

Ukazatelé kapitálového trhu

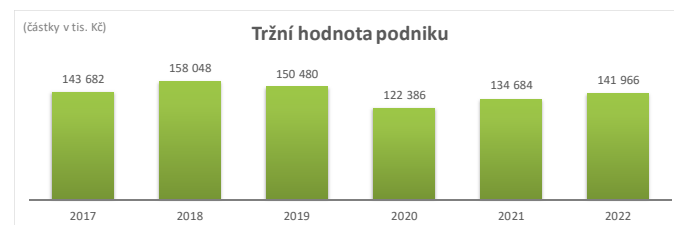
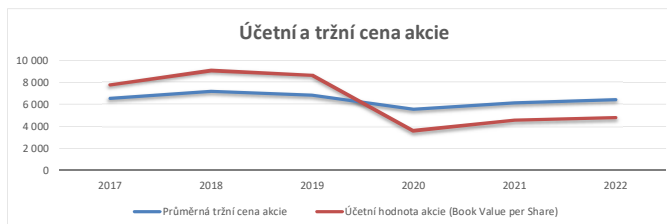
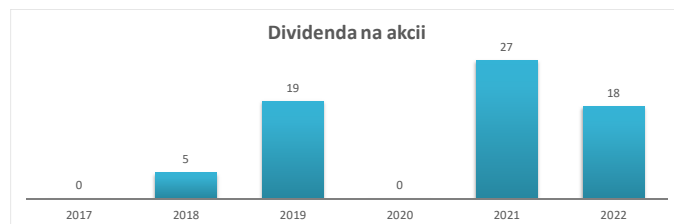
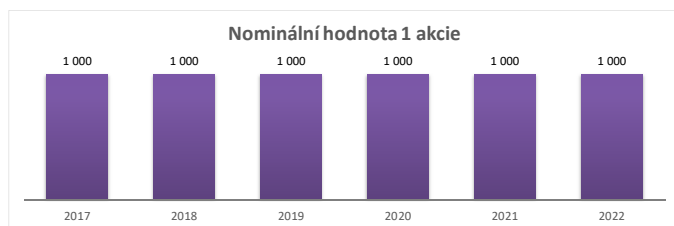
Green Foods a.s.

		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Vstupní údaje	Nominální hodnota 1 akcie	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
	Počet vydaných kmenových akcií	22 000	22 000	22 000	22 000	22 000	22 000
	Dividenda na akcii	0 Kč	5 Kč	19 Kč	0 Kč	27 Kč	18 Kč
	Průměrná tržní cena akcie	6 531 Kč	7 184 Kč	6 840 Kč	5 563 Kč	6 122 Kč	6 453 Kč

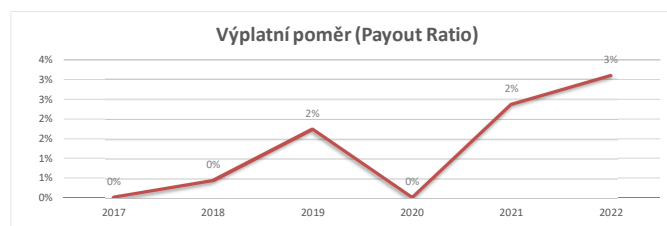
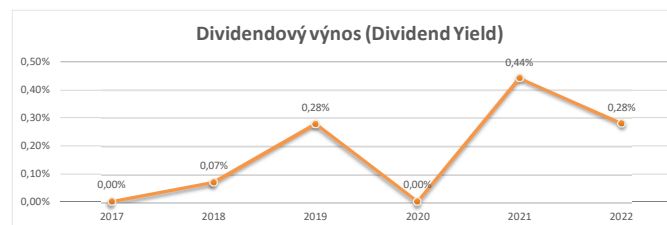
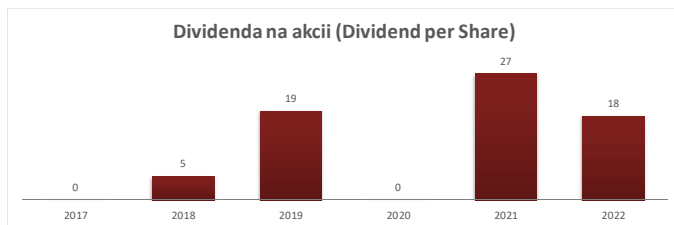
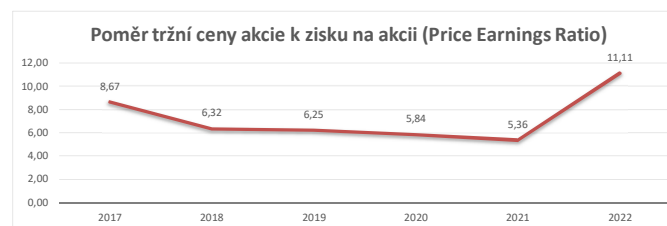
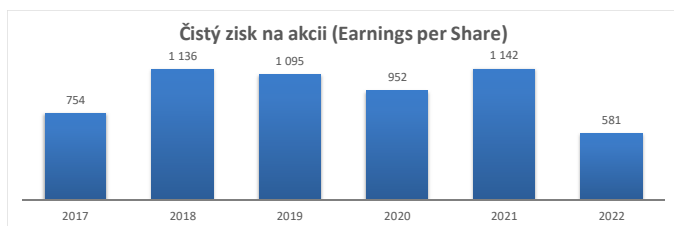
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržní hodnota podniku *)		143 682	158 048	150 480	122 386	134 684	141 966
Účetní hodnota podniku **)		177 284	208 048	192 590	86 764	117 811	119 692

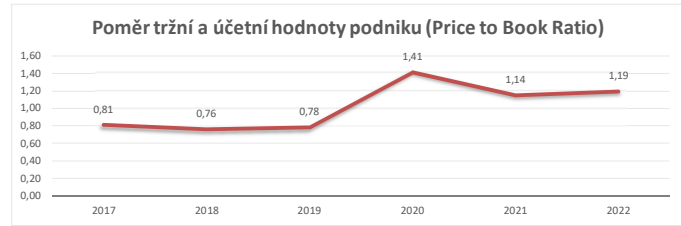
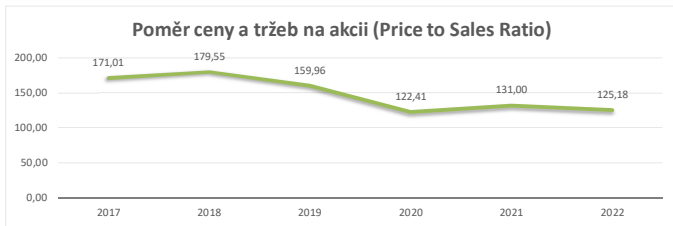
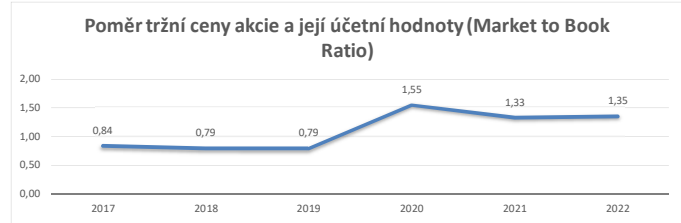
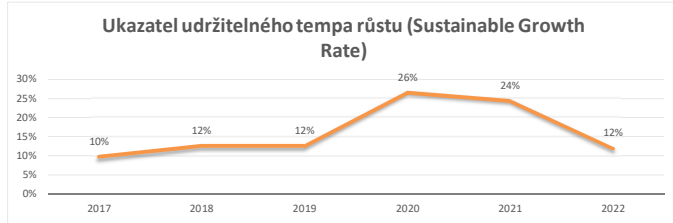
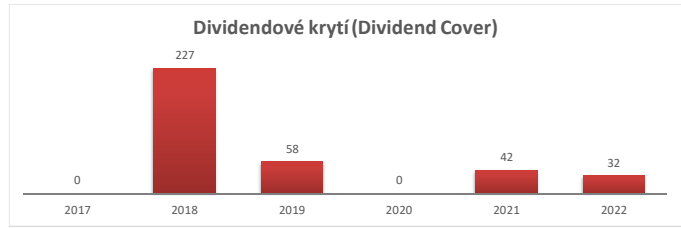
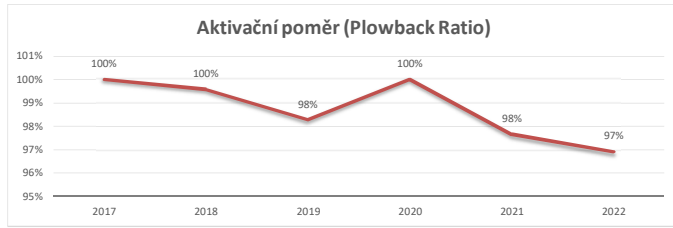
*) Tržní hodnota podniku je stanovena jako součin celkového počtu kmenových akcií a průměrné tržní ceny jedné akcie - hodnota je v tisících

***) Účetní hodnota podniku je stanovena jako hodnota aktiv společnosti po započtení jejich závazků. Někdo ještě od výsledku odečítá nehmotná aktiva.



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ukazatelé kapitálového trhu						
Účetní hodnota akcie (Book Value per Share)	7 801 Kč	9 080 Kč	8 643 Kč	3 601 Kč	4 598 Kč	4 782 Kč
Čistý zisk na akcii (Earnings per Share)	754 Kč	1 136 Kč	1 095 Kč	952 Kč	1 142 Kč	581 Kč
Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio)	8,67	6,32	6,25	5,84	5,36	11,11
Dividenda na akcii (Dividend per Share)	0 Kč	5 Kč	19 Kč	0 Kč	27 Kč	18 Kč
Dividendový výnos (Dividend Yield)	0,00%	0,07%	0,28%	0,00%	0,44%	0,28%
Ziskový výnos (Earnings Yield)	12%	16%	16%	17%	19%	9%
Výplatní poměr (Payout Ratio)	0%	0%	2%	0%	2%	3%
Aktivační poměr (Plowback Ratio)	100%	100%	98%	100%	98%	97%
Dividendové krytí (Dividend Cover)	0	227	58	0	42	32
Ukazatel udržitelného tempa růstu (Sustaina)	10%	12%	12%	26%	24%	12%
Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty (Price to Book Value Ratio)	0,84	0,79	0,79	1,55	1,33	1,35
Poměr ceny a tržeb na akcii (Price to Sales Ratio)	171,01	179,55	159,96	122,41	131,00	125,18
Poměr tržní a účetní hodnoty podniku (Price to Book Value Ratio)	0,81	0,76	0,78	1,41	1,14	1,19





Ukazatelé kapitálového trhu (Indicators of Capital Market)

Ukazatelé porovnávají výsledky hospodaření podniku s tím, jak jeho budoucnost vidí investoři. Zároveň nastíní, jak je trh hodnocen minulou činností podniku a jaké je další budoucí výhled, jeho výsledkem jsou úrovně - likvidity podniku, využití aktiv, využití dluhů a výnosnost podniku.

Tato skupina ukazatelů tržní hodnoty se od předchozích ukazatelů liší a to z kvantitativní stránky. Předchozí ukazatele poukazovaly z větší části na minulý vývoj finanční situace podniku s využitím údajů z účetních výkazů. Naproti tomu ukazatele tržní hodnoty analyzují kapitálový trh, který je důležitým parametrem k vykreslení hospodářské situace podniku pro současné i budoucí investory. Minulá činnost podniku je hodnocena pro predikci budoucnosti podniku.

Čistý zisk na akcii (Earnings per Share - EPS)

Zisk společnosti je nejdůležitější sledovanou makroekonomickou veličinou. Ukazatel čistého zisku na akcii je považován za klíčový údaj o finanční situaci společnosti. Jeho význam spočívá v tom, že odráží výsledek a úspěch ve vztahu i ke konkurentům a informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu akcii, který by mohl být vyplacen ve formě dividend. Ukazatel lze označit také jako rentabilitu na 1 akcii. Informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii, který by mohl být vyplacen ve formě dividend, pokud by podnik neuvažoval o reinvestici.

Ukazatel se využívá při porovnání finanční výkonnosti akcií různých společností (pozor, vykázaný zisk může být ovlivněn účetní politikou podniku). Je to jeden z významných ukazatelů výkonnosti firem kótovaných na burze.

výsledek hospodaření za účetní období

Čistý zisk na akcii = -----

počet vydaných kmenových akcií

EPS je metrika, která může sloužit jako ukazatel současných a budoucích finančních vyhlídek společnosti. Je to část čistého příjmu společnosti, která je alokována na každou kmenovou akcii v oběhu. EPS obvykle používají investoři a analytici k posouzení finanční síly společnosti.

Vyšší EPS znamená, že společnost je dostatečně zisková, aby vyplatila více peněz svým akcionářům. Společnost může například zvýšit svou dividendu, když se zisk v průběhu času zvýší. Vyšší zisk na akcii je tedy příznivý, protože představuje vyšší ziskovost firmy. Je třeba zkontrolovat, kolik akcií je v oběhu, a kromě aktuálních výsledků vzít v úvahu historické hodnoty EPS.

Investoři obvykle porovnávají EPS dvou nebo více společností ve stejném odvětví, aby získali představu o tom, jak si jedna společnost vede ve srovnání s ostatními. Investoři mohou také hledat trendy v růstu EPS společnosti v průběhu času, aby získali lepší představu o tom, jak zisková společnost byla, jak stabilně rostly zisky a potenciál pro budoucí výkonnost. Společnost s trvale rostoucí hodnotou EPS je považována za spolehlivější investici než společnost, jejíž EPS je na poklesu nebo se výrazně mění.

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio - P/E)

Ukazatel představuje poměr tržní ceny akcie k čistému zisku na akcii (EPS). Je to poměr velikosti zisku nejsledovanějším mikroekonomickým údajem. Jde o důležitý poměrový ukazatel, který slouží k ohodnocení jednotlivých akciových titulů. Čím je ukazatel P/E vyšší, tím je daná akcie vzhledem k zisku (současnému nebo očekávanému) dražší a naopak. Odhaduje počet let potřebných ke splácení ceny akcie jejím výnosem. Ukazuje kolik Kč jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykazovaného zisku. Významnou roli při hodnocení hraje investorské riziko a očekávání.

Relativně vysoká hodnota v rámci odvětví znamená, že investoři očekávají v budoucnu vysoký růst dividend nebo že akcie obsahuje malé riziko, díky kterému se investoři spokojí s menším výnosem. Naopak nízká hodnota může znamenat nízký růstový potenciál firmy či vyšší rizikovost firmy.

průměrná tržní cena akcie

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii = -----

čistý zisk na akcii (EPS)

Dividenda na akcii (Dividend per Share - DPS)

Udává výši dividendy připadající na 1 akcii, tj. výnos akcionáře z investice. Jedním z důvodů, proč investor kupuje akcie, jsou dividendy. Dividenda je výnos vyplácený emitentem (akciovou společností) do rukou akcionáři, který cenné papíry držel v tzv. rozhodný den pro výplatu dividendy. V podstatě

se jedná o podíl na zisku, který společnost vytvořila. Ve většině případů je dividenda vyplacena ze zisku za minulý rok, ale může být vyplacen i nerozdělený zisk z minulých let. O tom, zda společnost bude, nebo nebude dividendy vyplácet, rozhoduje valná hromada - zpravidla se tak děje na návrh managementu společnosti.

Dividenda na akcii je finanční ukazatel, který vyjadřuje částku dividendy vyplácené na jednu akcii firmy. Tento ukazatel je důležitý pro investory, kteří chtějí zhodnotit výnosnost svých investic do akcií z pohledu přímých hotovostních výnosů ve formě dividend. Ukazatel udává, kolik peněz zisku firma rozděljuje svým akcionářům na jednu akcii. Ukazatel měří celkovou částku dividend, kterou firma vyplatí svým akcionářům na jednu akcii během určitého období (obvykle za rok). Tento ukazatel poskytuje přehled o tom, jaká část zisku je vyplacena akcionářům ve formě dividend.

Dividenda na akcii je klíčovým ukazatelem pro investory, kteří hledají pravidelný příjem ze svých investic. Vyšší hodnota znamená vyšší hotovostní výnosy na jednu akcii, což je atraktivní pro investory zaměřené na dividendové příjmy. Firmy s konzistentním nebo rostoucím DPS mohou být vnímány jako finančně stabilní a zaměřené na návratnost akcionářům. Vyplácení vysokých dividend může signalizovat, že firma generuje dostatečný zisk a má zdravé cash flow, které umožňuje pravidelně vyplácet dividendy akcionářům.

celkový roční úhrn vyplacených dividend

Dividenda na akcii = -----

počet emitovaných kmenových akcií

(počet emitovaných kmenových akcií = základní jmění / nominální hodnota akcie)

Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma vyplácí vysoké dividendy na akcii, což je pozitivní signál pro investory zaměřené na dividendové příjmy. Vyšší hodnota může být výsledkem vysokého zisku, zdravého cash flow nebo politiky firmy zaměřené na odměňování akcionářů. Nižší hodnota může naznačovat, že firma vyplácí nižší dividendy, což může být způsobeno nižším ziskem, potřebou reinvestic do podnikání, nebo jinou prioritou použití zisku.

Dividendový výnos (Dividend Yield)

Ukazatel dividendový výnos je finanční ukazatel, který měří, jaký procentuální výnos z investice do akcie investor získá ve formě dividend. Tento ukazatel je důležitý pro investory, kteří se zaměřují na příjem z dividend, protože ukazuje, kolik dividendy akcie generuje v porovnání s její aktuální tržní cenou. Vyjadřuje podíl roční dividendy na jednu akcii k aktuální tržní ceně akcie. Tento ukazatel umožňuje investorům posoudit, jak atraktivní je akcie z pohledu dividendového výnosu ve srovnání s jinými investičními možnostmi, jako jsou dluhopisy nebo úroky z bankovních vkladů.

Ukazatel poskytuje přehled o tom, jaký výnos investor obdrží ve formě dividend vzhledem k investované částce do akcie. Vyšší dividendový výnos je atraktivní pro investory, kteří hledají stabilní příjem z dividend. Pomáhá investorům srovnávat výnosnost akcií s jinými investičními možnostmi, jako jsou dluhopisy, spořicí účty nebo jiné finanční nástroje s pevným výnosem. Ukazatel také může naznačovat, zda je akcie podhodnocená nebo nadhodnocená. Vysoký výnos může být atraktivní, ale může také signalizovat riziko, pokud je výsledkem poklesu ceny akcie.

dividenda na akcii

Dividendový výnos = ----- * 100 [%]

průměrná tržní cena akcie

Vyšší hodnota ukazatele ukazuje, že investor získává vyšší výnos z dividend vzhledem k ceně akcie. Vyšší hodnoty jsou obvykle atraktivní pro investory zaměřené na příjem, ale mohou také naznačovat potenciální rizika, pokud je výnos způsoben výrazným poklesem ceny akcie. Nižší hodnota může naznačovat, že akcie vyplácí nižší dividendy ve vztahu k její ceně, což může být způsobeno růstem ceny akcie nebo nízkou výplatou dividend. Nízký výnos nemusí být nutně negativní, pokud firma reinvestuje zisky do růstu.

Ziskový výnos (Earnings Yield)

Ziskový výnos je finanční ukazatel, který měří procentuální výnos zisku na akcii ve vztahu k aktuální tržní ceně akcie. Tento ukazatel je opakem ukazatele Price-to-Earnings Ratio (P/E) a poskytuje přehled o tom, jak atraktivní je akcie z pohledu generovaného zisku. Ukazatel udává, kolik korun zisku generuje akcie na každou investovanou korunu, což je užitečné pro srovnání výnosnosti akcií s jinými investicemi, jako jsou dluhopisy nebo úrokové sazby. Vyjadřuje poměr zisku na akcii (EPS) k aktuální tržní ceně akcie, což ukazuje, kolik zisku firma generuje na jednu korunu investovanou do akcie.

čistý zisk na akcii (EPS)

Ziskový výnos = -----

průměrná tržní cena akcie

Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že akcie generuje vysoký výnos zisku na investovanou korunu, což je pozitivní signál pro investory. Může také znamenat, že akcie je podhodnocená nebo že firma dosahuje vysoké ziskovosti. Nižší hodnota může signalizovat, že akcie nabízí nižší výnos zisku vzhledem k její ceně, což může být výsledkem vysokého ocenění akcie nebo nižší ziskovosti firmy.

Ukazatel je klíčový ukazatel pro investory a finanční analytiku, kteří chtějí posoudit, jak výnosná je akcie ve srovnání s její cenou. Tento ukazatel je užitečný při srovnávání výnosnosti různých akcií nebo při rozhodování o investicích do akcií versus jiných finančních nástrojů s pevným výnosem, jako jsou dluhopisy.

Účetní hodnota akcie (Book Value per Share - BVPS)

Říká, jaká část vlastního jmění připadá na 1 akcii. Dá se porovnat s tržní cenou akcie. Ukazatel využívají převážně investoři při hodnocení činnosti podniku. Účetní hodnota na akcii představuje hodnotu majetku společnosti, který náleží jedné akcii po prodeji všeho majetku a odečtení všech závazků. Teoreticky by se měla účetní hodnota společnosti na akcii krýt s cenou akcie. Porovnáním účetní hodnoty společnosti s tržní kapitalizací dává základní pohled na to, zda je společnost nadhodnocená, nebo podhodnocená.

vlastní kapitál

Účetní hodnota akcie = -----

počet vydaných kmenových akcií

Metrika účetní hodnoty na akcii (BVPS) pomáhá investorům změřit, zda je cena akcie podhodnocená, a to srovnáním s tržní hodnotou firmy na akcii. BVPS je to, co akcionáři obdrží, pokud je firma zlikvidována, všechna hmotná aktiva jsou prodána a všechny závazky jsou zaplacené.

Akcie společnosti jsou považovány za podhodnocené, když je BVPS vyšší než tržní hodnota společnosti nebo aktuální cena akcií. Pokud se BVPS zvýší, akcie jsou vnímány jako cennější a jejich cena by se měla zvýšit. Pokud cena akcií společnosti klesne pod její BVPS, nekalý konkurent by mohl získat bezrizikový zisk koupě společnosti a její likvidací. Pokud je účetní hodnota záporná a závazky společnosti převyšují její aktiva, nazývá se to rozvahová platební neschopnost.

Jak mohou společnosti zvýšit BVPS? Společnost může použít část svých zisků k nákupu aktiv, které by zvýšily základní kapitál spolu s BVPS. Nebo by mohla použít svůj zisk ke snížení závazků, což by také zvýšilo základní kapitál a BVPS.

Výplatní poměr (Payout Ratio)

Ukazatel výplatního poměru vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného zisku po zdanění je vyplácen akcionářům a to v podobě dividend. Lze ho vyjádřit jako poměr dividend na 1 akcii a čistého zisku na 1 akcii.

Dividendový výplatní poměr se vyjadřuje v procentech vůči celkovému zisku společnosti. Čím je toto procento vyšší, tím vyšší je pravděpodobnost, že by mohlo v budoucnu dojít ke snížení vyplácené dividendy, pokud se podnikání společnosti dostane do problémů.

dividenda na akcii (DPS)

Výplatní poměr = -----

čistý zisk na akcii (EPS)

Výplatní poměr je důležitou metrikou pro určování udržitelnosti programu výplaty dividend společnosti, ale je třeba vzít v úvahu i další faktory. Neexistuje jediné číslo, které by definovalo ideální výplatní poměr, protože přiměřenost do značné míry závisí na sektoru, ve kterém daná společnost působí.

Společnosti v odvětvích, jako jsou veřejné služby, rozvody energií a telekomunikace mají tendenci se chlubit stabilními výdělkami, které mohou dlouhodobě podporovat vysoké výplaty dividend. Investorům orientovaným na zisk se však doporučuje, aby hledali poměr v blízkosti 60 %. Dokonce 35

% až 55 % je považováno za silné. Společnosti v cyklických odvětvích obvykle mají méně spolehlivé výplaty dividend, protože jejich zisky jsou citlivé na makroekonomické výkyvy.

Společnosti s nejlepšími dlouhodobými údaji o výplatách dividend mají obecně stabilní výplatní poměry po mnoho let. Ale výplatní poměr větší než 100 % naznačuje, že společnost vyplácí na dividendách více, než může její zisk unést. To může být důvodem k obavám ohledně udržitelnosti. Čím vyšší je výplatní poměr, tím více je obecně zpochybňována jeho udržitelnost, zejména pokud je vyšší než 100 %. Nízký výplatní poměr může signalizovat, že společnost reinvestuje většinu svých zisků do investic.

Aktivační poměr (Plowback Ratio)

Aktivační poměr (Plowback Ratio), známý také jako Retention Ratio nebo Reinvestment Rate, je finanční ukazatel, který měří, jakou část zisku firma zadrží a reinvestuje zpět do svého podnikání, namísto vyplacení ve formě dividend akcionářům. Tento ukazatel poskytuje přehled o tom, jakou část zisku firma využívá pro financování svého růstu, což může naznačovat, jak agresivně firma investuje do budoucí expanze.

Ukazatel ukazuje, jakou měrou je firma schopna financovat svůj růst z vlastních zdrojů, aniž by musela spoléhat na externí financování, jako jsou úvěry nebo vydávání nových akcií. Tento ukazatel je důležitý pro pochopení růstové strategie firmy a pro hodnocení jejího dlouhodobého potenciálu vytvářet hodnotu pro akcionáře.

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \frac{\text{dividenda na akcii (DPS)}}{\text{čistý zisk na akcii (EPS)}}$$

Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma se zaměřuje na růst a rozvoj, zatímco nižší hodnota může znamenat, že firma preferuje návratnost pro akcionáře prostřednictvím dividend. Vysoká hodnota ukazatele ukazuje, že firma zadržuje velkou část svých zisků pro reinvestice, což může být znakem silného zaměření na růst a expanzi. Je to typické pro rostoucí firmy nebo technologické společnosti, které investují do vývoje a inovací. Nízká hodnota naznačuje, že firma vyplácí většinu svých zisků ve formě dividend, což může být atraktivní pro investory hledající pravidelný příjem. Tento přístup je běžný u zralých firem s ustáleným ziskem, které nemají potřebu agresivně reinvestovat.

Dividendové krytí (Dividend Cover)

Dividendové krytí je druh ocenění, které poskytuje informace o schopnosti podniku vyplatit určitou úroveň dividend. Vzorec v podstatě pomáhá prokázat, kolikrát za celou společnost mohla vyplatit určitou dividendu ze zisků generovaných v určitém období. Základní vzorec spočívá v rozdělení zisku na akcii s dividendami na akcii, takže je poměrně snadné určit, zda společnost mohla snadno vyplatit dividendovou částku dvakrát, třikrát nebo vícekrát ze zisku.

Dividendové krytí je finanční ukazatel, který měří, kolikrát je zisk firmy dostatečný na pokrytí vyplacených dividend. Tento ukazatel poskytuje přehled o finanční stabilitě firmy a její schopnosti udržet nebo zvýšit výplaty dividend v budoucnosti. Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma má dostatek zisku k vyplacení dividend a současně si zachovává rezervu pro budoucí růst nebo neočekávané výdaje.

Ukazatel dividendového krytí vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem firmy a celkovými vyplacenými dividendami. Tento ukazatel hodnotí, jak dobře je firma schopna pokrýt své dividendové závazky z dosaženého zisku, což je klíčové pro posouzení udržitelnosti dividendové politiky.

Jedním z důvodů, proč je důležité vyhodnotit dividendové krytí, je to, že výpočet může pomoci naznačit stabilitu společnosti. Tato stabilita nemusí být nutně posuzována podle toho, kolikrát dividendy mohou být vyplaceny ze zisků za dané období, ale podle skutečnosti, že poměr těchto 2 veličin zůstává více či méně konstantní.

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk na akcii (EPS)}}{\text{dividenda na akcii (DPS)}}$$

Hodnota ukazatele nad 2 ukazuje, že firma má dostatek zisku k pokrytí svých dividend více než dvakrát, což naznačuje silnou finanční pozici a schopnost udržet dividendy i při poklesu zisků. Hodnota mezi 1 a 2 naznačuje, že firma má přiměřenou schopnost pokrýt své dividendy, ale může být zranitelná při výraznějším poklesu ziskovosti. Hodnota pod 1 signalizuje, že firma neprodukuje dostatečný zisk na pokrytí svých dividend, což může vést k nutnosti snížení dividend, refinancování, nebo prodeji aktiv pro pokrytí dividendových závazků.

Ukazatel je klíčový pro investory, kteří se zaměřují na dividendové příjmy. Pomáhá identifikovat firmy s udržitelnou dividendovou politikou a poskytuje náhled na to, jak odolná je firma vůči výkyvům ziskovosti z hlediska schopnosti vyplácet dividendy. Tento ukazatel je také užitečný pro srovnání firem ve stejném odvětví nebo při hodnocení změn v dividendové politice v čase.

Ukazatel udržitelného tempa růstu (Sustainable Growth Rate)

Ukazatel udržitelného tempa růstu je finanční ukazatel, který měří maximální míru růstu, kterou firma může dosáhnout, aniž by musela zvýšit svůj finanční pákový efekt (zadlužení) nebo vydávat nové akcie. Tento ukazatel vyjadřuje, jak rychle může firma růst, pokud si zachová svou současnou kapitálovou strukturu, ziskovost a dividendovou politiku. Ukazuje, jak rychle může firma růst svými vlastními prostředky, tedy prostřednictvím reinvestovaných zisků, bez nutnosti spoléhat se na externí financování. Tento ukazatel je důležitý pro plánování dlouhodobé strategie firmy a zajištění její finanční stability.

Ukazatel udržitelného tempa růstu = rentabilita vlastního kapitálu (ROE) * aktivační poměr

(pozn.: do výpočtu ROE dáváme položku „VH za účetní období“)

Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma má potenciál k rychlému růstu při zachování současné dividendové politiky a bez zvýšení zadlužení. To je pozitivní signál pro investory a může naznačovat zdravou finanční pozici a silné ziskové schopnosti. Nižší hodnota ukazuje, že růst firmy je omezený buď nižší ziskovostí, vyššími výplatami dividend, nebo nižší schopností reinvestovat zisky. Firma může být méně schopná financovat svůj růst interně a může být nucena spoléhat se na externí financování.

Je to důležitý ukazatel pro finanční manažery, investory a analytiky, kteří chtějí posoudit, jak rychle může firma růst svými vlastními prostředky. Tento ukazatel pomáhá identifikovat, zda firma má prostor pro růst nebo zda by měla upravit svou kapitálovou strukturu, dividendovou politiku nebo strategii reinvestic.

Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty (Market to Book Ratio)

Ukazatel Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty (Market to Book Ratio, také známý jako Price-to-Book Ratio nebo P/B Ratio) je finanční ukazatel, který porovnává tržní hodnotu akcie firmy s její účetní hodnotou na akcii. Tento ukazatel pomáhá investorům posoudit, zda je akcie nadhodnocená nebo podhodnocená ve vztahu k hodnotě jejích čistých aktiv podle účetní závěrky. Ukazatel vyjadřuje poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě akcie. Účetní hodnota akcie představuje hodnotu čistých aktiv firmy (aktiva minus závazky), připadající na jednu akcii.

Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty ukazuje, jak trh hodnotí firmu ve srovnání s její čistou účetní hodnotou. Vyšší poměr může znamenat, že investoři očekávají růst nebo mají vysokou důvěru ve schopnost firmy generovat budoucí zisky. Nízká hodnota může naznačovat, že akcie je podhodnocená nebo že trh má negativní očekávání ohledně budoucího růstu firmy. Naopak vysoká hodnota může naznačovat nadhodnocení akcie nebo vysoká očekávání ohledně budoucí výkonnosti. Nízká hodnota může být také znakem finanční stability, pokud je účetní hodnota pevná a není negativně ovlivněna znehodnocením aktiv nebo vysokými závazky.

tržní cena akcie

Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty = -----

účetní hodnota akcie

Hodnota ukazatele nad 1 znamená, že tržní hodnota akcie převyšuje její účetní hodnotu. Investoři jsou ochotni zaplatit více, než je účetní hodnota firmy, což může být znakem očekávání budoucího růstu, vysoké ziskovosti nebo silné značky. Hodnota rovna 1 ukazuje, že tržní hodnota akcie je v souladu s její účetní hodnotou, což může naznačovat, že akcie je spravedlivě oceněná na základě svých čistých aktiv. Hodnota pod 1 naznačuje, že tržní hodnota akcie je nižší než její účetní hodnota, což může znamenat, že trh akcii považuje za podhodnocenou nebo že firma čelí problémům, jako jsou slabá ziskovost nebo vysoké závazky.

Poměr ceny a tržeb na akcii (Price to Sales Ratio)

Označuje aktuální cenu akcie vztahovanou k celkovým prodejem na akcii. P/S je výhodné použít při měření mladých a nových firem zatím bez zisku, u kterých zatím není možné použít P/E. P/S se liší podle odvětví a nemá na něj vliv zdanění. Ukazatel pomáhá investorovi s rozhodnutím, zda investovat do určité akcie. V literatuře se doporučuje nakupovat akcie s P/S ideálně do hodnoty 1, maximálně do hodnoty 3. Hodnota nad 5 naznačuje extrémní předražení akcie.

cena 1 akcie * celkový počet vydaných akcií

Poměr ceny a tržeb na akcii = -----

celkové tržby firmy

Poměr P/S, známý také jako násobek tržeb nebo násobek tržeb, je klíčovým nástrojem analýzy a oceňování pro investory a analytiky. Poměr ukazuje, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 korunu prodeje. Lze ji vypočítat buď vydělením tržní kapitalizace společnosti jejími celkovými tržbami za určené období (obvykle dvanáct měsíců), nebo na bázi akcie vydělením ceny akcií prodejem na akcii.

Stejně jako všechny ukazatele je i poměr P/S nejrelevantnější, pokud se používá ke srovnání společností ve stejném sektoru. Nízký poměr může znamenat, že akcie je podhodnocená, zatímco poměr, který je výrazně nad průměrem, může naznačovat nadhodnocení.

Poměr P/S nezohledňuje, zda společnost vydělává nebo zda vůbec vydělá. Srovnávání společností v různých odvětvích může být také obtížné. Například společnosti, které vyrábějí videohry, budou mít jiné schopnosti, pokud jde o přeměnu prodeje na zisky, než například maloobchodníci s potravinami. Kromě toho ukazatele P/S neberou v úvahu dluhové zatížení nebo stav rozvahy společnosti.

Nízký poměr by mohl znamenat, že akcie je podhodnocená, zatímco poměr, který je vyšší než průměr, může znamenat, že akcie je nadhodnocená.

Poměr tržní a účetní hodnoty podniku (Price to Book Ratio)

Poměr tržní a účetní hodnoty podniku jako násobek ocenění je užitečný při porovnávání podobných společností ve stejném odvětví, které používají jednotnou účetní metodu pro oceňování aktiv. Může nabídnout pohled na to, jak trh oceňuje akcie konkrétní společnosti.

Poměr nemusí sloužit jako platný oceňovací základ při porovnávání společností z různých sektorů a odvětví, protože společnosti v jiných odvětvích mohou svá aktiva evidovat odlišně. V důsledku toho by vysoká hodnota nemusela být nutně výtečným oceněním, a naopak nízká hodnota by nebyla automaticky špatným oceněním při porovnávání společností v různých odvětvích.

tržní hodnota podniku

Poměr tržní a účetní hodnoty podniku = -----

účetní hodnota podniku

Mnoho investorů používá Poměr tržní a účetní hodnoty podniku k porovnání tržní kapitalizace firmy s její účetní hodnotou a vyhledání podhodnocených společností. Nákupem podhodnocené akcie doufají, že budou odměněni, když trh zjistí, že akcie jsou podhodnocené a vrátí svou cenu tam, kde by měla být - podle analýzy investora. Poměr P/B také poskytuje cennou kontrolu reality pro investory, kteří hledají růst za rozumnou cenu.

Stejně jako u většiny ukazatelů se tento ukazatel liší podle odvětví. Společnost by měla být srovnávána s podobně strukturovanými společnostmi v podobných odvětvích; jinak by výsledky srovnání mohly být zavádějící. Poměr tržní a účetní hodnoty podniku je po desetiletí upřednostřován hodnotovými investory a je široce používán tržními analytiky. Tradičně je jakákoli hodnota pod 1 považována za žádoucí pro hodnotové investory, což naznačuje, že mohla být identifikována podhodnocená akcie. Někteří hodnotoví investoři však mohou často považovat za svůj benchmark akcie s méně přísnou hodnotou ukazatele nižší než 3.

Společnosti s vysokým růstem často vykazují poměr ceny k účetní hodnotě výrazně nad 1, zatímco společnosti, které čelí finanční tísní, příležitostně vykazují poměry pod 1. Co se počítá jako „dobrý“ poměr tržní a účetní, bude záviset na daném odvětví a celkovém stavu ocenění na trhu. Investor, který posuzuje poměr ceny k účetní hodnotě akcií, se může rozhodnout přijmout vyšší průměrný poměr ceny k účetní hodnotě ve srovnání s investorem, který se dívá na akcie společnosti v odvětví, kde jsou poměry mezi cenou a účetní hodnotou nižší.

Tržní hodnota podniku (Business Market Value)

Oceňování podniku je individuálním a velmi složitým procesem, na kterém pracuje celý tým odborníků z různých profesí. Cílem oceňování firmy je stanovení jeho tržní hodnoty s přihlédnutím k mnoha různým faktorům působících na současnou, ale především budoucí ekonomickou situaci podniku. Tržní hodnotu ocenění ale nelze exaktně určit, výsledek stanovený pomocí zvolené metody dává ekonomický obraz o podniku a je nutné s ním dále pracovat (porovnávat, hodnotit, srovnávat s jinými případy ocenění).

Zde použitá velice zjednodušeně určená hodnota se vypočítá se počtem vydaných akcií vynásobených tržní cenou 1 akcie. Tržní hodnota představuje hodnotu společnosti podle akciového trhu. Je to cena, kterou by aktivum získalo na trhu.

počet vydaných akcií * průměrná tržní cena akcie

Tržní hodnota podniku = -----

1000

Zatímco tržní kapitalizace představuje tržní vnímání ocenění společnosti, nemusí nutně představovat skutečný obraz. Je běžné vidět, že i velké akcie se během dne pohybují o 3 až 5 procent nahoru nebo dolů.

Dlouhodobí investoři si také musí dávat pozor na občasná mánie a paniky, které ovlivňují tržní hodnoty. Tržní hodnoty vystřelily vysoko nad účetní ocenění a zdravý rozum například během dotcom bubliny na přelomu tisíciletí. Tržní hodnoty mnoha společností ve skutečnosti klesly pod jejich účetní ocenění po krachu akciového trhu v roce 1929 a během inflace v 70. letech. Spolehat se pouze na tržní hodnotu nemusí být tak nejlepší metodou k posouzení potenciálu akcií.

Při porovnávání účetního ocenění s tržní hodnotou společnosti jsou možné tři různé scénáře.

- Účetní hodnota vyšší než tržní hodnota - Je neobvyklé, že společnost obchoduje za tržní hodnotu, která je nižší než její účetní ocenění. Když k tomu dojde, obvykle to naznačuje, že trh na chvíli ztratil důvěru ve společnost. Může to být způsobeno obchodními problémy, ztrátou kritických soudních sporů nebo jinými náhodnými událostmi. Hodnotoví investoři aktivně vyhledávají společnosti, jejichž tržní hodnota je nižší než jejich účetní ocenění. Považují to za známku podhodnocení a doufají, že se představy trhu ukáží jako nesprávné.
- Tržní hodnota vyšší než účetní hodnota - To naznačuje, že investoři věří, že společnost má vynikající budoucí vyhlídky na růst, expanzi a zvýšení zisků. Mohou si také myslet, že hodnota společnosti je vyšší, než jak ukazuje současný výpočet účetního ocenění.
- Účetní hodnota se rovná tržní hodnotě - Někdy jsou účetní ocenění a tržní hodnota téměř stejné. V těchto případech trh nevidí důvod oceňovat společnost odlišně od jejich aktiv.

Ziskové společnosti mají obvykle tržní hodnotu vyšší než účetní. Většina společností v nejvyšších indexech tento standard splňuje. Růstoví investoři mohou považovat takové společnosti za slibné. Může však také naznačovat nadhodnocené nebo překoupené akcie obchodující za vysoké ceny.

Účetní hodnota společnosti (Book Value of the Business)

Termín "účetní hodnota" je odvozen z účetního žargonu, kde účetní deník a kniha jsou známé jako účetní knihy společnosti.

Účetní hodnota doslova znamená hodnotu podniku podle jeho účetních knih nebo účtů, jak se odráží v jeho finančních výkazech. Teoreticky by to bylo to, co by investoři dostali, kdyby prodali všechna aktiva společnosti a zaplatili všechny její dluhy a závazky. Účetní hodnota se tedy zhruba rovná částce, kterou by akcionáři dostali, kdyby se rozhodli společnost zlikvidovat.

Celková aktiva zahrnují všechny typy finančních aktiv, včetně hotovosti, krátkodobých investic a pohledávek. Fyzická aktiva, jako jsou zásoby, pozemky, budovy a zařízení, jsou také součástí celkových aktiv. Nehmotná aktiva, včetně názvů značek a duševního vlastnictví, mohou být součástí celkových aktiv, pokud jsou uvedena ve finančních výkazech.

Jedním z hlavních problémů s účetní hodnotou je to, že společnosti vykazují údaje čtvrtletně nebo ročně zpětně. Až po zpracování předchozího období bude investor vědět, jak se to v průběhu měsíců změnilo. Účetní ocenění je účetní pojem, takže podléhá úpravám. Některé z těchto úprav, jako jsou odpisy, nemusí být snadné posoudit. Pokud společnost odepisuje svá aktiva, mohou investoři potřebovat několik let účetní závěrky, aby pochopili její dopad.

Účetní hodnota nezahrnuje vždy plný dopad pohledávek na aktiva a náklady na jejich prodej. Účetní ocenění může být příliš vysoké, pokud je společnost kandidátem na konkurz a má zástavní práva ke svému majetku. A co víc, aktiva nedosáhnou své plné hodnoty, pokud je věřitelé prodají při poklesu trhu za nevýhodné ceny.

Zvýšený význam nehmotných aktiv a obtížnost přiřazení jejich hodnot nastolují otázky ohledně vytvoření účetní hodnoty právě nehmotných aktiv. Jak technologie a nové postupy v praxi postupují, nehmotná aktiva jako duševní vlastnictví hrají větší roli při určování ziskovosti firmy. Účetní nakonec musí přijít na způsob, jak konzistentně oceňovat nehmotný majetek, aby udržel jeho účetní hodnotu aktuální.

Účetní hodnota = aktiva - závazky (někdy se přidává - nehmotná aktiva)

Účetní hodnota má pro investory dvě hlavní použití:

- Používá se v a s jinými finančními ukazateli, aby pomohla investorům ocenit společnost.
- Ve srovnání s tržní hodnotou společnosti může účetní hodnota naznačovat, zda je akcie podhodnocená nebo nadhodnocená.