a černý trh

Trh stanovuje ceny a ekonomika se nachází ve stavu rovnovážném, v případě jedná-li se o vyspělé země za normálních okolností. Pokud tento faktor nenastane a některé státní orgány regulují ceny, tak není něco v pořádku. Obecně platí, jestliže se cenové regulace rozmáhají, vyplývá z toho, že se ekonomika vzdaluje od rovnovážného stavu. Čím je větší regulace cen, tím více se rozmáhají ceny na černém trhu, což ukazuje na problémy v ekonomice. Dále platí, čím je větší odchylka skutečné tržní ceny od ceny regulované, tak v budoucnu budeme řešit problém. Ta to potíž bude muset být dříve nebo později vyřešena.

Rozdíl, který mezi regulovanou a tržní cenou vznikl, bude muset „někdo“ zaplatit. (Rejnuš, 2016)

Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém

Korupce neovlivňuje hospodářský růst akciového trhu, ale je důležitá pro zjištění úrovně a funkce právního systému v daném státu. Pokud je legislativa dostatečně nebo záměrně pokřivena, je ohrožen soukromý majetek investorů. Majetek může být totiž znehodnocen či ukraden, proto tento faktor ovlivňuje investora v objemech vynaložených peněz do investic. (Rejnuš, 2016)

Ekonomické a politické šoky

Jednorázové ekonomické a politické šoky mohou mít negativní dopad na akciové trhy a snižovat hodnotu majetku akcionářů. Tyto faktory nejsou ovladatelné managementem akciových společností. Ekonomické šoky mohou mít různé formy, jako jsou obchodní a celní války, hyperinflace, masová nezaměstnanost a změny devizových kurzů. Politické šoky jsou také běžné, a mohou se vyskytnout v podobě válečných konfliktů, pádu vlády, výsledků voleb nebo revolucí, což může mít značný dopad na akciové kurzy. V době válečných konfliktů se kurzy obvykle snižují. (Revenda, 2012)

3.3 Odvětvová fundamentální analýza

Odvětvová analýza je prováděna z důvodu, že různá odvětví nereagují stejně citlivě na celkový vývoj ekonomiky. Jednotlivá odvětví mohou mít různé míry zisku, regulaci a mohou mít odlišné perspektivy pro svůj další rozvoj. Tato analýza se neomezuje pouze na odvětví v pravém slova smyslu, ale může zahrnovat i obory nebo podobory. (Rejnuš, 2016) Štýbr (2011) rozdělil odvětvovou analýzu do čtyř skupin, podle nejvýznamnějších faktorů:

- Hospodářský cyklus
- Tržní struktura odvětví
- Úroveň a rozsah regulace v odvětví
- Životní cyklus odvětví

3.3.1 Hospodářský cyklus

Hospodářský cyklus rozdělujeme do odvětví dle citlivosti. Odvětví se rozdělují do tří skupin: cyklická, neutrální a anticyklická. (Štýbr, 2011)

Cyklická odvětví

V cyklických odvětvích je typické, že jejich zisky a tržby se vztahují k hospodářskému cyklu. Největší zisky se obvykle dosahují v období konjunktury, a s tím to obdobím také souvisí nejvyšší růst cen akcií. Naopak během recese dochází k výraznému poklesu. Společnosti v cyklických odvětvích se obecně specializují na produkci luxusnějšího zboží s vysokou cenovou elasticitou. V době hospodářského rozmachu roste poptávka po těchto výrobcích, ale v době recese klesá, protože spotřebitelé odloží své nákupy. Mezi cyklická odvětví patří například automobilový průmysl, stavebnictví, strojírenství, sklářství nebo odvětví cestovního ruchu. (Jílek, 2009)

Neutrální odvětví

Společnosti a produkty patřící do neutrálního odvětví nejsou citlivé na hospodářský cyklus. Tento typ statků je nezbytný pro život nebo má návykový charakter, a tak lidé se jich nechtějí vzdát ani v horších časech. Mezi klasické představitele neutrálního odvětví patří základní potraviny, alkohol a tabák. Akciové kurzy na tato odvětví reagují jen omezeně. (Štýbr, 2011)

Anticyklická odvětví

V době recese mají anticyklická odvětví tendenci dosahovat vynikajících hospodářských výsledků, zatímco během hospodářského růstu klesají jejich výnosy. Tento trend platí spíše pro určité obory nebo podobory, nikoliv pro celá odvětví. Anticyklická odvětví se specializují na produkci tzv. "Giffenova zboží". Tento druh zboží je definován jako zboží nouze a považuje se za nejlevnější životní potřeby (například chléb). Anticyklické společnosti považujeme za ty, které se zaměřují na výrobu levnějších substitutů jiných statků. Během recese jsou jejich statky žádanější, a díky tomu rostou jejich tržby. (Musílek, 2011).

3.3.2 Tržní struktura odvětví

Vliv na vývoj akciových kurzů může mít také tržní struktura odvětví. Závisí na počtu firem v daném odvětví, způsobu tvorby, charakteru produktu a ovlivňování ceny. Podle těchto faktorů můžeme rozlišovat čtyři základní typy tržní struktury: monopol, oligopol, nedokonalá konkurence a dokonalá konkurence. (Štýbr, 2011)

Monopol

Monopol představuje situaci, kdy v daném odvětví jedna firma zajišťuje veškerou produkci. Díky tomuto postavení může určovat vysoké ceny za své produkty a získávat nadprůměrné zisky. Kvůli bariérám je pro ostatní subjekty těžké vstoupit na trh. Bariéry si můžeme představit v podobě zákonných opatření nebo vysokých vstupních nákladů. Monopolní firma nemá silnou motivaci snižovat náklady nebo zvyšovat efektivitu, protože není vystavena konkurenčnímu tlaku. Příklady takových monopolů jsou ČEZ nebo České dráhy. Díky stabilní situaci je snadné sledovat vývoj cen akcií, který je stabilně rostoucí. (Štýbr, 2011)

Oligopol

Oligopol je charakterizován tím, že na trhu existuje pouze několik málo firem, které mají pevnou pozici a kontrolují dané odvětví. Tyto firmy mají stabilní pozici a mohou si diktovat ceny produktů. I v tomto případě může být výsledkem nadprůměrná ziskovost. Avšak ta může být ovlivněna hospodářským cyklem a je nutné to brát v potaz při sledování akciových kurzů. Vstup na trh je omezen bariérami, které mohou být překonány, ale společnosti, které chtějí vstoupit na trh musí počítat s vysokými náklady. Typickými představiteli oligopolů jsou firmy z oblasti bankovníctví, pojišťovnictví a telekomunikací. (Štýbr, 2011)

Dokonalá konkurence

V dokonalé konkurenci působí na trhu mnoho malých a nezávislých výrobců, kteří vyrábějí stejný homogenní produkt. V tomto odvětví se téměř nevyskytují žádné bariéry pro vstup nových subjektů. Firmy zpravidla nemohou ovlivňovat ceny, protože konkurence je velmi silná. Analýza a prognóza vývoje v takovém odvětví je velmi obtížná až nemožná. Ziskovost těchto odvětví je velmi nízká a akciové kurzy budou odrážet tuto skutečnost. (Štýbr, 2011)

Nedokonalá konkurence

U nedokonalé konkurence se setkáváme s neomezeným počtem stejně velkých firem. Věnují se oblastem jako pohostinství, kotelnictví nebo různým službám. Tyto firmy nabízejí podobný produkt a pro vstup do odvětví nejsou nutné vysoké náklady, takže bariéry jsou poměrně snadno překonatelné. Analyzovat vývoj v takovém odvětví je však obtížnější, protože vstupní veličiny jsou kolísavé. (Štýbr, 2011)

Podle Hořejší (2018) může investor podle této analýzy získat přehled, jaký vliv mohou mít konkurenční tlaky. Tyto tlaky mají výrazný vliv na předpovědi budoucích příjmů a zisků společností, což zase ovlivňuje ceny akcií. Přehled je zobrazen v následující tabulce číslo 1.

Tabulka 1 - Možné tržní struktury odvětví

Typ tržní struktury	Počet firem v odvětví	Charakter vyráběného produktu	Překážky vstupu do odvětví	Způsob tvorby cen v odvětví
Monopol	Pouze jedna	Jeden identický	Obrovské	Firma stanovuje cenu
Oligopol	Několik málo	Identický nebo téměř identický	Překonatelné	Cenu stanovuje několik firem
Monopolistická konkurence	Mnoho	Diferencovaný, existují cenově blízké substituty	Nepatrné	Podíl na stanovení ceny je nepatrný
Dokonalá konkurence	Mnoho	Homogenní produkt	Žádné	Žádný vliv na cenu

Zdroj: Vlastní zpracování dle Hořejší (2018)

3.3.3 Úroveň a rozsah regulace v odvětví

Vládní regulace může mít významný vliv na ceny akcií a může se projevovat různými způsoby. Prvním z nich je určování maximálních cen. Tato regulace ovlivňuje ziskovou marži firem, což má negativní dopad na tržní ceny jejich akcií. Dalším způsobem se může regulace projevit omezením vstupu do určitého odvětví, například formou udělování licencí. To firmy v odvětví chrání před konkurencí a také podporuje růst cen jejich akcií. Dotace také mohou pozitivně ovlivnit ceny akcií některých podniků. Naopak negativním vlivem na ceny akcií jsou vládní regulace, které způsobují dodatečné náklady pro firmy. Například v oblasti ochrany životního prostředí nebo při hrozbě sankcí za export zbraní. (Rejnuš, 2016)

3.3.4 Životní cyklus odvětví

Podle Veselé (2011) prochází každé odvětví od svého vzniku vývojovými fázemi, které jsou navzájem propojené. V závislosti na fázi, ve které se odvětví nachází, může očekávat rozdílný vývoj zisků, tržeb a také akciových kurzů. Veselá dále rozděluje životní cyklus odvětví do tří etap:

- Pionýrská fáze
- Rozvojová fáze

- Stabilizační fáze

Pionýrská fáze

V první fázi, nazývané také fáze pionýrská, dochází k prudkému růstu poptávky, výnosů a zisků. Což přitahuje nové konkurenty a způsobuje rychlé změny v tržním postavení jednotlivých firem. Zisky společností jsou nestabilní, což se projevuje vysokou volatilitou cen akcií. Společnosti v této fázi ještě nemají silné postavení a musí překonat mnoho překážek, aby se dostaly do další fáze rozvoje. (Veselá, 2011)

Rozvojová fáze

V druhé fázi, tedy ve fázi rozvoje, se odvětví částečně stabilizuje, ale konkurenční prostředí zůstává silné. Jednotlivé podniky si upevňují své postavení na trhu a stávají se finančně silnějšími. S tím souvisí snížení zisků a cen akcií. I přesto poptávka zůstává vysoká a firmy v odvětví stále zaznamenávají růst tržeb a zisků. (Veselá, 2011)

Stabilizační fáze

Poslední fází životního cyklu odvětví je fáze stabilizace, kdy podniky dosahují stabilních, stagnujících výnosů a zisků. Dominantní pozice patří zavedeným firmám, které dosahují vysokých výnosů, což vede k nízké volatilitě tržních cen akcií. Postupem času se v odvětví snižuje poptávka a cena akcií klesá. Některé společnosti začínají opouštět odvětví. V této situaci může dojít k jednomu ze dvou scénářů. První možností je, že pokles pokračuje a v odvětví dochází k útlumu. Druhou možností je příchod zásadní inovace, která může vrátit odvětví zpět do fáze pionýrství. (Veselá, 2011)

3.4 Firemní fundamentální analýza

Firemní fundamentální analýza je umístěna na poslední třetí úrovni, ne kvůli tomu, že by byla méně důležitá. Firemní analýza má vliv na zhruba 30 % pohybu akciového kurzu. Cílem firemní analýzy je nalézt vnitřní hodnotu akcie. (Štýbr, 2011)

3.4.1 Vnitřní hodnota

Vnitřní hodnota vyjadřuje cenu, za kterou by se akcie měla prodávat na trhu s ohledem na očekávané tržby, zisky a rentabilitu. Tato hodnota se v krátkodobém horizontu obvykle nemění. V dlouhodobém období se měnit může v závislosti na změnách ve firemních, odvětvových a globálních faktorech. Aktuální cena akcie se pohybuje v blízkosti této vnitřní

hodnoty, lze říci, že cena akcie není odvozena od vnitřní hodnoty. Finanční analýza firmy by měla použít ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity.

Porovnáním vnitřní hodnoty s aktuálním kurzem můžeme určit, zda je akcie na burze podhodnocená nebo nadhodnocená. Na základě této analýzy můžeme rozhodnout, zda nakoupíme akcii do našeho investičního portfolia, nebo nikoliv. (Štýbr, 2011)

Tabulka 2 - Porovnání vnitřní hodnoty

Porovnání	Ohodnocení akcie	Investiční doporučení
Vnitřní hodnota > tržní cena akcie	Podhodnocená akcie	Nákup
Vnitřní hodnota < tržní cena akcie	Nadhodnocená akcie (je příliš drahá)	Prodej
Vnitřní hodnota = tržní cena akcie	Výnos rovnovážný	Držet

Zdroj: Vlastní zpracování dle Štýbr (2011)

Pro výpočet vnitřní hodnoty akcie existují analytické modely, které rozdělují podle zkoumaných hodnot. Hlavní skupinu tvoří modely založené na budoucích příjmech společnosti. Do této skupiny patří:

- Ziskové modely
- Cash flow modely
- Dividendové diskontní modely

Modely jsou pro analytiky i investory nejpřesnější a nejkompexnější, protože zohledňují časovou hodnotu peněz. (Veselá, 2011)

Ziskové modely

Ziskové modely jsou založené na použití čistého zisku, který je základem pro výpočet vnitřní hodnoty akcie. Podle některých investorů má tato veličina větší vliv na vnitřní hodnotu než dividenda. Ziskové modely dělíme na tři podílové ukazatele:

- P/E ratio
- P/B value
- P/S ratio

(Štýbr, 2011)

P/E ratio

Poměrový ukazatel P/E ratio je nejznámějším indikátorem, který nahrazuje vnitřní hodnotu akcie. Tento ukazatel se často vyskytuje na kurzovních lístcích a jeho výpočet je velmi jednoduchý. Vypočítáme ho jako podíl ceny akcie a čistého zisku na akcii. P/E ratio nám poskytuje informaci o tom, na kolikanásobek zisku si jako investor cením dané akcie. Pokud hodnota P/E ratio přesáhne 15 %, pak se jedná o atraktivní investici. V případě, že společnost generuje ztrátu nebo nevyplácí dividendy, nemá smysl tento ukazatel používat. (Štýbr, 2011)

P/B value

Poměr mezi cenou akcie a účetní hodnotou na akcii (P/BV) nám umožňuje posoudit, kolikanásobně si jako investor ceníme hodnoty vlastního kapitálu dané společnosti. P/BV vyjadřuje, kolik korun je investor ochoten zaplatit za každou korunu vlastního kapitálu společnosti. Atraktivní investice se obvykle pohybují kolem 3 %. Tento ukazatel se používá zejména pro společnosti se stabilním vlastním kapitálem, jako jsou například banky a další finanční instituce. (Štýbr, 2011)

P/S ratio

Price-to-sales ratio je nejméně známý, ale používaný ukazatel. Tento ukazatel vyjadřuje podíl ceny akcie a tržeb na akcii a vypočítá, kolik korun zaplatíme za každou korunu tržeb dané společnosti. Výhodou P/S ratio je použitelnost a větší stabilita tržeb v porovnání se zisky. Ukazatel je vhodný pro cyklické společnosti s nestabilními zisky. (Štýbr, 2011)

Dividendové diskontní modely

Jedním z nejčastěji využívaných postupů pro určování vnitřní hodnoty akcií jsou metody založené na dividendových diskontních modelech. Tyto modely se zakládají na principu diskontování očekávaných "cash flow" plynoucích z dividend. Jinak řečeno, vnitřní hodnota akcie se definuje jako její aktuální hodnota. (Rejnuš, 2014)

Dividendové diskontní modely dělíme na modely s konečnou dobou držby a nekonečnou dobou držby.

DDM s konečnou dobou držby

Tento model se obvykle využívá v situacích, kdy nakupujeme akcie a máme záměr je v budoucnu prodat. Je potřeba stanovit investiční horizont, který se obvykle pohybuje v rozmezí jednoho až dvou let. Protože v dlouhodobém horizontu je obtížné přesně odhadnout budoucí prodejní cenu. Pro diskontování je nezbytné znát požadovanou výnosovou míru investora, která zahrnuje inflaci a riziko. Model CAPM ukazuje vztah mezi rizikem a očekávanou výnosovou mírou odvozenou od rizika. V tomto modelu se zabýváme systematickým rizikem, které se měří beta faktorem. To znamená, že systematické riziko nelze diverzifikovat, protože je spojeno s danou ekonomikou, kterou ovlivňují různé faktory (např. politika, inflace, úrokové míry). Protože nemůžeme systematické riziko snížit nebo ovlivnit, máme nárok na prémii, která se zahrnuje do výpočtu požadované výnosové míry. (Štýbr, 2011)

DDM s nekonečnou dobou držby

DDM s nekonečnou dobou držby použijeme, pokud jsme investoři, kteří plánují držet akcie po dobu delší než dva roky a nemáme stanovený časový horizont pro prodej. Pokud se výše dividendy nemění, můžeme zjednodušit vzorec a vypočítat vnitřní hodnotu akcie. V případě, že se výše dividendy mění, musíme ve vzorci upravit jak čítec, tak jmenovatel. K výši dividendy přidáme konstantní tempo a současně snížíme požadovanou výnosovou míru o tuto hodnotu. (Štýbr, 2011)

3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi používané analytické metody patří poměrové ukazatele. Tento přístup pravděpodobně získal popularitu díky tomu, že potřebné informace k výpočtu jsou běžně k dispozici v účetních výkazech. Jak již název naznačuje, tyto ukazatele se vypočítávají poměrem několika účetních položek. Ve fundamentální analýze se nejčastěji využívají ukazatele rentability. Dále sem patří ukazatele zadluženosti, likvidity a aktivity. (Růčková, 2015)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou informační nástroje, které ukazují, jak efektivně byl využit kapitál v podniku. Tyto ukazatele srovnávají zisk podniku s prostředky, které byly použity k jeho dosažení. Je vhodné zahrnout ukazatele jako součást analýzy pro určení vnitřní

hodnoty akcií. ROA a ROE jsou charakterizováni jako nejvýznamnější ukazatelé rentability podniku. (Rejnuš, 2014)

Rentabilita celkových aktiv - ROA

Hodnota ukazatele rentability celkových aktiv je klíčovým ukazatelem úspěšnosti podnikání, a proto je nejsledovanějším ukazatelem této skupiny. Vyjadřuje, jak efektivně je využito celkových aktiv podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím naznačuje příznivější hospodářskou situaci dané firmy. (Rejnuš, 2014)

Viz vzorec (1)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik peněžních jednotek čistého zisku je vygenerováno na jednu peněžní jednotku vloženou vlastníky do podniku. Proto se označuje jako ukazatel zhodnocení kapitálu akcionářů. Je však nutné mít na paměti, že hodnota tohoto ukazatele může v různých odvětvích výrazně kolísat. (Rejnuš, 2014)

(Viz vzorec 2)

Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb (anglicky Return on Sales) je ukazatel rentabilit, který vyjadřuje, kolik korun zisku je vyděláno na každou korunu tržeb. Lze ho spočítat buď s EBITem nebo EAT v čitateli. Použití EBITu v čitateli je vhodné pro porovnávání podniků v různých podmínkách. Rentabilita tržeb se pohybuje zhruba od 2 % do 50 %, avšak většinou by měla být vyšší než 10 %. (Rejnuš, 2014)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k vyjádření poměru mezi zdroji, které podnik získává od třetích stran, a zdroji, které pocházejí z vlastního kapitálu podniku. Tyto ukazatele tedy poskytují informace o tom, jakým způsobem je podnik financován. (Rejnuš, 2014)

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje z kolika % je podnik schopný okamžitě hradit své závazky, tím že svá aktiva promění na finanční prostředky neboli peníze. Čím jsou hodnoty nižší, tak schopnost hradit krátkodobé závazky jsou malé. Pokud jsou hodnoty příliš nízké jsou pak ukazatelem platební neschopnosti. Příliš vysoké hodnoty poukazují na neefektivnost hospodaření společnosti. Neboli firma by mohla peníze využít jinak především efektivněji.

Likvidita znamená schopnost podniku splácet své závazky včas. Nicméně nelze tvrdit, že podnik s vyšší mírou likvidity je nutně úspěšnější.

Rozlišujeme celkem 3 stupně likvidity:

- Okamžitá likvidita (I. Stupně)

Ukazatel porovnává nejlikvidnější část aktiv, kterými jsou peníze, a to jak v hotovosti, tak na bankovních účtech. Viz vzorec (3)

- Pohotová likvidita (II. Stupně)

U pohotové likvidity musíme vyjmout zásoby, protože jsou nejméně likvidní položka z oběžných aktiv. Viz vzorec (4)

- Celková likvidita (III. Stupně)

Celkovou likviditu vypočítáme jako poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Viz vzorec (5) (Černohorský, 2011)

4 Praktická část práce

Praktická část obsahuje fundamentální analýzu na společnost Apple Inc.

4.1 O společnosti

Apple Inc. je americká společnost se sídlem v Kalifornii, konkrétně ve městě Cupertino. Společnost je známá svými inovativními produkty, jako jsou iPhone, iPad, Mac a iPod apod. Apple je také výrobcem softwaru, včetně operačního systému macOS a iOS. Uživatelům nabízí další služby a aplikace, jako jsou App Store, iCloud, Apple Music, Safari a další.

Apple je jednou z největších a nejúspěšnějších technologických společností na světě. Má velký vliv na celosvětový trh s technologiemi. Vlastní velkou základnu fanoušků a zákazníků, kteří si cení designu, spolehlivosti a vysoké kvality produktů. Apple také investuje do výzkumu a vývoje, aby se udržel na čele inovací, a poskytoval svým zákazníkům nejlepší možnou zkušenost. Apple je stále jednou z nejúspěšnějších a nejznámějších společností na světě a ovlivňuje životy milionů lidí po celém světě.

Apple má v současné době více než 400 obchodů ve více než 25 zemích po celém světě. Tyto obchody jsou navrženy tak, aby poskytovaly nejen kvalitní produkty, ale také jedinečný zážitek pro zákazníky. Společnost také nabízí řadu služeb pro podporu uživatelů, včetně technické podpory, návodu pro uživatele a dalších. Firma zaměstnává okolo 164 000 zaměstnanců. (Finance yahoo, 2023)

4.1.1 Historie o společnosti

Společnost byla založena v roce 1976 Stevem Jobsem, Stevem Wozniakem a Ronaldem Waynem. Historie společnosti Apple sahá až do 70. let, kdy Steve Jobs a Steve Wozniak začali vyrábět počítače v garáži rodičů Jobse v Los Altos. Společnost se brzy stala jedním z lídrů na trhu s osobními počítači. V roce 1984 uvedla společnost na trh Macintosh, první počítač s grafickým uživatelským rozhraním a myší. Tento produkt pomohl společnosti vybudovat své jméno a získat popularitu. V roce 2001 představila společnost první iPod, což byl přehrávač hudby s velkým úložištěm a snadným ovládáním pomocí kolečka na přední straně. Tento produkt se rychle stal velmi populárním a přinesl společnosti mnoho úspěchů. V následujících letech společnost uvedla na trh další produkty, jako

například iPhone, iPad, Apple Watch a další. V roce 2011 umřel zakladatel Steve Jobs a společnost převzal momentální generální ředitel Timothy Cook. (Cio, 2021)

4.1.2 Akcie

Akcie Apple jsou dlouhodobě jedny z nejžádanějších na burze a patří k nejvyššímu ohodnocení na světě. Společnost má jednu z nejvyšších tržních kapitalizací na světě, konkrétně 2,39 triliónů dolarů, což jí momentálně řadí na první místo. Akcie společnosti Apple jsou obchodovány na burze NASDAQ pod zkratkou AAPL. NASDAQ je druhá největší burza v USA a zároveň na světě. SIN akcie je US0378331005. Historicky se akcie Applu vyznačují silnou a stabilní výkonností, přičemž cena akcií rostla v průběhu let a dosáhla vysokých hodnot. V posledních letech se však tržní hodnota akcie Apple zvyšuje a klesá. Může to být způsobeno několika faktory, včetně změn v trhu s mobilními zařízeními a konkurencí na trhu. (Trading 212, 2023)

4.1.3 Vývoj ceny

V roce 1980 byla cena akcie na počátku ve výši 22 dolarů a během několika měsíců se zvýšila na 29 dolarů. V roce 1985 Steve Jobs opustil společnost a cena akcií začala klesat, až se dostala na úroveň okolo 1 dolaru v roce 1997. S návratem Steva Jobse v roce 1997 se však situace začala měnit. Společnost představila několik úspěšných produktů, jako například iMac, iPod, iPhone a další. Díky těmto úspěchům a stabilnímu vedení se cena akcií Apple postupně zvyšovala. V roce 2018 dosáhla cena akcie Apple historického maxima na úrovni téměř 230 dolarů za akcii. V roce 2020 se však v důsledku pandemie COVID-19 trh s akciemi dostal do těžké situace, a i akcie Apple utrpěly výrazný pokles.

Split akcií (nebo také rozdělení akcií) je proces, kdy společnost zvyšuje počet akcií, které jsou v oběhu, a snižuje tak cenu jednotlivých akcií. Tento proces není spojen s žádnou změnou hodnoty společnosti nebo jejího majetku. Splitsy jsou prováděny za účelem zvýšení dostupnosti akcií pro drobné investory a snížení ceny jednotlivých akcií.

Apple Inc. provedla několik rozdělení akcií v průběhu své historie. První split proběhl v roce 1987. Znamená to, že každý investor, který vlastnil jednu akcii Apple, dostal 2 akcie. Kdy se cena akcie snížila z přibližně 80 dolarů na 40 dolarů za akcii. Další splitsy následovaly v letech 2000, 2005, 2014 a 2020.

- srpna 2020 - rozdělení akcií 4 za 1
- června 2014 - rozdělení akcií 7 za 1

- února 2005 - rozdělení akcií 2 za 1
 - června 2000 - rozdělení akcií 2 za 1
- (Finex, 2023)

Graf 2 - Cena akcií Apple



Zdroj: Finex, 2023

4.2 Globální analýza

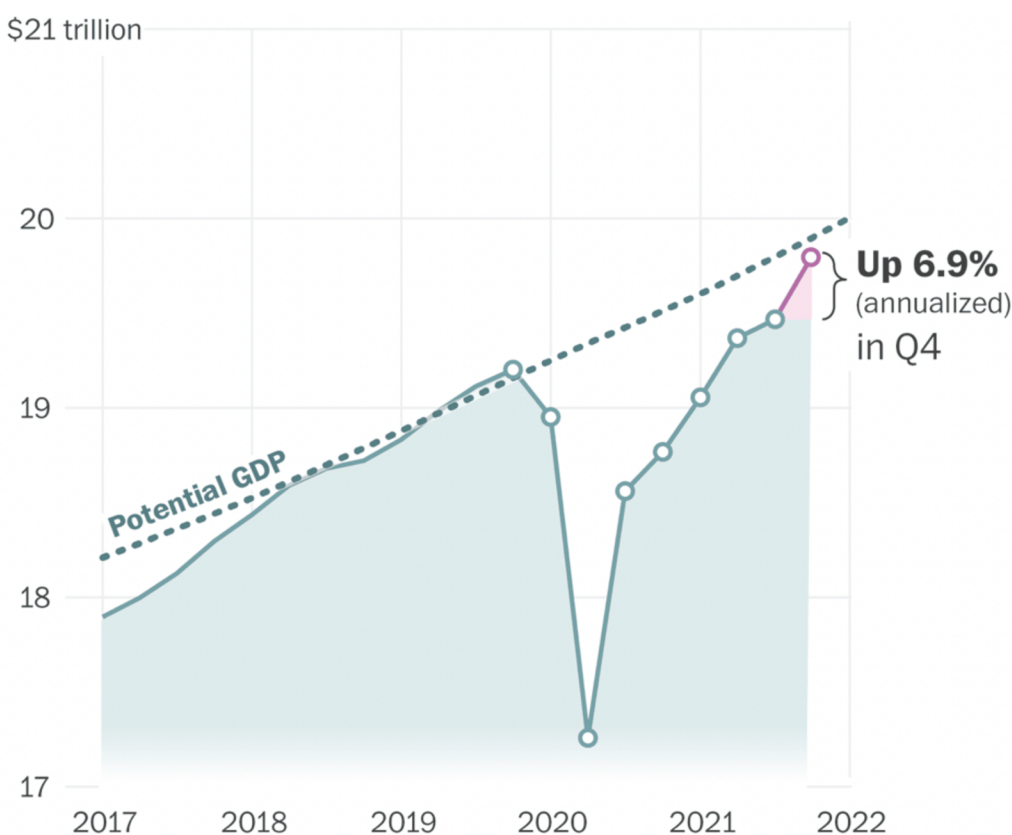
V kapitole 4.2. je provedena globální analýza. Jsou zde rozebrány aktuální globální ukazatelé, jako je HDP, úrokové sazby, inflace, fiskální politika, ekonomické a politické šoky.

4.2.1 Reálný výstup z ekonomiky (HDP)

Spojené státy americké mají největší ekonomiku na světě. V roce 2021 měly HDP (Hrubý domácí produkt) ve výši 23,32 bilionu dolarů. Toto číslo je výrazně vyšší než v předchozím roce. V roce 2020 došlo k celosvětové pandemii COVID-19, což mělo

důsledek na propad HDP o 3,5 %. Toto byl první pokles HDP od roku 2009. Nicméně ekonomická situace se postupně zlepšuje. V prvním čtvrtletí roku 2021 se HDP v USA zvýšil o 6,4 %. Nicméně v druhém čtvrtletí roku 2021 se růst HDP zpomalil. Bylo to kvůli různým faktorům, jako je například nedostatek pracovní síly a materiálu. Ministerstvo obchodu v Americe vyneslo, že ve 4. kvartálu došlo k výraznému zrychlení růstu HDP a to na 6,9 % oproti 3. kvartálu, kde růst činil 2,3 %. Celkově lze říci, že aktuální stav HDP v Americe se zlepšuje, avšak stále existují určité výzvy a nejistoty, které mohou mít vliv na budoucí vývoj.

Graf 3 - Vývoj HDP v USA



Zdroj: Finex, 2023

4.2.2 Úrokové sazby

Do roku 2021 se úrokové sazby v USA pohybovaly na poměrně nízkých úrovních. Federální rezervní systém (Fed), centrální banka USA, držela úrokové sazby blízko nule. Ale v reakci na pandemii Covid-19 a snahy podpořit hospodářství prostřednictvím uvolněné měnové politiky, se situace změnila. Od roku 2022 úrokové sazby stále rostou.

Americká centrální banka v únoru 2023 opět zvýšila úrokové sazby, aby omezila inflaci. Avšak základní úrok zvýšila pouze o čtvrt procentního bodu, což je méně než na předchozím zasedání v prosinci, kdy úrokové sazby zvýšila o půl procentního bodu. Inflace v USA v červnu 2022 vzrostla na 9,1 procenta. Navzdory nejnovějšímu zmírnění inflace. Fed stále plánuje pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb, aby inflaci omezil. Předpokladem a úkolem vyšší úrokové sazby je zpomalit inflaci. To znamená, že náklady na půjčky pro spotřebitele a podniky porostou. Nicméně ekonomové varují, že přílišná restrikce může vést k hospodářské recesi. Centrální banka bude rozhodovat o nastavení úrokových sazeb v březnu. Podle očekávání obchodníků, by Fed mohl zvýšit základní úrok o další čtvrtinu procentního bodu. (Seznam zpravy, 2023)

Graf 4 - Sazby centrálních bank



Zdroj: Seznam zpravy, 2023

4.2.3 Inflace

V posledních letech se inflace v USA pohybovala v mírných mezích a zůstávala relativně stabilní. Nicméně v roce 2021 došlo k nárůstu inflace a její hodnoty se dostaly na nejvyšší úroveň za několik let. Inflace je způsobena mimo jiné růstem cen ropy, potravin

a také zvýšenou poptávkou po zboží. Růst cen značně ovlivnila pandemie COVID-19 a také vládní stimulační opatření, které přispěly k růstu cen.

Oproti prosinci 2022 se v lednu 2023 míra inflace USA mírně zpomalila na 6,4 %. Přičemž trh předpokládal míru inflace ve výši 6,2 %. Tento vývoj představuje nejnižší hodnotu od října 2021. Zpomalení bylo zaznamenáno u cen potravin, zatímco náklady na ojeté osobní a nákladní automobily nadále klesaly. Naopak rychleji rostly výdaje na přístřeší a také energie. Nejvyšší vrchol předchozího roku dosáhla inflace v červnu předchozího roku, a to na úrovni 9,1 %. To byl nejvyšší nárůst od roku 1981, však od té doby zpomaluje.

Cílem Federálního rezervního systému (Fed) je udržet inflaci na úrovni 2 %. Tyto údaje ukazují, že celková cenová hladina je nad cílem Fedu. V posledních projevech guvernér americké centrální banky, Jerome Powell, uvedl, že inflace se začíná snižovat. Nicméně, zdůraznil, že návrat inflace na dvouprocentní cíl bude trvat dlouho a může být náročný.

Centrální banka USA (Federal Reserve) se snaží zamezit nekontrolovanému růstu inflace a plánuje přijmout opatření. Jednou z možností, kterou zvažuje, je postupné snižování množství peněz, které Fed injektoval do ekonomiky v rámci stimulačních opatření. Nicméně v současné době není jasné, jaký bude výsledek těchto opatření a jak se bude inflace vyvíjet v budoucnu. (Trading economics, 2023)

Graf 5 - Inflace v USA



Zdroj: Trading economics, 2023

4.2.4 Fiskální politika

Aktuální fiskální politika USA se soustředí na podporu hospodářského růstu a obnovu ekonomiky po pandemii COVID-19. V březnu 2021 schválil Kongres a prezident Joe Biden podepsal stimulační balíček v hodnotě 1,9 bilionu dolarů. Balíček obsahuje přímé finanční pomoc pro jednotlivce a rodiny, podporu nezaměstnanosti, financování očkování, zdravotní péče a další opatření. V srpnu 2021 schválil Senát infrastrukturní zákonodárství v hodnotě 1,2 bilionu dolarů, které poskytuje finanční prostředky na modernizaci a výstavbu silnic, mostů, letišť a další podobné infrastruktury. Bidenova administrativa také navrhla plán na další stimulační balíček, tzv. "Rodinný plán", který by měl poskytnout podporu rodinám a dětem prostřednictvím rozšíření daňových úlev a poskytnutí větších finančních prostředků na vzdělání a dětskou péči. (Business info, 2022)

4.2.5 Ekonomické a politické šoky

V posledních letech se ve světě stává poměrně dost velkých a zásadních událostí, které mohou mít vliv na globální ekonomiku a politiku.

- Nesmíme zapomenout na Covid-19, který ekonomiku značně ovlivnil a jeho dopady jsou stále obrovské. Ekonomika se z dané situace stále nedostala. I přes probíhající očkování, vznikají nové varianty viru, které by mohly vést k novým vlnám pandemie.
- Geopolitická napětí: Napětí mezi USA a Čínou stále přetrvává a mohlo by se ještě zhoršit. Další rizika zahrnuje situace na Ukrajině, kde vypukla v únoru 2022 válka s Ruskem.
- Klimatické změny stále představují vážné riziko pro světovou ekonomiku a politiku. Příkladem může být nedávná vlna extrémního sucha v Brazílii, která vedla k růstu cen potravin.
- Politická nestabilita stále přetrvává v mnoha zemích, včetně Libanonu, Afghánistánu, Běloruska a Venezuely. Ten to dopad může mít negativní vliv na světovou ekonomiku. (Business info, 2022)

4.3 Odvětvová analýza

Společnost Apple se pohybuje v technologickém odvětvím. Apple je známý svými inovativními produkty, jako jsou iPhone, iPad, Mac a další, které jsou velmi oblíbené mezi zákazníky a tvoří významnou část trhu s mobilními zařízeními a počítači.

Technologické odvětví, ve kterém společnost Apple působí, je velmi dynamické a rychle se vyvíjející. Inovace a nové technologie jsou klíčovými faktory, které ovlivňují konkurenci a úspěch společností v tomto odvětví.

V posledních letech se na trhu objevují nové trendy, jako jsou umělá inteligence, rozšířená a virtuální realita, internet věcí a další. Tyto nové technologie nabízejí nové příležitosti, ale zároveň představují i výzvy, protože společnosti musí držet krok s trhem a přizpůsobovat se novým trendům.

V technologickém odvětví existuje také silná konkurence. Společnosti jako Samsung, Google, Amazon, Microsoft a další, jsou významnými hráči na trhu. Každá firma se snaží získat svůj podíl na trhu. Tyto společnosti investují do výzkumu a vývoje nových technologií. Na trh se snaží přinášet inovativní produkty, aby získaly přízeň zákazníků.

4.3.1 Tržní struktura odvětví

Společnosti jako Amazon, Microsoft a Apple již několik let soutěží o první místo v hodnotě tržní kapitalizace na burze. Nicméně Apple se drží na prvním místě. Krátkodobý rychlý růst cen ropy po vtrhnutí ruských vojsk na Ukrajinu v dubnu 2022 způsobil, že společnost Saudi Aramco se dostala na první místo, ale brzy z něj opět klesla. Nyní se společnost Apple opět vrátila na první místo a úspěšně si udržuje svou vedoucí pozici.

V roce 2022 se globální ekonomický růst zpomalil. Způsobil to nárůst inflace a vypuknutí války na Ukrajině. Tyto faktory negativně ovlivnily akcie technologických firem, včetně společnosti Apple. Akcie technologických firem klesly ze svých maxim až o 20 %. Nicméně, společnost Apple dokázala udržet své vedoucí postavení před konkurencí a z této situace dokázala těžit. V roce 2022 se dokonce podařilo překonat hodnotu tržní kapitalizace ve výši 3 biliony USD. Apple zůstává na prvním místě díky svému vysokému růstu. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2022 dosáhla společnost tržeb ve výši 90,1 miliardy USD. (Kurzy, 2022)

Graf 6 - Nejhodnotnější společnosti na světě (únor 2022)

RANK	COMPANY	MARKET CAPITALIZATION (IN BILLION USD)	CHANGE
1	Apple	2,640.32	-
2	Aramco	2,292.08	+1
3	Microsoft	2,045.37	-1
4	Alphabet	1,581.72	-
5	Amazon	1,468.40	-
6	Tesla	1,038.73	-
7	Berkshire Hathaway	741.48	-
8	Meta	499.86	+3
9	Taiwan Semiconductor	494.60	-
10	UnitedHealth Group	490.00	-

Zdroj: thedeepdiv, 2022

Výsledky za poslední dobu ukazují, že mobilní trh postupně klesá. Když porovnáme druhý kvartál v roce 2021 s rokem 2022. Zjistíme, že prodeje smartphonů klesly meziročně o devět procent. Významný důsledek na to má aktuální globální situace, která zahrnuje regionální nestabilitu, vysokou inflaci, dozvuky koronavirové pandemie a nedostatek polovodičových součástí. Není překvapením, že v této nelehké době dochází ke snížení poptávky po mobilních telefonech. (Mobilmaniazive, 2022)

Graf 7 - Celosvětová prodejnost telefonů

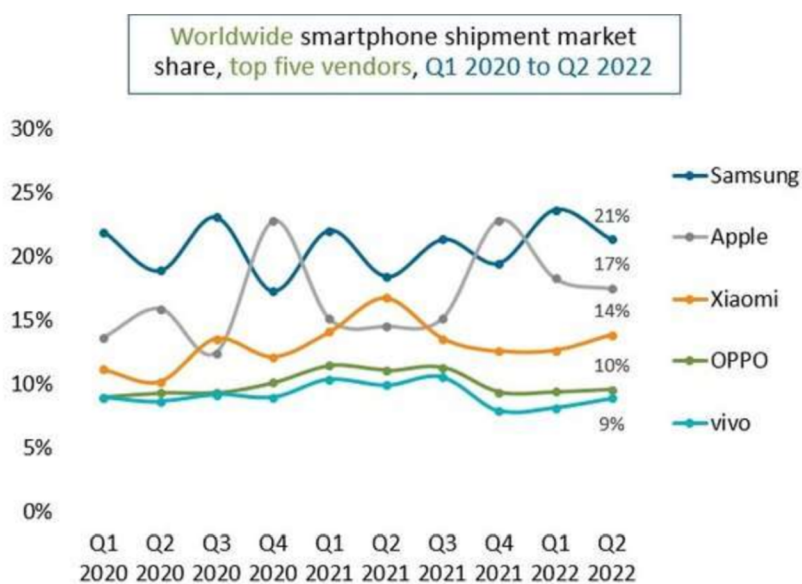


Zdroj: Mobilmaniazive, 2022

Hlavním tahounem úspěchu společnosti Apple je mobilní telefon iPhone, který generuje více než polovinu příjmů a představuje více než polovinu celosvětových tržeb z prodeje smartphonů. I přestože se společnost musí vypořádávat se Samsungem o pozici nejprodávanější značky.

V druhém čtvrtletí roku 2022 se Samsung udržel na prvním místě s 21 % podílem na trhu. Apple se dostal na druhé místo se 17 %. V grafu můžeme hezky vidět, že společnost Apple vydává nové telefony jednou ročně, a to vždy v 4Q. V roce 2022 byl nárůst způsobený velkou poptávkou po řadě iPhone 13. To vystřadilo čínskou značku Xiaomi na třetí pozici (14 %). Čínským výrobcům se však obecně v uplynulém čtvrtletí nedařilo příliš dobře. OPPO a Vivo meziročně ztratili jeden procentní bod. Tím se místo mobilního růstu dostavila spíše stagnace. (Mobilmaniazive, 2022)

Graf 8 - Největší prodejci telefonů na světě



Zdroj: Mobilmaniazive, 2022

4.3.2 Úroveň a rozsah regulace v odvětví

Regulace v technologickém odvětví se obecně týkají omezení pravidel, nařízeních a zákonů. Tyto regulace mají za cíl chránit zájmy spotřebitelů, podporovat konkurenci a ochránit životní prostředí. Regulace mohou být stanoveny na národní, regionální nebo globální úrovni a mohou být prosazovány různými orgány a agenturami.

Vzhledem k rychlému vývoji technologií je výzvou pro regulační orgány udržet krok s novými technologickými trendy a inovacemi a zajistit, aby regulace byly účinné a přiměřené k ochraně zájmů různých zúčastněných stran.

V technologickém odvětví existují různé typy regulace. Například regulace týkající se ochrany osobních údajů, kybernetické bezpečnosti, telekomunikace, elektromagnetické kompatibility, energetické účinnosti a mnoho dalších.

Regulace v technologickém odvětví jsou velmi důležité pro ochranu spotřebitelů a zajištění bezpečnosti a kvality technologických produktů a služeb. Nicméně, někdy mohou být také kontroverzní, pokud jsou považovány za příliš přísné a omezující inovaci a růst technologických společností. (Archiv.hn, 2021)

Evropská unie se rozhodla přijmout nové digitální regulace, které mají cílem zvýšit transparentnost a ochranu spotřebitelů v oblasti digitální ekonomiky. Regulace se zaměřují na největší technologické giganty jako jsou Facebook, Amazon, Google a Apple.

Jednou z hlavních změn je povinnost předem uvádět způsob, jakým firmy používají data spotřebitelů a jak je shromažďují. Nové regulace také stanoví pravidla pro online reklamu a obsah, aby bylo zajištěno, že spotřebitelé jsou chráněni před dezinformací a manipulací. Dále se regulace zaměřují na posílení ochrany konkurence a zajištění, aby společnosti neměly monopol na trhu. Tyto firmy by také měly být povinny sdílet data s konkurencí, aby se zlepšila hospodářská soutěž a vztahy mezi dominantními hráči a menšími firmami. (Irozhlás, 2022)

4.3.3 Životní cyklus

Apple prošel během své existence několika fázemi životního cyklu. Zde jsou ty nejvýraznější:

1. **Výzkum a vývoj:** Fáze, kdy Apple zkoumá a vyvíjí nové technologie a produkty. Tuto fázi reprezentovala počáteční doba, kdy byla společnost založena a vyráběla první počítače Apple I a Apple II.
2. **Zavádění na trh:** S uvedením prvního Macintosh v roce 1984 se Apple přesunul do fáze zavádění na trh. Nová technologie nabídla inovativní uživatelské rozhraní a způsob práce s počítačem, který byl v té době převratný.
3. **Růst:** V průběhu 90. let se Apple snažil rozšířit svůj trh a získat nové zákazníky. Především se snažil prosadit v podnikovém sektoru.

4. **Zralost:** V 2000. letech se Apple stával stále populárnějším a uznávanějším. Firma se více soustředila na vývoj hardware a software pro domácí uživatele, jako byly iPod, iTunes, iMac a později iPhony a iPady.
5. **Úpadek a návrat:** V roce 2007, když byl představen první iPhone, Apple opět vstoupil do fáze růstu. iPhone se stal stěžejním produktem společnosti a způsobil, že Apple opět nabyl na významu a převzetí trhu.
6. **Současnost:** Dnes se Apple soustředí na rozvoj svého ekosystému, který zahrnuje hardware, software a služby. Firma se snaží být ekologicky udržitelná a nabídnout uživatelům co nejlepší uživatelskou zkušenost. (Cio, 2022)

4.4 Firemní analýza

Ve firemní analýze jsou představeny poměrové ukazatele a vypočítána vnitřní hodnota akcie společnosti Apple Inc.

4.4.1 Poměrové ukazatele

Do poměrových ukazatelů zařazujeme: zisk, rentabilitu, dividendy a likviditu.

Zisk

Tabulka zobrazuje finanční výsledky společnosti za posledních pět po sobě jdoucích let. A to od roku 2018 do roku 2022. Výsledky jsou prezentovány v třech kategoriích: čistý zisk, EBIT a EBITDA.

Čistý zisk je částka, kterou podnik získal po odečtení všech nákladů a daní. EBIT je zkratka pro "zisk před úroky a daněmi" (Earnings Before Interest and Taxes) a vyjadřuje celkový zisk podniku před odečtením úroků a daní. V roce 2021 se EBIT výrazně zvýšil. V roce 2022 dokonce atakoval hodnotu 119,44 miliard dolarů.

EBITDA znamená "zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací" (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) a reprezentuje celkový zisk podniku před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizací. V roce 2018 byl EBITDA 80,34 miliard dolarů a za pět let už má hodnotu 130,54.

Tabulka 3 - Vývoj čistého zisku, EBIT a EBITDA v mld. dolarů

	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý zisk	59,53	55,26	57,41	94,68	99,80
EBIT	71,04	63,24	65,34	108,95	119,44
EBITDA	80,34	74,54	76,39	120,23	130,54

Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Rentabilita

Rentabilita ukazuje, jak dobře efektivní podnik je, a jakých zisků dosahuje díky investovanému kapitálu. Je měřen finální výsledek, který se vztahuje k celkovým aktivům (ROA – vzorec 1) nebo vlastnímu kapitálu (ROE – vzorec 2).

Optimální vývoj ukazatele ROA by měl být kladný a jeho hodnota by neměla být nižší než 5 %. Když společnost přesáhne tuto hodnotu, naznačuje to, že společnost dokáže efektivně využít své zdroje k vytváření zisku. Optimální hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší než 0,08. Což ukazuje na to, že podnik dokáže vytvářet zisk na úrovni, která je atraktivní pro jeho vlastníky. (Fistro, 2014)

Tabulka 4 - Ukazatele rentability v procentech

	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	18,95	18,41	34,28	26,17	24,61
ROE	4,25	3,91	7,18	6,77	6,23

Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Z tabulky vidíme, že společnost Apple je z pohledu rentability pro investory atraktivní. ROA i ROE několikanásobně přesahuje doporučené hodnoty. Je mnoho faktorů, které mohou přispět k vysokým hodnotám ukazatelů výnosnosti společnosti Apple v posledních letech. Zde jsou některé z možných faktorů:

- Společnost Apple je známá svými inovacemi a vysokou kvalitou svých produktů. To jí umožňuje udržovat si konkurenční výhodu na trhu a udržet si vysokou marži zisku. Její produkty jsou oblíbené mezi zákazníky a mají širokou zákaznickou základnu. To vede k vysokému objemu prodeje a vysokým tržbám.
- Diversifikace produktového portfolia. Společnost se v posledních letech snaží rozšířit svůj produktový mix tím, že nabízí nové služby a produkty, jako jsou Apple Music, Apple Pay, Apple Watch a další. Tímto způsobem se Apple snaží diverzifikovat své příjmy.
- Apple má také velmi silnou finanční pozici, což mu umožňuje financovat své projekty a investice, bez potřeby získávání nových finančních prostředků na trhu.
- Apple je globální značka a prodává své produkty po celém světě. Tímto způsobem si vytváří silnou zákaznickou základnu a zvyšuje své tržby.

Dividendy

Apple začal vyplácet dividendy v roce 2012, poté co dlouhou dobu nevyplácel žádné dividendy. Než přišel s tímto rozhodnutím, tak se společnost zaměřovala na růst a rozvoj svých produktů a služeb. V roce 2022 společnost vyplácí 0,9 centů na akcii každý čtvrtrok. Celkově to je 3,6 dolarů na akcii za rok. To znamená hrubý roční dividendový výnos je přibližně 0,6 % na akcií, kde se průměrná cena pohybuje kolem 154 dolarů. Apple se

každoročně snaží dividendu zvýšit přibližně o 10 %. Firma rozděluje pouze zhruba čtvrtinu svých zisků mezi akcionáře na dividendách. V roce 2021 a 2022 můžeme vidět, že se jim to nepodařilo a vyplátili pouze 15 % ze zisku. Pravděpodobně je to ovlivněno situacemi, které se dějí ve světě. S velkou nadějí bude společnost Apple nadále schopna zvyšovat dividendy v následujících letech. Stejně jako mít dostatek financí na další rozvoj. (Finez, 2017)

Tabulka 5 - Dividendové ukazatele

	2018	2019	2020	2021	2022
Dividenda za akcii (\$)	0,68	0,75	0,8	0,85	0,9
Zisk na akcii (\$)	2,72	3	3,2	3,4	3,6
Výnosová míra (%)	1,2	1,37	0,71	0,58	0,6
Výplatní poměr (%)	22,84	25,24	24,27	15,14	14,72

Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Likvidita

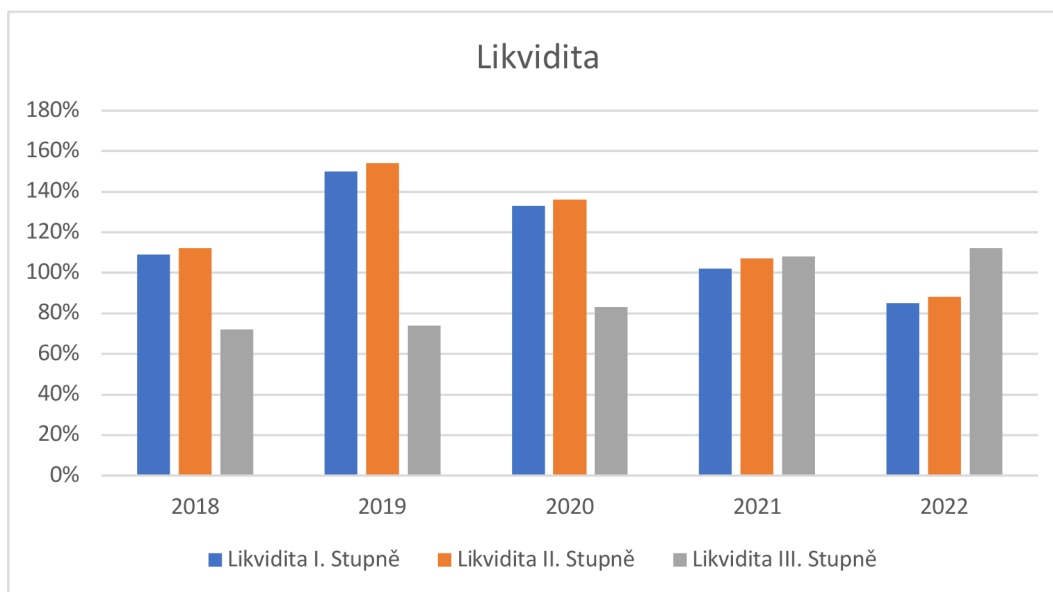
Likvidita se týká schopnosti podniku rychle a bez větších ztrát přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Nejlikvidnějším majetkem jsou peníze, naopak stroje a budovy mají nejnižší likviditu.

Tabulka 6 - Likvidita

	2018	2019	2020	2021	2022
Likvidita I. Stupně	109 %	150 %	133 %	102 %	85 %
Likvidita II. Stupně	112 %	154 %	136 %	107 %	88 %
Likvidita III. Stupně	72 %	74 %	83 %	108 %	112 %

Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Tabulka 7 - Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Růčková (2019) udává u každého stupně doporučenou hodnotu. U prvního stupně doporučuje rozmezí mezi 20–50 %, u druhého stupně 100–150 % a u třetího stupně rozmezí 150–250 %. Z počátku sledovaného období, na tom Apple nebyl vůbec dobře, okamžitá likvidita (L1) byla příliš vysoká. V roce 2022 je hodnota 85 %, což je pořád poměrně vysoká hodnota. Společnost by měla své hotové peníze více investovat a nenechávat si je na bankovních účtech. U pohotové likvidity (L2) firma dosahuje ve zkoumaném období ideálních hodnot. Co se týče běžné likvidity, Apple v této části zaostává. Mohla by nastat situace, kdy by podnik nemusel být schopný uspokojit své věřitele. K výpočtům byly použity vzorce 3, 4, a 5.

4.4.2 Výpočet vnitřní hodnoty akcie

V této části budou provedeny výpočty různých modelů, které pomohou určit vnitřní hodnotu akcie. Výpočty vnitřních hodnot poté budou sloužit k porovnání s tržní cenou. Na základě toho bude rozhodnuto, zda investovat do společnosti Apple Inc.

Dividendové diskontní modely

Dividendový diskontní model (DDM) je finanční model, který se používá k určení hodnoty akcie na základě současné hodnoty budoucích dividend. Existují různé typy DDM,

z nichž se nejčastěji používají DDM s jedním rokem držení a DDM s nekonečnou dobou držení.

Dividendový diskontní model s jedním rokem držení

DDM s jedním rokem držení je založen na předpokladu, že investor drží akcii po dobu jednoho roku a poté ji prodá. Výpočet vnitřní hodnoty se vypočítá jako součet očekávané dividendy vyplacené v roce držby a očekávaný prodejní kurz ku výnosové míře investora, ke které přičteme jedničku (viz vzorec 6). Tento model je vhodný pro investory, kteří plánují krátkodobou investici.

$$V_0 = \frac{D_1}{(1+k)^1} + \frac{P}{(1+k)^1} = \frac{3,6}{(1+0,6)^1} + \frac{154}{(1+0,6)^1} = 98,5$$

Výsledek nám říká, že vnitřní hodnota podle dividendového diskontního modelu s jedním rokem držení je 98,5 dolarů za akcii. Data pro hodnoty očekávané dividendy vyplacené v roce držby a výnosová míra, byly použity z tabulky č. 5 z roku 2022. Očekávaný prodejní kurz byl stanoven dle průměrné ceny za akcii za rok 2022 ze zdroje macrotrends, 2023.

Dividendový diskontní model s nekonečnou dobou držení

DDM s nekonečnou dobou držení je založen na předpokladu, že investor drží akcii navždy a získává dividendy po neomezeně dlouhou dobu. V tomto modelu se předpokládá, že dividendy se budou neustále zvyšovat s růstem společnosti, což znamená, že hodnota akcie bude růst neomezeně. Tento model je vhodný pro investory, kteří plánují dlouhodobou investici, která přesahuje horizont dvou let.

Nejprve si musíme vypočítat tempo růstu (g). Hodnota bude stanovena z posledních 5 let, které byly zkoumaných v tabulce č. 5. (viz vzorec 7)

$$g = \sqrt[t]{\frac{D_0}{D_{-t}}} - 1 = \sqrt[5]{\frac{3,6}{2,72}} - 1 = 0,05 * 100 = 5 \%$$

Tempo růstu dividend u společnosti Apple Inc. za období 2018 až 2022 je 5 %. Dále už můžeme stanovit vnitřní hodnotu u dividendového diskontního modelu s nekonečnou

dobou držby. Tento model lze spočítat dvěma způsoby. Záleží, jestli dividenda je konstantní nebo proměnlivá. Společnost Apple má dividendu nestabilní, a tak použijeme složitější vzorec s názvem Gordonův model. (viz vzorec 8)

$$V_0 = \frac{D_1}{k - g} = \frac{D_0(1 + g)}{k - g} = \frac{3,6 (1 + 0,05)}{0,6 - 0,05} = 6,87$$

Výsledek Gordonova modelu vychází 6,87 dolarů za akcii. Tento výsledek je nerelevantní. Protože mezi nevýhody modelu patří vysoká citlivost na vstupní data. Model se především používá pro malé firmy. (Štýbr, 2011)

Ziskové modely

Ziskové modely jsou strategie a přístupy, kterými se posuzují společnosti na základě vytvořeného zisku. Jedním z finančních ukazatelů, které se používají k posouzení hodnoty společnosti a jejích akcií, je P/E ratio.

P/E ratio

P/E ratio je zkratka pro Price-to-Earnings Ratio. Vypočítá se jako podíl tržní ceny akcie a zisku na akcii (viz vzorec 9). Poměr udává, kolikanásobek je investor ochoten zaplatit za jednu akcii vzhledem k čistému zisku na akcii.

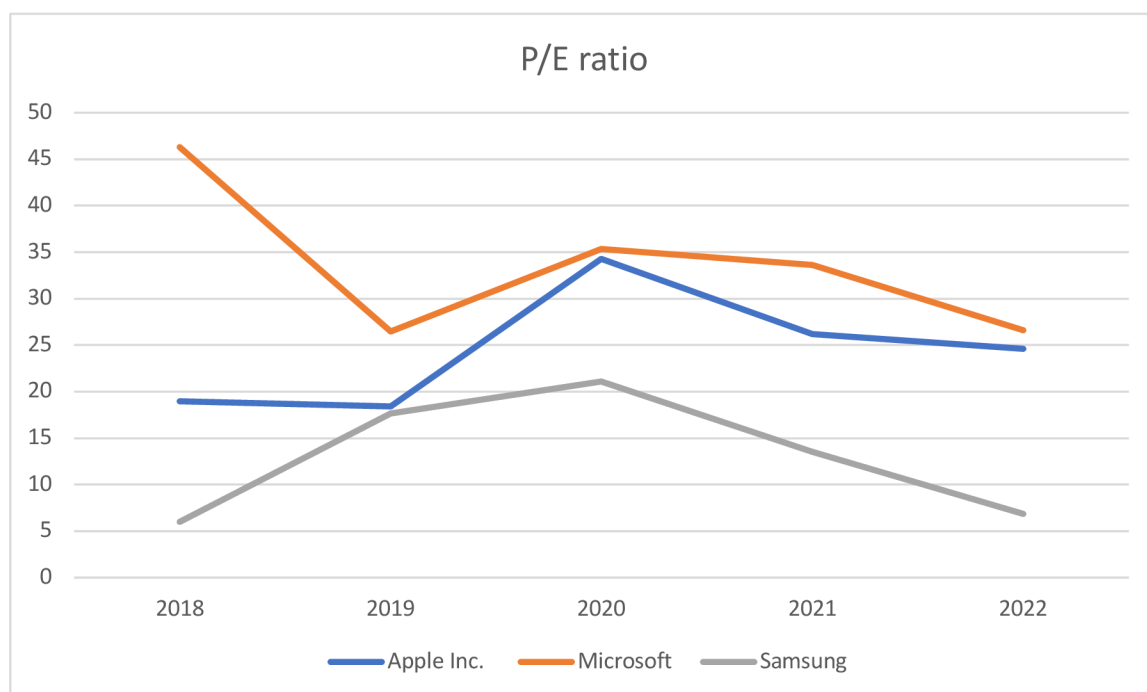
Vysoké P/E ratio může znamenat, že trh očekává, že společnost bude mít v budoucnu dobré finanční výsledky. Na druhé straně, nízké P/E ratio může znamenat, že trh očekává horší výsledky společnosti. Nicméně, je důležité si uvědomit, že vysoké nebo nízké P/E ratio nemusí vždy znamenat dobrý nebo špatný vývoj společnosti. P/E ratio by mělo být vždy srovnáváno s P/E ratio ostatních společností v daném odvětví.

Tabulka 8 - Vývoj P/E ratia jednotlivých společností

P/E ratio	2018	2019	2020	2021	2022
Apple Inc.	18,95	18,41	34,28	26,17	24,61
Microsoft	46,3	26,47	35,31	33,64	26,62
Samsung	5,99	17,63	21,09	13,55	6,86

Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Graf 9 - Vývoj P/E ratia jednotlivých společností



Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

V tabulce a grafu můžeme vidět porovnání společnosti Apple Inc. s největším konkurentem v technologickém odvětví, a to společností Microsoft. Jako třetí společnost je jednička ve výrobě mobilních telefonů, tudíž firma Samsung. Vyplývá z toho, že Microsoft se v roce 2022 prodává za nejvyšší násobek zisku a je nejdražší. Apple je na velmi podobné úrovni. Na rozdíl od těchto dvou společností, kteří jsou giganty na technologickém trhu. Firma Samsung je s hodnotou 6,86 daleko od nich, tudíž to může znamenat horší výsledky.

Normální P/E ratio

Abychom jsme se dopočítali k vnitřní hodnotě pomocí P/E ratia, musíme nejprve vypočítat normální P/E ratio. K tomu potřebujeme znát dividendový výplatní poměr (p), požadovanou výnosovou míru (k) a míru růstu zisku (g). (viz vzorec 10)

$$(P/E)_N = \frac{p}{k-g} = \frac{14,72}{0,6 - 0,05} = 26,76$$

Za rok 2022 hodnota normálního P/E ratia vychází na 26,76. Na výpočet byly využity data z tabulky č. 5 a výpočet tempa růstu dle vzorce 9.

Tabulka 9 - Zisk na akcii

	2018	2019	2020	2021	2022	Průměr
Zisk na akcii	3	2,99	3,31	5,67	6,15	4,224

Zdroj: Vlastní zpracování dat z Tradingview, 2023

Tato tabulka představuje zisk na akcii (EPS) společnosti Apple v letech 2018–2022. Každý sloupec představuje jeden rok, ve kterém jsou uvedeny hodnoty EPS v dolarech na jednu akcii. Podle tabulky můžeme vidět, že zisk na akcii Applu postupně roste od roku 2018 (kdy činil 3 dolary na akcii) až do roku 2022 (kdy dosáhl hodnoty 6,15 dolarů na akcii). V posledním sloupci můžeme vidět průměr za uvedené roky. Průměr bude sloužit k výpočtu vnitřní hodnoty.

Vnitřní hodnota – Normální P/E ratio

Tento vzorec se používá k odhadu tržní hodnoty společnosti na základě očekávaného budoucího výkonu. Je však třeba poznamenat, že se jedná o modelování a odhady, které mohou být ovlivněny mnoha faktory a proměnnými, a proto nemusí být vždy přesné nebo spolehlivé. (viz vzorec 11)

$$V_0 = (P/E)_N * E_1 = 26,76 * 4,224 = 113,03$$

Vnitřní hodnota normálního P/E ratio vychází na 113,03 dolarů. Znamená to, že pokud se investor rozhodne investovat do akciové společnosti Apple. Doporučená tržní cena by podle ziskového modelu P/E ratio měla být v hodnotě 113,03 dolarů.

Do vzorce je dosazena normální P/E ratio a vynásobena očekávaným ziskem za akcii. Očekávaný zisk je stanoven průměrem zisku na akcii Applu z posledních 5 let. Tudíž hodnota by mohla být reálná. Je možné, že zisk může být ještě větší, protože v posledních letech má stoupající tendenci.

5 Zhodnocení výsledků

V této kapitole budou zhodnoceny informace, které byly zjištěny v jednotlivých částí fundamentální analýzy. Následovat bude porovnání vypočítaných vnitřních hodnot s aktuální cenou akcie Apple Inc. na burze.

5.1 Zhodnocení globální analýzy

Na globální situaci v ekonomice je vidět, že se zotavuje po pandemii COVID-19. HDP se postupně zotavuje, ale to zejména díky rozsáhlým vládním podporám. Hůře je na tom inflace, která po celém světě rapidně vyrostla. Centrální banka USA se snaží inflaci snižovat, ale to jde v ruku v ruce, se zvyšováním úrokových sazeb. V minulosti se banka snažila držet úrokové sazby, co nejbližší nule. Ale hodnoty v současné době překračují 6procentní hranici. Protože společnost Apple je globální společností, jejich tržby může ovlivnit i situace v Evropě. Zde se především bavíme o válce, která vypukla mezi Ukrajinou a Ruskem. Tudiž situace v USA ani ve světě není moc pozitivní. Celý svět se dostává do krize a lidé mohou přestat investovat do akcií či kupovat drahé výrobky Applu, což by se mohlo promítnou na zisku společnosti.

5.2 Zhodnocení odvětvové analýzy

Společnost Apple Inc. si drží první pozici mezi všemi společnostmi na světě, v souvislosti s tržní kapitalizací. Z toho vyplývá, že je také lídrem v oblasti technologického průmyslu. V bakalářské práci byl zkoumán trh s telefony, kde Apple nabízí svůj produkt iPhone. Tato oblast je pro Apple nejvýznamnější, protože prodej iPhonů generuje firmě největší zisky ze svého produktového portfolia. V tom to odvětví se firma nachází, až na druhém místě, za společností Samsung. Ale má značný náskok před dalšími společnostmi, které se zaměřují na prodej smartphonů. Celkový mobilní trh postupně klesá a prodejnost telefonů se snižuje. Tento fakt je zase ovlivněn globální situací ve světě, kdy lidé spíše šetří peníze, než aby si kupovali nové telefony. Z toho vyplývá, že postavení Applu na trhu je poměrně dobrý. Ale snižování poptávky v mobilním trhu není pozitivní zprávou pro společnost a investory.

Orgány se snaží regulovat velké společnosti, jako je Apple, aby se vyrovnala konkurenceschopnost, a především se snaží chránit spotřebitele. Apple se snaží bojovat s regulacemi tím, že zdůrazňuje své snahy o ochranu soukromí uživatelů a zajištění

bezpečnosti na svých zařízeních. Společnost tvrdí, že vytváří bezpečné a soukromé prostředí pro své uživatele, a že se snaží minimalizovat shromažďování dat a ochránit uživatele před neoprávněným přístupem.

V životním cyklu se společnost nachází v rozvojové části svého ekosystému. Dále se firma zaměřuje na ekologickou udržitelnost a snaží se nabídnout uživatelům, co nejlepší uživatelskou zkušenost. Můžeme to vidět třeba ve službách (Apple music, iCloud...), který svým klientům za peníze nabízí. Toto je určitě správný směr, kterým se společnost vydává. Nejen, že služby pomáhají ke spokojenosti zákazníků, ale firma má pravidelný měsíční příjem.

5.3 Zhodnocení firemní analýzy

Firma Apple se nachází každý rok v zelených číslech a dosahuje zisku. Za zkoumané období (2018–2022) se čistý zisk každým rokem zvyšoval, a dosáhl až skoro k hodnotě 100 miliard dolarů. Tento faktor je určitě pozitivní a vypadá to, že trend zisku je stoupající. Rentabilita je pro investory také atraktivní. Apple dosahuje nadprůměrných hodnot, což může být ovlivněno vysokou kvalitou produktů, širokou zákaznickou základnou, diversifikací nabízených produktů, služeb a globalizací značky.

Firma také vyplácí pravidelné čtvrtletní dividendy. V posledních 5 letech se dividenda každý rok zvyšovala. Jediné, co může zneklidnit investora v této oblasti, je klesající výplatní poměr. Ale to je ovlivněno zvyšováním zisku, tudíž to nemusí být takový problém. Co se týká likvidity, firma je na tom velice dobře. Především ze střednědobého hlediska, kde pohotová likvidita dosahuje doporučených hodnot. Na druhé straně, když se podíváme na okamžitou likviditu. Společnost, až zbytečně moc předržuje svoje prostředky na bankovních účtech či v pokladnách. Polštář je zbytečně vysoký a firma by mohla tyto peníze lépe investovat.

5.3.1 Porovnání tržní hodnoty s vnitřními hodnotami akcie

Vnitřní hodnota byla stanovena na třikrát. První hodnota byla stanovena pomocí dividendového diskontního modelu s jedním rokem držení. Výsledek vnitřní hodnoty podle tohoto modelu je 98,5 dolarů za akcii. Druhý výsledek byl vypočten přes dividendový diskontní model s nekonečnou dobou držení a výsledek činil 6,87 dolarů za akcii. Poslední výpočet byl aplikován na ziskovém modelu. Konkrétně byla stanovena vnitřní hodnota pomocí výpočtu normálního P/E ratia. Hodnota vyšla 113,03 dolarů na akcii. Bylo ještě

provedeno porovnání P/E ratia, mezi konkurenčními společnostmi Samsung a Microsoft. Nejlépe z tohoto porovnání vyšla společnost Microsoft. Nejhorší dopadla společnost Samsung, která výrazně zaostává za Apple.

Tabulka 10 - Investiční doporučení

Model	Vnitřní hodnota	Tržní cena 10.03.2023	Investiční doporučení
DDM s jedním rokem držby	98,5 \$	148,5 \$	Nekupovat
DDM s nekonečnou dobou držby	6,87 \$		Nerelevantní
Normální P/E ratio	113,03 \$		Nekupovat
Průměr cen	105,77 \$		Nekupovat

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě vypočítaných vnitřních hodnot bylo zjištěno, že současná cena akcie je příliš vysoká. Tržní cena společnosti Apple Inc. ze dne 10. března 2023 činí 148,5 \$ za jednu akcii. Hodnota dividendového diskontního modelu s jedním rokem držby dosahuje 98,5 \$. Výsledek v porovnání s tržní cenou je o 34 % nižší. DDM s nekonečnou dobou držby vykázal hodnotu 6,87 \$. Tento výsledek se nepovažuje za relevantní, nebyl zohledněn v průměrné ceně a není na něj brán ohled. Normální P/E ratio vyšlo v hodnotě 113,03 \$. Tato hodnota je nejbližší tržní ceně, nicméně stále je zde značný rozdíl. Procentuální rozdíl činí 24 %.

Celkově lze říci, že ani jeden výsledek modelů nevyšel pozitivně. Průměr vnitřní hodnoty akcie dosahuje hodnoty 105,77 \$. V porovnání s tržní cenou je průměrná vnitřní hodnota nižší o 29 %. Z toho vyplývá, že v současné době (10. března 2023) se nevyplatí investovat své finanční prostředky do akciové společnosti Apple Inc. Firma je na trhu příliš nadhodnocena.

6 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo poskytnout investiční doporučení pro investici do akciové společnosti Apple Inc. K dosažení tohoto cíle byla zvolena fundamentální analýza, což je metoda používaná investory a analytiky po celém světě pro ocenění akcií.

Fundamentální analýza se skládá ze tří úrovní, které byly nejprve popsány v teoretické části práce. V první úrovni je popsáno, jaký vliv má globální prostředí na cenu akcií. Dočteme se zde například, jak mohou ovlivnit trhy ukazatele, jako jsou HDP, úroková míra, inflace, peněžní nabídka, fiskální politika a další. Ve druhé úrovni je charakterizováno odvětví. Dozvíme se zde všeobecné informace o hospodářském cyklu, tržní struktuře, regulaci v odvětví či životním cyklu. V poslední části teorie je vysvětlena vnitřní hodnota a jsou popsány modely a ukazatelé, které jsou následně využity v praktické části.

V praktické části byla nejprve představena společnost Apple Inc. Dozvíme se historický vznik společnosti, vývoj ceny akcií nebo kolikrát proběhl split akcií.

Na základě globální analýzy, která byla provedena v této práci bylo zkoumáno HDP, úroková míra, inflace a fiskální politika ve Spojených státech amerických. Dále byly zhodnoceny globální a politické šoky, které by mohly výrazně ovlivnit ceny akcií. Vyplývá z toho, že globální ekonomická situace ukazuje známky zotavování po pandemii Covid-19. HDP se postupně zvyšuje, zejména díky podpoře ze strany vlád. Avšak inflace zaznamenala rapidní růst po celém světě. Centrální banka USA se snaží s inflací bojovat, ale to vyžaduje zvyšování úrokových sazeb.

V odvětvové části bylo pracováno s faktem, že společnost Apple patří do technologického odvětví. Proto je v práci analyzována tržní struktura odvětví. Je zde analyzován mobilní trh s konkurenčními společnostmi, jako je Samsung nebo Microsoft. Také zde najdeme životní cyklus společnosti a regulace, s kterými se společnost musí potýkat. Plyne z toho, že Apple je vedoucí společností v technologickém průmyslu. A také drží první pozici v souvislosti s tržní kapitalizací. V oblasti trhu s telefony je Apple na druhém místě za společností Samsung. Tyto dvě firmy mají poměrně velký náskok před ostatními společnostmi v oboru smartphonů. Celkový mobilní trh postupně klesá a prodejnost telefonů se snižuje, což může negativně ovlivnit vývoj Applu na trhu.

V poslední části práce je provedena finanční analýza podniku, která byla vypočítána na základě vzorců z metodiky. Nejprve jsou zde vypočítány a popsány poměrový ukazatelé,

mezi které patří zisk, rentabilita, dividenda a likvidita. Ve všech případech ukazatelů, je zde posuzován vývoj za posledních pět let (2018–2022). Konkrétně zde najdeme hodnoty jako je čistý zisk, EBIT, EBITDA, ROA, ROE, dividenda za akcii, zisk na akcii, výnosová míra, výplatní poměr a likvidity tři stupňů. Dále byly stanoveny 3 vnitřní hodnoty, za pomoci dividendových diskontních modelů a ziskového modelu. Konkrétně se jedná o DDM s jedním rokem držení, DDM s nekonečnou dobou držení a v ziskových modelech byla vnitřní hodnota vypočtena pomocí vzorce normálního P/E ratia.

Celkově lze říci, že firma Apple se nachází v silné finanční pozici a má stabilní výkonnost. Její ziskové výsledky jsou velmi dobré a trend ukazuje na pozitivní růst. Vysoká rentabilita, pravidelné dividendy a dobrá likvidita dělají z Applu atraktivní investiční příležitost pro mnoho investorů. Nicméně, co se týče výpočtů vnitřní hodnoty akcie. Ty nevyšly moc pozitivně. Dividendový diskontní model s jedním rokem držby dosáhl hodnoty 98,5 \$. Což je o 34 % méně než tržní cena. Výsledek DDM s nekonečnou dobou držby byl 6,87 \$. Tento výsledek se nepovažuje za relevantní, proto nebyl zohledněn v průměrné ceně a není na něj brán ohled. Na závěr firemní analýzy byl vypočítán ziskový model. Konkrétně normální P/E ratio, s hodnotou 113,03 \$. Tato hodnota je nejbližší tržní ceně, nicméně stále je zde značný rozdíl, který činí 24 %. To znamená, že trh považuje akcie Applu za dražší, než by odpovídalo běžnému tržnímu průměru.

Ve finální fázi zhodnocení výsledků byly vyhodnoceny jednotlivá odvětví. K tomu byly použity veškeré informace z praktické části. Na závěr byly porovnány vypočítané vnitřní hodnoty s tržní hodnotou akcie, k datu 10. března 2023. Ještě byl stanoven průměr vnitřní hodnoty akcie, který dosahuje hodnoty 105,77 \$. V procentuálním porovnání tržní ceny s průměrnou vnitřní hodnotou je rozdíl 29 %. Výsledkem je zjištění, že akcie společnosti Apple Inc. jsou nadhodnoceny. Na základě provedené fundamentální analýzy, se investorům nedoporučuje vkládat své vlastní prostředky do společnosti Apple Inc., jelikož je příliš předražená.

7 Seznam použitých zdrojů

V kapitole číslo sedm jsou uvedeny knižní a webové zdroje, které byly použity k vypracování bakalářské práce.

7.1 Knižní zdroje:

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

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

HOŘEJŠÍ, Bronislava, Jana SOUKUPOVÁ, Libuše MACÁKOVÁ a Jindřich SOUKUP. Mikroekonomie. 6. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Management Press, 2018. ISBN 978-80-7261-538-4.

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

MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.

POLÁCH, Jiří. Reálné a finanční investice. V Praze: C.H. Beck, 2012. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

RADOVÁ, Jarmila. Finanční matematika pro každého: příklady. Praha: Grada, 2008. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-247-2364-8.

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

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. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. Finanční matematika v praxi. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.

ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ. Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.

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

7.2 Online zdroje:

About Apple. *Https://www.forbes.com* [online]. 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://www.forbes.com/companies/apple/>

Akcie Apple. *Https://finex.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://finex.cz/akcie/apple/>

Akcie Apple z pohledu investora. *Www.finez.cz* [online]. 2017 [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://www.finez.cz/blog/akcie/akcie-apple-nakousnute-jablko-z-pohledu-investora/>

Analýza poměrových ukazatelů. *Fistro.cz* [online]. 2014 [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>

Apple - 43 Year Stock Price. *Www.macrotrends.net* [online]. 2023 [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/stock-price-history>

Apple Inc. *Www.tradingview.com* [online]. 2023 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.tradingview.com/symbols/NASDAQ-AAPL/financials-income-statement/?selected=ebit,ebitda>

Apple Inc. *Https://www.trading212.com* [online]. 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://www.trading212.com/cs>

Apple Inc. *Https://finance.yahoo.com/* [online]. 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/AAPL?p=AAPL>

Apple vyrostl z garáže k bilionům. *Www.e15.cz* [online]. 2022 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/apple-historie-top-10-momentu>

Evropská unie má pro digitální giganty připravené regulace. *Www.irozhlas.cz* [online]. 2022 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zpravy-svet/evropska-unie-digitalni-regulace-facebook-amazon-google-apple_2203301555_elev

Historie společnosti Apple. *Https://www.cio.cz* [online]. 2021 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://www.cio.cz/clanky/historie-firmy-apple-15438/>

Inflace v USA dále zpomaluje. *Https://www.seznamzpravy.cz/* [online]. LUKÁŠ VOŽENÍLEK, 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/ekonomika-finance-inflace-v-usa-dale-zpomaluje-ale-urokove-sazby-presto-jeste-porostou-225675>

Most valuable companies. *Https://thedeepdive.ca/* [online]. 2022 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://thedeepdive.ca/meta-makes-it-back-on-top-10-list-of-most-valuable-companies-but/chart-top-10-most-valuable-companies-jul-2022/>

Regulace technologických obrů. *Archiv.hn.cz/* [online]. 2021 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://archiv.hn.cz/c1-66957180-regulace-technologickych-obru-neni-v-zajmu-spotrebitelu>

Rok 2022 ve světě: covid i válka na Ukrajině. *Https://www.businessinfo.cz/* [online]. 2022 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://plus.rozhlas.cz/rok-2022-ve-svete-covid-i-valka-na-ukrajine-8898144>

Spojené státy americké. *Https://www.businessinfo.cz/* [online]. Ministerstvo zahraničních věcí, 2022 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/spojene-staty-americke-souhrnna-teritorialni-informace/2/>

Technologičtí giganti ztrácejí hodnotu. *Https://www.kurzy.cz/* [online]. 2022 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/686919-technologicti-giganti-ztraceji-hodnotu-spolecnost-apple-si-stale-drzi-prvni-misto/>

Trh se smartphony se zpomaluje. *Https://mobilmania.zive.cz/* [online]. 2022 [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://mobilmania.zive.cz/clanky/trh-se-smartphony-se-zpomaluje-a-to-diky-ekonomicke-nejistote-vysoke-inflaci-a-regionalni-nestabilite/sc-3-a-1355655/default.aspx>

United States Inflation Rate. *Https://tradingeconomics.com/* [online]. 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

USA – Nejvýznamnější ekonomika. *Https://finex.cz/* [online]. 2023 [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://finex.cz/usa-nejvyznamnejsi-ekonomika-roste-nejrychleji-od-80-let/>

8 Seznam tabulek a grafů

Zde jsou uvedeny seznamy tabulek a grafů, které najdete v celé práci.

8.1 Seznam tabulek

Tabulka 1 - Možné tržní struktury odvětví	25
Tabulka 2 - Porovnání vnitřní hodnoty	27
Tabulka 3 - Vývoj čistého zisku, EBIT a EBITDA v mld. dolarů	44
Tabulka 4 - Ukazatele rentability v procentech	45
Tabulka 5 - Dividendové ukazatele	46
Tabulka 6 - Likvidita	46
Tabulka 7 - Likvidita	47
Tabulka 8 - Vývoj P/E ratia jednotlivých společností	49
Tabulka 9 - Zisk na akcii	51
Tabulka 10 - Investiční doporučení	54

8.2 Seznam grafů

Graf 1 – Vývoj ekonomiky vs. kurz akcie	17
Graf 2 - Cena akcií Apple	34
Graf 3 - Vývoj HDP v USA	35
Graf 4 - Sazby centrálních bank	36
Graf 5 - Inflace v USA	37
Graf 6 - Nejhodnotnější společnosti na světě (únor 2022)	40
Graf 7 - Celosvětová prodejnost telefonů	40
Graf 8 - Největší prodejci telefonů na světě	41
Graf 9 - Vývoj P/E ratia jednotlivých společností	50