

UNIVERZITA PARDUBICE

Fakulta Ekonomicko-správní

Zábavní průmysl

Daniel Pallavicini

Bakalářská práce

2024

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Daniel Pallavicini**
Osobní číslo: **E21766**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Specializace: **Management podniku**
Téma práce: **Zábavní průmysl**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je investování do akcií společností působících v oblasti zábavního průmyslu za podpory modelových portfolií, které jsou vyhodnoceny, analyzovány a komparovány z hlediska zvolených měřítek včetně uvedení doporučení pro investory do kterých společností je vhodné investovat ve zkoumané oblasti.

Osnova:

- Akciové trhy.
- Představení zkoumaných akciových společností.
- Analýza a komparace akcií zábavního průmyslu.
- Formulace doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

GLADIŠ, D. Akciové investice. Praha: Grada, 2015. 176 s. ISBN 978-80-247-9004-6.
HRVOLOVÁ, B. a kol., Analýza finančních trhů. Bratislava: Wolters Kluwer ČR, 2015. 516 s. ISBN 978-80-7478-948-9.
NOVOTNÝ, J. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. Ostrava: Key Publishing, 2018. 181 s. ISBN 978-80-7418-291-4.
REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
TŮMA, A. Ideální investiční portfolio. Praha: Grada, 2019. 176 s. ISBN 978-80-271-0758-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2023**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2024**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

doc. Ing. Michaela Kotková Střiteská, Ph.D. v.r.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2023

Prohlašuji:

Práci s názvem Zábavní průmysl jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 24. 10. 2024

Daniel Pallavicini v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych vyjádřil upřímný vděk Ing. Josefu Novotnému Ph.D. za jeho cenné vedení, odborné rady a neocenitelnou podporu během psaní této bakalářské práce. Jeho přístupnost, trpělivost a nadšení pro danou problematiku byly pro mě inspirací a zásadním faktorem v úspěšném dokončení tohoto projektu.

Děkuji rovněž celé své rodině za jejich neustálou podporu, trpělivost a pochopení během celého procesu studia. Bez jejich nepřetržité motivace a lásky by tato práce nebyla možná.

ANOTACE

Předmětem bakalářské práce je seznámit čtenáře s investováním do akcií společností zábavního průmyslu. Součástí práce je také teoretická část popisující akciové trhy, jednotlivé typy akcií, účastníky obchodních transakcí a dividendy a jejich způsoby vyplácení. Praktická část se skládá z komparace modelových portfolií na základě ekonomických ukazatelů a následně jsou vyhodnoceny z hlediska času. Na závěr je sepsáno doporučení pro investory.

KLÍČOVÁ SLOVA

Akciové trhy, investování, zábavní průmysl, cenné papíry, burza, akcie

TITTLE

The entertainment industry

ANOTATION

The subject of this bachelor's thesis is to introduce readers to investing in stocks of companies in the entertainment industry. The thesis also includes a theoretical section describing stock markets, different types of stocks, participants in trading transactions, and dividends and their payment methods. The practical part consists of a comparison of model portfolios based on economic indicators, which are then evaluated over time. Finally, recommendations for investors are provided.

KEYWORDS

Stock markets, investment, entertainment industry, securities, stock exchange, stocks.

OBSAH

ÚVOD	11
1. FINANČNÍ TRHY	12
1.1. OBCHODOVATELNOST INSTRUMENTU	12
1.2. PŘEDMĚT OBCHODU.....	13
1.3. SPLATNOST INSTRUMENTŮ	14
1.4. ORGANIZOVANOST TRHU	14
2. AKCIOVÉ TRHY	15
2.1. HISTORIE	15
2.2. AKCIE	16
2.3. AKCIE PODLE DRUHU	17
2.4. AKCIE PODLE FORMY	17
2.5. AKCIOVÉ BURZY	18
2.6. DIVIDENDY	20
2.7. DIVIDENDY V ČR	20
2.8. PRÁVA A POVINNOSTI AKCIONÁŘŮ.....	21
2.9. STRATEGIE INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ.....	22
3. METODOLOGIE	25
4. PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÝCH SPOLEČNOSTÍ.....	27
5. ANALÝZA A KOMPARACE AKCIÍ DLE VYBRANÝCH MĚŘÍTEK.....	31
5.1. INVESTOVÁNÍ V KRÁTKODOBÉM OBDOBÍ.....	34
5.2. INVESTOVÁNÍ VE STŘEDNĚDOBÉM OBDOBÍ	38
5.3. INVESTOVÁNÍ V DLOUHODOBÉM OBDOBÍ	41
6. FORMULACE DOPORUČENÍ PRO INVESTORY.....	46
ZÁVĚR.....	47
POUŽITÁ LITERATURA	48

Seznam tabulek

Tabulka 1: Dividendové výnosy	32
Tabulka 2: Trailing P/E.....	33
Tabulka 3: Tržní kapitalizace	34
Tabulka 4: Nákup akcií společností zábavního průmyslu v krátkodobém období	35
Tabulka 5: Nákup akcií společností technologického průmyslu v krátkodobém období	35
Tabulka 6: Prodej akcií společností v krátkodobém období společností zábavního průmyslu	36
Tabulka 7: Prodej akcií společností v krátkodobém období společností technologického průmyslu	37
Tabulka 8: Nákup akcií společností zábavního průmyslu ve střednědobém období.....	38
Tabulka 9: Nákup akcií společností technologického průmyslu ve střednědobém období	39
Tabulka 10: Prodej akcií společností zábavního průmyslu ve střednědobém období	40
Tabulka 11: Prodej akcií společností technologického průmyslu ve střednědobém období	41
Tabulka 12: Nákup akcií společností zábavního průmyslu v dlouhodobém období	42
Tabulka 13: Nákup akcií společností technologického průmyslu v dlouhodobém období	42
Tabulka 14: Prodej akcií společností v dlouhodobém období společností zábavního průmyslu	43
Tabulka 15: Prodej akcií společností v dlouhodobém období společností technologického průmyslu	44

Seznam obrázků

Obrázek 1: Schéma finančních trhů.....	12
Obrázek 2: Průměrný výkon modelových portfolii v krátkodobém období.....	37
Obrázek 3: Průměrný výkon modelových portfolii ve střednědobém období.....	39
Obrázek 4: Průměrný výkon modelových portfolii v dlouhodobém období.....	45

Seznam zkratek

AAPL	Apple Inc.
B	bilion
CMCSA	Comcast corporation
DIS	The Walt Disney Company
EA	Electronic Arts Inc.
EUR	měna euro
GOOG	Google
INTC	Intel
JPY	měna japonský jen
LYC	Live Nation Entertainment Inc.
MSFT	Microsoft Corporation
NFLX	Netflix Inc.
NVDA	NVidia
T	trilion
USD	měna americký dolar

ÚVOD

Zábavní průmysl patří mezi nejdynamičtější se rozvíjející sektory globální ekonomiky, zahrnující širokou škálu odvětví od filmového a televizního průmyslu, přes hudbu, až po videoherní a sportovní produkci. V posledních letech došlo k výrazným změnám ve spotřebitelském chování, které zásadně ovlivnily obchodní modely a finanční výsledky společností v tomto odvětví. Nástup digitálních platforem, růst streamovacích služeb a vliv sociálních médií otevřely nové příležitosti, ale zároveň přinesly i řadu výzev.

Cílem této práce je provést komplexní analýzu modelových portfolií složených z akcií vybraných společností zábavního a technologického průmyslu, které jsou analyzovány a komparovány na základě zvolených měřítek ve sledovaném období.

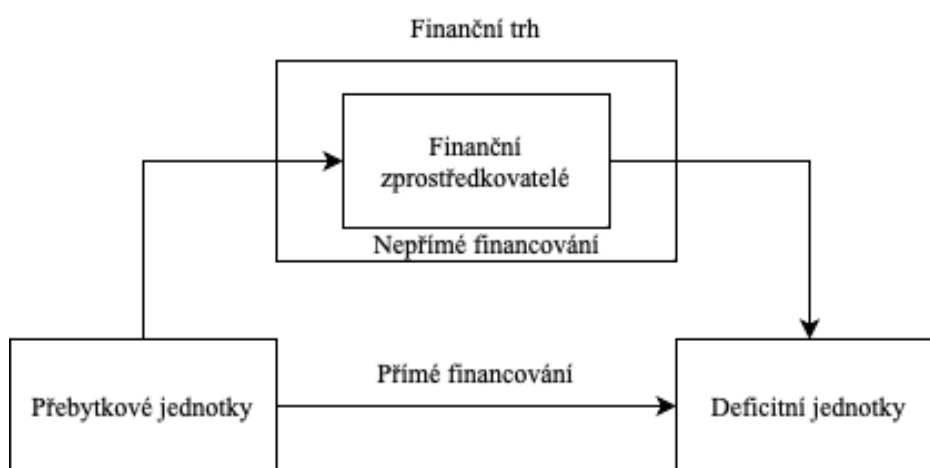
Tato práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část popisuje finanční trhy, akciové trhy, jejich historii a druhy akcií. Jsou zde popsány burzy nejenom v České republice, ale také v zahraničí. Dále jsou zde popsána práva a povinnosti akcionářů. Závěr teoretické části práce je zakončen popisem metodologie potřebné k vyhotovení praktické části.

V praktické části je představeno pět významných, mezinárodních společností zábavního průmyslu, konkrétně se jedná o tyto společnosti - The Walt Disney Company, Netflix Inc., Comcast corporation, Electronic Arts Inc., Live Nation Entertainment Inc.. Společnosti jsou komparovány a analyzovány vůči pěti zástupcům společností technologického průmyslu, jmenovitě – Apple Inc., Intel, Microsoft Corporation, NVidia, Google. Tyto komparace jsou provedeny za pomoci modelových příkladů dle časových období. Pro každé období jsou znázorněny nákupní a prodejní ceny jednotlivých akcií, výnosy z těchto akcií. Závěrem práce je stanoveno doporučení pro investory.

1. FINANČNÍ TRHY

Finančními trhy jsou místa, kde se obchodují různé finanční nástroje, jako jsou cenné papíry, dluhopisy, akcie, komodity, měny a deriváty. Na tomto místě se setkávají přebytkové a deficitní jednotky, kde deficitní jednotky vytváří poptávku a přebytkové nabídku.

Černohorský (2020) rozlišuje finanční trhy podle různých hledisek, ale nejčastěji podle obchodovatelnosti instrumentu, předmětu obchodu, splatnosti instrumentu a organizovanosti trhů.



Obrázek 1: Schéma finančních trhů

Zdroj: přepracováno podle Černohorský (2020 str. 229)

1.1. OBCHODOVATELNOST INSTRUMENTU

Primární trh

Primárním trhem je označována fáze, ve které jsou nové finanční nástroje prodávány investorům. Mezi finanční nástroje řadíme například dluhopisy či akcie. Během této fáze se tyto nové finanční nástroje prodávají emitentem přímo investorům. Tím se rozumí to, že příjmy získané z této činnosti putují přímo do pokladny společnosti nebo organizace, které provedla emisi. (Černohorský, 2020)

Primární trh je jeden z hlavní mechanismu společností pro získání kapitálu pro financování svých aktivit. Pro případné další obchodování akcií společností se využívá sekundární trh. Fungování primárních trhů cenných papírů je do jisté úrovně závislé na kvalitě fungování s nimi souvisejících sekundárních trhů. Zájem investorů o cenné papíru uváděné na primárním trhu je ovlivněn zájmem investorů o dané cenné papíry. (Rejnuš, 2014)

Sekundární trh

Sekundárním trhem je označována fáze, kde se již obchodují existující finanční nástroje. Oproti primárnímu trhu jsou cenné papíry obchodovány mezi investory. (Ministerstvo financí České republiky, 2024)

Sekundární trh má několik důležitých funkcí, včetně zajištění likvidity pro držitele finančních aktiv, možnosti reagovat na změny v cenách a informacích o trhu a také jako mechanismus pro určení aktuální tržní hodnoty finančních aktiv. (Černohorský, 2020)

Obchodování na sekundárním trhu probíhá prostřednictvím burzovních obchodních platform, jako jsou burzy cenných papírů, nebo mimo burzy prostřednictvím elektronických obchodních systémů a makléřských firem. (Investopedia.cz, 2024)

1.2. PŘEDMĚT OBCHODU

Dluhové trhy

Dluhové trhy jsou trhy, na kterých se obchodují různé formy dluhopisů a jiných dluhových nástrojů. Tyto instrumenty se liší svou splatností, s výjimkou dluhopisů s nekonečnou splatností. Nejčastěji se s tímto instrumentem setkávají investoři při financování vlád. (Bishara, 2024)

Akciové trhy

Na akciových trzích se obchoduje s akciemi. Akciemi, jejich formou a konkrétními společnostmi se tato práce zabývá podrobněji v následujících kapitolách.

Měnové trhy

Měnové trhy jsou klíčovým segmentem globálního finančního systému, kde se obchodují různé měnové páry, jako je EUR/USD nebo USD/JPY, a kde jsou stanoveny směnné kurzy jednotlivých měn. Tyto trhy umožňují podnikům, investorům a vládám konvertovat jednu měnu do druhé za určitou cenu, což je důležité pro mezinárodní obchodování, investice a správu rizik spojených s fluktuacemi kurzů. Mezi hlavními hráči na měnových trzích nalezneme centrální banky, komerční banky, investiční fondy a spekulativní obchodníky, kteří využívají různé strategie, jako je arbitráž, hedging nebo obchodování na základě fundamentální a technické analýzy. (Hartman, 2009)

Trhy drahých kovů

Na těchto trzích se stanovují ceny a obchodují se fyzické a futures kontrakty na tyto kovy. Drahé kovy jsou považovány za bezpečný úložný prostředek hodnoty a jsou využívány

pro investiční účely, diverzifikaci portfolia a jako záruka proti inflaci a geopolitickým rizikům. (Černohorský, 2020)

1.3. SPLATNOST INSTRUMENTŮ

Peněžní trh

V rámci České republiky sem patří mezibankovní obchody založené na úrokových sazbách stanovených Českou národní bankou a obchody provedené na základě mezibankovních sazeb. Tento segment zahrnuje trh s vklady a úvěry a dluhopisy jejíž původní splatnost nepřesahuje 1 kalendářní rok a trh se směnkami. Peněžní trh se řadí mezi významné součásti dluhového trhu, který je charakterizován vysokou likviditou a nízkým rizikem. (Česká Národní banka, 2024)

Kapitálový trh

Kapitálové trhy zahrnuje obchodování s finančními instrumenty s dobou splatnosti nad jeden kalendářní rok, což jsou dočasně volné peněžní fondy, resp. poptávané fondy. Klíčovou složkou je akciový trh, na kterém se obchodují vlastnické podíly společností. Dále sem spadají obchody s dluhopisy, dlouhodobými úvěry a v neposlední řadě i s termínovanými vklady. (Doleček, 2024)

1.4. ORGANIZOVANOST TRHU

Burzovní trhy

Vysoce standardizované trhy, které jsou přísně formalizované s jasnými pravidly. V daném okamžiku probíhají obchody za jasně dané ceny. Oprávnění obchodovat na burze mají pouze členové burzy s oprávněním obchodovat na těchto trzích.

Mezi významné a známé zástupce burz patří například Burza cenných papírů Praha nebo zahraniční New York Stock Exchange. Ceny akcií na těchto burzách jsou považovány jako referenční hodnoty na mezinárodních trzích, podle nichž se oceňují společnosti obchodovány na těchto burzách. (Moneta, 2024)

Mimoburzovní trhy

Trhy, které jsou charakterizovány nižší mírou standardizace a méně regulovaným vstupem na trh. Mezi tyto trhy zahrnujeme mimoburzovní obchody, jinak označovány over the counter, což jsou oboustranné obchody, kde obchodníci obchodují přímo mezi sebou bez zprostředkování prostřednictvím burzy. Mezi nejznámější mimoburzovní trh můžeme začadit americký NASDAQ. (Černohorský, 2020)

2. AKCIOVÉ TRHY

Akciové trhy jsou součástí finančních trhů, kde se obchoduje s akciemi, což jsou cenné papíry, které představují vlastnický podíl v akciové společnosti a jsou součástí kapitálu společnosti. Tyto trhy umožňují investorům nakupovat a prodávat akcie, což znamená, že mohou obchodovat s vlastnickými podíly ve společnostech. Ceny akcií na akciových trzích jsou ovlivněny nabídkou a poptávkou, událostmi ve společnostech a ekonomickými faktory.

Akciové trhy hrají klíčovou roli ve světě financí, protože umožňují společnostem získávat kapitál prostřednictvím emitování akcií a zároveň poskytují investorům možnost investovat své peníze a dosahovat zisku na základě růstu hodnoty akcií. Investoři mohou sledovat vývoj akciových trhů pomocí různých finančních ukazatelů a analýz.

2.1. HISTORIE

Historie akciových trhů sahá do 17. století. Mezi jedny z možných, prvních dokumentovaných případů obchodování s cennými papíry bylo vydání akcií nizozemské Východoindické společnosti v roce 1602. Tato společnost byla průkopníkem, který umožnil jednotlivcům investovat do projektů a podnikatelských dobrodružství tím, že nabízel akcie k veřejnému obchodování. Tento koncept se postupně rozšířil do jiných částí Evropy a světa, což vedlo k vytvoření různých burz a obchodních center s cennými papíry. (Peníze.CZ, 2024)

Historie v České republice

Historie akciových trhů v České republice sahá do období před vznikem samostatného státu, kdy se území dnešní ČR nacházelo v rámci Rakouska-Uherska. První organizovaná burza v Praze byla založena v roce 1871 pod názvem Pražská akciová burza (Prager Börse). Tato burza hrála klíčovou roli v obchodování s akciemi a dluhopisy rakouských společností a stala se důležitým centrem obchodu v celém Rakousku-Uhersku.

Po vzniku Československa v roce 1918 byla Pražská akciová burza přejmenována na Českomoravskou akciovou burzu (ČMAB), která pokračovala v obchodování s akciemi a dluhopisy československých společností. Během období první republiky (1918-1938) a meziválečného období se na burze obchodovalo s akciemi a dluhopisy předních československých podniků. (Mašek, 2008)

Po druhé světové válce a nástupu komunistického režimu v roce 1948 byly všechny soukromé podniky zestátněny a akciové trhy byly uzavřeny. Obnovení akciových trhů v Československu proběhlo až po pádu komunistického režimu v roce 1989 a následné transformaci ekonomiky k tržnímu hospodářství.

V roce 1992 byla založena Pražská burza cenných papírů (PSE), která se stala centrem obchodování s akciami a dluhopisy českých podniků. Postupně se PSE rozvíjela a modernizovala, přičemž se zvyšoval zájem investorů o český kapitálový trh. V roce 2006 se Pražská burza spojila s Burzou cenných papírů v Budapešti a Vídeňskou burzou, vytvořila tak Burzu cenných papírů Praha, Budapešť, Vídeň (CEE Stock Exchange Group). Tato integrace měla za cíl posílit regionální kapitálové trhy a zvýšit jejich konkurenceschopnost v rámci Evropské unie. (Peníze.CZ, 2024)

Dnes je Burza cenných papírů Praha (BCPP) hlavním centrem obchodování s akciami, dluhopisy a dalšími cennými papíry v České republice. BCPP poskytuje platformu pro investory, kteří hledají investiční příležitosti na českém trhu a přispívá k rozvoji finančního sektoru v zemi.

2.2. AKCIE

Akcie jsou cenné papíry, které reprezentují vlastnické podíly ve společnostech. „*Tento cenný papír je spojený s právy akcionáře, který se podílí na řízení, zisku i likvidačním zůstatku společnosti*“ (Novotný, 2018, str. 181) S tím jsou spojena práva účastnit se na valné hromadě a být volen do orgánů akciové společnosti. S vlastnickým podílem náleží investorovi i podíl na zisku např. formou dividend nebo likvidačního zůstatku. Akcie se nejčastěji nakupují na burze, kde je cena stanovována podle nabídky a poptávky na trhu. (Černohorský, Jan, 2020) Emitent akcií není povinen jejich aktuálním držitelům zpětně vyplácet cenu, kterou investor investoval k získání akcií, k akciím se také neváže žádná doba splatnosti. V těchto případech je možná pouze změna držitele akcie, třeba prodejem. Touto operací původní držitel může realizovat zisk či ztrátu.

Cenný papír je tedy chápán jako dokument, který reprezentuje jistý nástroj finančního trhu, který obsahuje informace, jako je název emitenta, název cenného papíru a jeho typ. Nominální nebo čistá hodnota cenného papíru je uvedena společně s popisem práv spojených s tímto papírem, například právo na dividendy nebo hlasovací práva, pokud jde o akcie. Podmínky emitenta, jako je splatnost nebo úrokové sazby (v případě dluhopisů), jsou také uvedeny v obsahu cenného papíru. V některých případech může být obsaženo také označení držitele, datum vydání a série cenného papíru, a může být doplněno podpisem zástupce emitenta nebo jiných autorizovaných osob. (Fabozzi, 2012)

2.3. AKCIE PODLE DRUHU

Akcie můžeme mít dvojího typu: kmenové akcie a preferenční akcie. Kmenové akcie jsou standardní akcie, které představují vlastnický podíl ve společnosti. Držitelé kmenových akcií mají právo hlasovat na valných hromadách a mohou se podílet na rozhodování společnosti. Na druhou stranu, preferenční akcie obvykle poskytují přednostní nárok na dividendy před kmenovými akciemi. Tyto akcie mají právo na určitý pevný dividendový výnos, který musí být vyplacen před akcionáři s kmenovými akciemi.

Kmenové akcie

Kmenové akcie představují základní formu akcií, které jsou vydány společností a poskytují držitelům vlastnický podíl ve společnosti a také základní práva. *„Právo účastnit se valných hromad akciové společnosti, předkládat na nich návrhy a při hlasování moci uplatnit počet hlasů úměrný počtu držených akcií. Právo na odpovídající podíl ze zisku vytvořeného akciovou společností (právo na dividendy). Právo na odpovídající podíl na likvidačním zůstatku akciové společnosti.“* (Rejnuš, 2014, str. 231)

Prioritní akcie

Prioritní akcie jsou speciální forma akcií, které poskytují držitelům určitá privilegia a výhody oproti běžným kmenovým akciím. Tyto privilegia mohou zahrnovat přednostní nárok na dividendy, přednostní nárok na likvidaci ve prospěch držitelů prioritních akcií v případě, že společnost zanikne nebo je prodána, nebo zvláštní práva v hlasování na valné hromadě.

Držitelé prioritních akcií mají obvykle větší jistotu ohledně svých investic, protože mají přednostní práva před držiteli běžných kmenových akcií. Tyto akcie mohou být atraktivní pro investory, kteří hledají stabilnější a předvídatelnější výnosy a zároveň chtějí minimalizovat riziko. (Jílek, 2009)

2.4. AKCIE PODLE FORMY

Akcie můžeme rozdělit i dle toho zda-li jsou vedeny na jméno fyzické či právnické osoby. Akcie, které jsou vedeny na jméno právnické osoby jsou registrované ve jménu určité společnosti nebo organizaci. Držitelé těchto akcií jsou obvykle identifikovatelní a mají nárok na hlasovací práva a dividendy. Tyto práva je možné vykonávat na základě předložení vlastnictví akcií. Tím, že jsou akcie evidovány na jméno fyzické nebo právnické osoby, mají akciové společnost možnost vést seznam držitelů akcií, neboli akcionářů, do kterého se zapisuje forma akci, druh, jmenovitá hodnota akcie a také číselné označení. *„Práva spojená se*

zaknihovanou akcií na majitele vykonává osoba vedená v evidenci zaknihovaných cenných papírů.“ (Jílek, 2009, str. 65)

2.5. AKCIOVÉ BURZY

„Burzy cenných papírů se definují jako samostatné ekonomické, technickoorganizační systémy jako součást kapitálového trhu. Slouží jako platforma pro vytváření sekundárního trhu s cenných papíry.“ (Rejnuš, 2016, str. 99)

Význam burzy ovlivňuje obchodované emise cenných papírů, což má za důsledek i celkové obchodované finanční objemy formou uzavřených obchodů. To přispívá ke zvyšování jejich likvidity, což příznivě působí na vývoj kurzů emitentů. Obecně lze konstatovat, že nejvýznamnější burzy dosahují nejvyšší tržní kapitalizace, což je součet tržních kapitalizací všech obchodovaných emisí cenných papírů, a největších objemů uzavíraných obchodů. (Rejnuš, 2016)

Burzy v ČR

V České republice existují dvě hlavní instituce pro obchodování s cennými papíry, které hrají klíčovou roli v českém finančním systému: Burza cenných papírů Praha (BCPP) a RM-SYSTÉM (RMS). Tyto burzy poskytují platformy pro nákup a prodej cenných papírů, jako jsou akcie a dluhopisy, čímž podporují efektivní alokaci kapitálu, ekonomický růst a rozvoj kapitálového trhu. Obě burzy mají své specifické zaměření, strukturu a výhody, které přispívají k rozmanitosti investičních možností a stabilitě finančního trhu v České republice. Zatímco BCPP se soustředí na velké a zavedené společnosti s vysokou likviditou, RMS nabízí příležitosti pro menší a střední podniky a individuální investory, kteří hledají jednodušší a dostupnější přístup k obchodování s cennými papíry.

Burza cenných papírů Praha (BCPP) byla založena v roce 1992 v rámci ekonomické transformace po pádu komunismu. Stala se hlavní platformou pro obchodování s cennými papíry v České republice. Na BCPP se obchodují akcie významných českých společností, jako jsou ČEZ, Komerční banka, Moneta Money Bank, a další. Výhodou BCPP je vysoká likvidita, přísná regulace a transparentnost trhu, které zajišťují ochranu investorů a efektivní fungování trhu. (Burza cenných papírů Praha, 2024)

Kromě akcií nabízí BCPP i obchodování s dluhopisy a deriváty jako jsou futures, opce, swapy, což umožňuje investorům diverzifikovat portfolia a řídit rizika.

RM-SYSTÉM (RMS) byl založen v roce 1993 jako alternativní trh pro obchodování s cennými papíry, zaměřující se především na menší a střední společnosti. RMS poskytuje

jednoduchý a přístupný obchodní systém, což usnadňuje vstup na trh individuálním investorům. (RM-System, česká burza cenných papírů, 2024) Na RMS se obchodují akcie firem a dluhopisy, což umožňuje širší škálu investičních příležitostí. Výhodou RMS je nižší náročnost vstupu na trh a větší dostupnost pro menší investory, kteří hledají diverzifikaci mimo hlavní trhy.

Burzy v zahraničí

Ve světě existuje mnoho významných burz, které hrají klíčovou roli v globálním finančním systému. Mezi nejvýznamnější zahraniční burzy patří New York Stock Exchange (NYSE) z Ameriky, Tokyo Stock Exchange (TSE) z Japonska, London Stock Exchange (LSE) z Evropy a Warsaw Stock Exchange (WSE) ze střední Evropy, které se odlišují svou strukturou, zaměřením a výhodami.

New York Stock Exchange (NYSE)

New York Stock Exchange (NYSE) je jednou z největších a nejvýznamnějších burz na světě, založená v roce 1792. Nachází se na Wall Street v New Yorku a je známá svou vysokou likviditou a prestižními obchodovanými tituly. Na NYSE se obchodují akcie předních světových společností, jako jsou Apple, Microsoft, ExxonMobil a další. Výhodou burzy je její dlouhá historie, stabilita a důvěra investorů, což z ní činí atraktivní místo pro veřejné nabídky akcií (IPO) a sekundární obchodování. NYSE je také známá svým aukčním systémem obchodování, který zajišťuje transparentnost a spravedlivé stanovení cen. (Kenton, 2022)

Tokyo Stock Exchange (TSE)

Tokyo Stock Exchange (TSE) je největší burzou v Asii a čtvrtou největší burzou na světě podle tržní kapitalizace. Založena byla v roce 1878 a sídlí v Tokiu. TSE je hlavním trhem pro obchodování s cennými papíry v Japonsku a poskytuje přístup k akciím významných japonských společností, jako jsou Toyota, Sony, SoftBank, a další. Výhodou burzy je její strategická poloha v Asii, vysoká likvidita a přístupnost pro zahraniční investory, což činí tuto burzu atraktivní pro globální investiční strategie. (Chan, James;, 2021)

London Stock Exchange (LSE)

London Stock Exchange (LSE), založená v roce 1801, je jednou z nejstarších burz na světě a hlavní platformou pro obchodování s cennými papíry v Evropě. Nachází se v Londýně a nabízí přístup k široké škále investičních příležitostí v evropských i globálních měřítkách. Na LSE se obchodují akcie významných britských a mezinárodních společností, jako jsou HSBC, BP, Unilever, a další. Výhodou LSE je její strategická poloha v Evropě, rozsáhlá nabídka

finančních nástrojů a vysoká úroveň regulace, která zajišťuje ochranu investorů a transparentnost trhu. LSE také poskytuje přístup k primárnímu trhu pro nové emise akcií a dluhopisů, což podporuje růst kapitálového trhu. (Chan, 2023)

Warsaw Stock Exchange (WSE)

Warsaw Stock Exchange (WSE) je hlavní burzou v Polsku a jednou z největších východoevropských burz. Založena byla v roce 1991 a sídlí v hlavním městě Varšavě. Na WSE se obchodují akcie polských a mezinárodních společností, dluhopisy a další finanční nástroje. Výhodou burzy je její dynamický rozvoj a růstový potenciál střeoevropských trhů, což přitahuje investory hledající diverzifikaci portfolia a příležitosti v rozvíjejících se ekonomikách. (Chen, 2022)

2.6. DIVIDENDY

Dividendou se rozumí část zisku společnosti, která se rozděluje mezi její akcionáře. Dividenda přináší akcionářům pravidelné příjmy a může být také signálem vypovídající o finančním zdraví a stabilitě společnosti.

Dividendy jsou vypláceny v různých formách. Mezi nejčastější formy vyplácení dividend patří vyplácení formou hotovostní dividendy, což představuje přímý převod peněžních prostředků akcionářům. Dividendy jsou také vypláceny formou dalších akcií dané společnosti. V praxi to znamená, že na jména akcionářů jsou emitovány nové akcie v poměru k jejich držení akcií. (Hayes, 2023)

2.7. DIVIDENDY V ČR

V České republice je vyplácení dividend regulováno především zákonem č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích. Zákon stanovuje pravidla pro výplatu podílů na zisku, včetně toho, že dividendy mohou být vypláceny pouze z hospodářského výsledku po zdanění a z nerozděleného zisku z minulých let. Vyplácení dividend podléhá schválení valné hromady. (Zákon o obchodních korporacích, 2012)

Klíčové body zákona č. 90/2012 Sb.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (2012), obsahuje několik klíčových ustanovení týkajících se rozdělování zisku a vyplácení dividend. Podle § 34 tohoto zákona rozhoduje o rozdělení zisku valná hromada společnosti. Dále § 161 a § 348 specifikují, že dividendy mohou být vypláceny pouze tehdy, pokud to dovoluje hospodářská situace společnosti, což znamená, že výplata dividend nesmí ohrozit finanční stabilitu společnosti. Podle § 350 poté upravuje způsob a lhůty pro vyplácení dividend, přičemž nárok na dividendu

vzniká na základě rozhodnutí valné hromady, a lhůty pro vyplacení jsou zpravidla stanoveny ve stanovách společnosti.

2.8. PRÁVA A POVINNOSTI AKCIONÁŘŮ

Akcionáři jsou jedním z klíčových subjektů v rámci korporátního práva a jejich práva a povinnosti jsou přesně vymezeny právními předpisy, konkrétně zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, a stanovami společnosti. Tyto právní normy poskytují akcionářům různá práva, která jim umožňují aktivně se podílet na rozhodování a kontrole nad společností, do níž investovali. Současně jsou však akcionáři zavázáni k dodržování určitých povinností, které zabezpečují řádný chod společnosti a ochranu práv všech zainteresovaných stran. (Zákon o obchodních korporacích, 2012)

Hlasovací právo a účast na valné hromadě

Jedním z nejvýznamnějších práv akcionářů je právo účastnit se valné hromady společnosti a hlasovat o klíčových otázkách týkajících se jejího fungování. Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti, kde akcionáři mohou rozhodovat o zásadních záležitostech, jako je schválení účetní závěrky, rozdělení zisku, volba členů představenstva a dozorčí rady, či změny stanov společnosti.

Podle § 398 zákona o obchodních korporacích (2012) mají akcionáři právo účastnit se valné hromady osobně nebo prostřednictvím zástupce. Hlasovací právo je pak často přímo úměrné počtu držených akcií – každá akcie zpravidla představuje jeden hlas. Toto právo zajišťuje, že investoři mohou přímo ovlivnit strategická rozhodnutí společnosti, což je klíčové pro ochranu jejich investic a maximalizaci hodnoty jejich podílu. Účast na valné hromadě a výkon hlasovacího práva jsou tedy fundamentálními nástroji, které umožňují akcionářům efektivně monitorovat a kontrolovat manažerské rozhodování ve společnosti.

Právo na dividendy a podíl na zisku

Právo na dividendy je dalším významným právem akcionářů, které je zakotveno v zákoně o obchodních korporacích (§ 34 a § 348). Dividenda představuje podíl na zisku společnosti, který je vyplácen akcionářům na základě rozhodnutí valné hromady. Výše dividendy závisí na finančních výsledcích společnosti a může být také ovlivněna strategií společnosti, která může preferovat reinvestování zisku do dalšího rozvoje.

Výplata dividend je důležitým zdrojem příjmu pro investory a často jsou využívány jako indikátor finanční stability a ziskovosti společnosti. Akcionáři mají právo požadovat, aby byla část zisku rozdělena mezi ně, pokud to hospodářská situace společnosti umožňuje. Stabilní

nebo rostoucí dividendy mohou pozitivně ovlivnit cenu akcií na trhu, což je další motivací pro investory držet akcie společnosti. Právo na podíl na zisku tedy přispívá k atraktivitě akciových investic a hraje klíčovou roli v investičních strategiích zaměřených na generování pravidelného příjmu.

Práva v případě likvidace společnosti

V případě likvidace společnosti mají akcionáři právo na podíl na likvidačním zůstatku. Toto právo je zakotveno v § 371 zákona o obchodních korporacích (2012) a zajišťuje, že po uspokojení všech závazků společnosti, včetně pohledávek věřitelů a dalších nároků, je zbývající majetek společnosti rozdělen mezi akcionáře.

Podíl na likvidačním zůstatku je rozdělen podle poměru držených akcií, což znamená, že akcionáři s větším počtem akcií získají větší podíl z likvidačního zůstatku. Tento mechanismus zajišťuje spravedlivé rozdělení zbylého majetku a ochranu investic akcionářů. Právo na podíl na likvidačním zůstatku je důležitým aspektem ochrany práv akcionářů, protože poskytuje určitou míru jistoty, že v případě ukončení činnosti společnosti nebudou jejich investice zcela ztraceny.

2.9. STRATEGIE INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ

Investování do akcií představuje jednu z nejpobulárnějších forem investic, díky potenciálu vysokých výnosů a možnosti podílet se na růstu ekonomiky a firem. Existuje mnoho strategií investování do akcií, které se odlišují svými cíli, rizikovým profilem a časovým horizontem. V této části budou představeny základní strategie, které mohou investoři využívat k maximalizaci svých výnosů. (Gladiš, 2015)

Porozumění

„Cílem investora je najít pár dobrých investic. To znamená, že mnoho věcí, na spoustu společností nemusíte mít vůbec žádný názor. Ale musíte mít poměrně jasný názor a rozumět podnikání těch pár firem, které budete vlastnit.“ (Gladiš, 2015 str. 15)

Buy and Hold (Kup a drž)

Strategie "kup a drž" je jednou z nejjednodušších a nejčastěji používaných strategií investování do akcií. Investoři, kteří tuto strategii používají, nakupují akcie a udržují je po dlouhou dobu ve svém portfoliu, často několik nebo dokonce desítek let. Hlavním cílem této strategie je využít dlouhodobý růst cen akcií a vyhnout se krátkodobým tržním výkyvům. (Hrvořová, 2015)

Výhody:

- Nízké transakční náklady díky menšímu počtu obchodů.
- Potenciál využít dlouhodobého růstu ekonomiky a firem.
- Minimalizace stresu a nutnosti neustálého sledování trhu.

Nevýhody:

- Riziko dlouhodobého držení špatně výkonných akcií.
- Možnost nevyužití krátkodobých tržních příležitostí.

Dividend Investing (Investování do dividend)

Investování do dividend se zaměřuje na nákup akcií společností, které pravidelně vyplácejí vysoké dividendy. Tato strategie je oblíbená mezi investory hledajícími stabilní a pravidelný příjem. Dividendové akcie jsou často méně volatilní a poskytují určitou míru bezpečnosti, což je atraktivní pro konzervativnější investory. (Bajer, 2024)

Výhody:

- Pravidelný příjem z dividend.
- Možnost reinvestování dividend do dalších akcií, což může vést ke složenému růstu.
- Nižší volatilita ve srovnání s růstovými akciemi.

Nevýhody:

- Méně dynamický růst ve srovnání s růstovými akciemi.
- Riziko snížení nebo zrušení dividend v případě finančních problémů společnosti.

Growth Investing (Investování do růstu)

Investoři zaměřeni na růst hledají akcie společností, které vykazují potenciál rychlého růstu zisků a tržeb. Tato strategie se soustředí na mladé, inovativní společnosti, které mají velký potenciál pro budoucí expanzi. Růstové akcie jsou často dražší, pokud jde o poměr ceny k zisku (P/E ratio), ale investoři doufají v výrazné zhodnocení jejich hodnoty. (Hrvoľová, 2015)

Výhody:

- Potenciál vysokých výnosů díky rychlému růstu společnosti.
- Možnost investování do inovativních a perspektivních odvětví.

Nevýhody:

- Vysoká volatilita a riziko.
- Možnost ztráty investice v případě, že růst společnosti nesplní očekávání.

Value Investing (Investování do hodnoty)

Investování do hodnoty spočívá v hledání akcií, které jsou na trhu podhodnocené a obchodují se za cenu nižší, než je jejich skutečná hodnota. Tuto strategii popularizoval Benjamin Graham a Warren Buffett. Investoři analyzují fundamentální ukazatele společnosti, jako je poměr ceny k účetní hodnotě (P/B ratio) nebo poměr ceny k zisku (P/E ratio), aby identifikovali podhodnocené akcie. (Hrvořová, 2015)

Výhody:

- Možnost nákupu kvalitních akcií za výhodné ceny.
- Potenciál pro výrazné zhodnocení, jakmile trh rozpozná skutečnou hodnotu akcií.

Nevýhody:

- Může trvat dlouho, než trh ocení podhodnocené akcie.
- Riziko, že identifikované akcie jsou podhodnocené z důvodu skutečných problémů společnosti.

Index Investing (Investování do indexů)

Tato strategie zahrnuje nákup akciových indexů nebo ETF (Exchange Traded Funds), které sledují výkonnost konkrétního trhu nebo sektoru. Indexové investování je populární díky své jednoduchosti, nízkým nákladům a diversifikaci, kterou poskytuje. (Finance, 2024)

Výhody:

- Diversifikace portfolia.
- Nižší transakční náklady a poplatky.
- Pasivní investiční přístup vyžadující méně času na správu portfolia.

Nevýhody:

- Omezený potenciál pro překonání trhu (alfa).
- Vystavení celkovému tržnímu riziku.

3. METODOLOGIE

Tato kapitola popisuje metody, které byla použity při tvorbě a analýze modelového portfolia investic do akcií zábavního průmyslu. Cílem bylo zhodnotit výnosnost vybraných akcií v krátkodobém, střednědobém a dlouhodobém horizontu a porovnat ji s výkonností technologických akcií.

Metodou je stanoven soustavný postup, který vede v dané oblasti k cíli, v ideálním případě nezávisle na schopnostech toho, kdo ho provádí. (Klabanová, 1997)

Výběr akcií do portfolia

V samotném úvodu je nutné si vydefinovat co je to portfolio: „*Portfolio je kombinace všech finančních nebo v širším pojetí i reálných aktiv v majetku investora*“ (Tůma, 2019, str. 19)

Pro účely této analýzy byly vybrány akcie společností ze segmentu zábavního průmyslu a technologického průmyslu, které jsou veřejně obchodované na amerických burzách. Výběr společností byl proveden na základě následujících kritérií:

- **Relevance v odvětví:** Byly zvoleny firmy s významným postavením na trhu v daném odvětví, tedy společnosti, které jsou považovány za lídry ve svých segmentech.
- **Dostupnost historických dat:** Pro všechny vybrané akcie byla k dispozici dostatečná historická data, která umožňují sledování jejich výkonnosti v různých časových horizontech.
- **Diverzifikace portfolia:** Byl kladen důraz na diverzifikaci portfolia, aby pokrývalo různé části zábavního a technologického průmyslu, čímž byla snížena závislost na jednom segmentu trhu.

Stanovení investičního horizontu

S rostoucí délkou investičního horizontu klesá pravděpodobnost, že výnos akcií bude záporný. Z historický dat od roku 1988 bylo zjištěno, že při pravidelném investování do akcií po dobu 10 let existuje 4 % pravděpodobnost ztráty v tomto investičním horizontu. (Tůma, 2019) Na základě těchto výpočtů byly vybrány investiční horizonty v délce 1, 5 a 10 let.

Sběr a zpracování dat

Data o cenách akcií byla získána z veřejně dostupných finančních databází, jako jsou Yahoo Finance a Google Finance, které poskytují denní uzavírací ceny akcií a historická data. Pro simulaci výnosnosti portfolia byla použita následující data:

- **Nákupní a prodejní ceny akcií:** Data byla stanovena na konkrétní dny prodeje a nákupu, které byly pro každý časový horizont definovány.
- **Devizové kurzy:** Pro akcie obchodované v amerických dolarech byl použit aktuální devizový kurz publikovaný Českou národní bankou v den nákupu a prodeje akcií.

Postup analýzy

- **Vytvoření modelového portfolia:** Celkový kapitál pro investice byl stanoven na 500 000 Kč, který byl rovnoměrně rozdělen mezi vybrané akcie zábavního a technologického průmyslu.
- **Výpočet výnosů:** Výnosy byly vypočteny pro krátkodobý (1 rok), střednědobý (5 let) a dlouhodobý (10 let) horizont. Výpočet zahrnoval rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou, přičemž nebyly zohledněny transakční náklady, poplatky a dividendy.
- **Porovnání výsledků:** Výsledky byly následně porovnány mezi portfoliem zábavního a technologického průmyslu s cílem identifikovat rozdíly ve výkonnosti.

Omezení výzkumu

Výzkum má několik omezení, která je nutné vzít v úvahu při interpretaci výsledků:

- **Nepočítání s transakčními náklady a dividendami:** Výsledky jsou založeny čistě na kapitálových ziscích, nezahrnují další faktory, které by mohly ovlivnit skutečný výnos.
- **Historická data:** Výsledky jsou založeny na historických datech, což nemusí přesně reflektovat budoucí vývoj.

Tato metodologie poskytuje jasný rámec pro provedení analýzy a umožňuje čtenáři pochopit, jak byly výsledky získány a na základě čeho byly učiněny závěry.

4. PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÝCH SPOLEČNOSTÍ

Akcie zábavního průmyslu jsou vnímány jako cenné papíry, které představují vlastnický podíl ve společnostech působících v odvětví poskytujícím zábavu. Pod tímto pojmem jsou představovány společnosti, které produkují filmy, hudbu, videohry, anebo také provozují zábavní parky.

Atraktivita v investování do akcií zábavního průmyslu je sledována primárně ve všeobecně rostoucí poptávce osob po různých typech zábavy. Tento trend je možné sledovat i ve svém blízkém okolí formou rostoucí potřeby vydávání finančních prostředků pro jakýkoliv druh zábavy.

V rámci této práce je omezeno pouze na vybrané zástupce ze segmentu zábavního průmyslu. Zástupci byli vybíráni dle osobních preferencí autora této práce, přičemž ke každému preferovanému zástupci byla zvolena vždy druhá společnost, která je na základě určitých podobností, především v původu generování zisku a tvorbě hodnoty společnosti, považována za konkurenta ze stejného segmentu. Zaměřeno je primárně na zástupce herního průmyslu, společnosti vytvářející digitální obsah, především formou videozáznamů, a pro následná porovnání je vybrán i jeden zástupce tvořící hodnoty pořádáním kulturně-společenských akcí. Níže je představen seznam zkoumaných společností, které sestavují modelové portfolio:

- The Walt Disney Company
- Netflix Inc.
- Comcast corporation
- Electronic Arts Inc.
- Live Nation Entertainment Inc.

V rámci každé analýzy dané společnosti byla provedena identifikace zdroje příjmů, která posloužila k porozumění toho, v čem spočívá hodnota společnosti. Poté proběhlo porovnání vývoje krátkodobého, střednědobého a dlouhého investičního záměru do sestaveného investičního portfolia společností.

Za technologické společnosti jsou zvoleni zástupci, kteří přináší obdobný přínos pro tvorbu modelového portfolia technologických společností.

- Apple Inc.
- Intel
- Microsoft Corporation
- NVidia

- Google

THE WALT DISNEY COMPANY

Dle zjištění na webu, The Walt Disney Company je jednou z největších a nejznámějších mezinárodních mediálních a zábavních společností na světě. Založil ji bratři Walt a Roy O. Disneyovi a byla oficiálně založena 16. října 1923 v Burbanku, Kalifornie, USA. Společnost Disney se od té doby rozrostla na globálního giganta se širokým portfoliem obsahujícím filmy, televizi, tematické parky, produkty spotřebního zboží a mnoho dalšího (The Walt Disney Company, ©2024).

NETFLIX INC. (NFLX)

Netflix, Inc. je jednou z nejvýznamnějších společností v globálním zábavním průmyslu, která se specializuje na poskytování streamovacích služeb, produkci a distribuci filmů a televizních pořadů. Společnost byla založena v roce 1997 Reedem Hastingsem a Marcem Randolphem, původně jako půjčovna DVD poštou. V roce 2007 Netflix rozšířil své služby o online streamování, což znamenalo zásadní přelom v jeho obchodním modelu a vedlo k jeho současnému postavení lídra na trhu streamovacích služeb. (Netflix, 2024)

COMCAST CORPORATION (CMCSA)

Je americká globální mediální a telekomunikační společnost se sídlem ve Filadelfii, Pensylvánie. Jde o jednoho z největších poskytovatelů kabelové televize, internetu a telefonních služeb v USA. Společnost má diverzifikované podnikání napříč různými segmenty zábavy a komunikací. Společnost poskytuje kabelovou televizi a internetové služby, zpravodajství (NBC a Telemundo), filmová studia a tematické parky, provozují streamovací služby Peacock (Comcast Corporation, 2024)

LIVE NATION ENTERTAINMENT INC. (LYV):

Live Nation Entertainment Inc. je přední globální společnost v oblasti živé zábavy, která se specializuje na produkci a propagaci koncertů, správu zábavních míst a poskytování služeb v oblasti ticketingu. Společnost vznikla v roce 2010 sloučením Live Nation a Ticketmaster, čímž se vytvořil dominantní hráč na trhu živé zábavy. Live Nation sídlí v Beverly Hills, Kalifornie, a její akcie jsou obchodovány na burze NASDAQ pod symbolem LYV. Live Nation Entertainment spravuje stovky hudebních míst po celém světě a ročně pořádá tisíce koncertů a živých vystoupení. Společnost se může pochlubit spoluprací s některými z největších jmen hudebního průmyslu, jako jsou U2, Beyoncé, Taylor Swift a Drake.

Prostřednictvím Ticketmasteru Live Nation rovněž zajišťuje prodej vstupenek na různé sportovní, kulturní a zábavní akce. (Livenationentertainment, 2024)

ELECTRONIC ARTS INC. (EA):

Electronic Arts Inc. (EA) je jedním z předních světových vývojářů a vydavatelů videoher a interaktivní zábavy. Společnost byla založena v roce 1982 Tripem Hawkinsem a má sídlo v Redwood City, Kalifornie. EA je známá svými populárními herními franšízami, které zahrnují série jako "FIFA," "Madden NFL," "The Sims," "Battlefield," "Apex Legends," a "Dragon Age." Společnost je kotována na NASDAQ pod symbolem EA. (Electronic Arts Inc., 2024)

APPLE INC.

Apple Inc. je americká nadnárodní technologická společnost se sídlem v Cupertino, Kalifornie. Společnost byla založena 1. dubna 1976 Stevem Jobsem, Stevem Wozniakem a Ronaldem Waynem s cílem vyvíjet a prodávat osobní počítače. V roce 1980 Apple uvedl na trh svůj první revoluční produkt, Apple II, který způsobil rozmach v oblasti osobních počítačů. V současné době je Apple jednou z nejhodnotnějších společností na světě s tržní kapitalizací přesahující biliony dolarů. Společnost také hraje významnou roli v oblasti udržitelnosti a zaměřuje se na snižování svého dopadu na životní prostředí, přičemž klade důraz na používání recyklovatelných materiálů a obnovitelných zdrojů energie. (Apple, 2024)

INTEL

Americká nadnárodní technologická společnost se sídlem v Santa Clara v Kalifornii. Intel byl založen 18. července 1968 Robertem Noycem a Gordonem Moorem. Společnost se specializuje na výrobu polovodičových čipů a je známá jako jeden z předních světových výrobců procesorů. Intel je považován za jednoho z klíčových hráčů, kteří přispěli k rozvoji moderního výpočetního průmyslu. (Aktuálně.cz, 2011)

MICROSOFT CORPORATION

Nadnárodní technologická společnost se sídlem v Redmondu ve státě Washington. Společnost byla založena 4. dubna 1975 Billem Gatesem a Paulem Allenem. Microsoft je jednou z největších a nejznámějších technologických společností na světě a je klíčovým hráčem v oblasti softwaru, hardwaru a cloudových služeb. (Microsoft, 2024)

NVIDIA

Technologická společnost se sídlem v Santa Clara v Kalifornii. Byla založena v roce 1993 Jensenem Huangem, Chrisem Malachowskym a Curtisem Priemem. NVIDIA je známá především jako světový lídr v oblasti grafických procesorů (GPU) a čipových technologií. Její produkty se staly zásadními v herním průmyslu, profesionální grafice, umělé inteligenci a datových centrech. (NVidia, 2024)

GOOGLE

Americká technologická společnost, která je známá především svým internetovým vyhledávačem, ale také širokým portfoliem produktů a služeb zahrnujících reklamu, software, hardware a cloudové technologie. Google byl založen 4. září 1998 Larrym Pagem a Sergeyem Brinem během jejich studia na Stanfordské univerzitě. Dnes je Google jednou z klíčových součástí mateřské společnosti Alphabet Inc. (Google, 2024)

5. ANALÝZA A KOMPARACE AKCIÍ DLE VYBRANÝCH MĚŘÍTEK

Za pomoci modelových příkladů jsou zkoumány výnosnosti modelových portfolií ve sledovaném časovém období a zároveň jsou porovnávány s portfoliem vytvořeným z technologických společností. Porovnání probíhá na základě rozdělení investičního kapitálu ve výši 500 000 Kč, který je rozdělen rovnoměrně mezi 5 společností zábavního průmyslu. Ve stejné výši a stejným postupem proběhne rozdělení kapitálu mezi společnosti technologického průmyslu.

Komparace je prováděna s využitím časového hlediska na obdobích o délce 1 rok, 5 let a 10 let, porovnání ukazatelů P/E, dividendových výnosů a tržní kapitalizace. Prodej cenných papírů proběhl ve stejný den a to 29.5.2024, nákupy akcií proběhly 31. 5. 2023, 31. 5. 2019 a 2. 6. 2016. V příkladech nejsou zohledněny transakční náklady, poplatky za provedení obchodu, daně a jiné poplatky spojené s nabytím a vlastněním cenných papírů. Ve výpočtech nejsou zohledněny dividendové výnosy, přehled dividendových výnosů je zobrazen v tabulce č.1 za sledovaná období.

Dividendové výnosy

Společnosti s vyšším dividendovým výnosem, jako je Comcast a Intel, mohou být atraktivní pro investory hledající stabilní pasivní příjem. Na druhou stranu, společnosti s nízkým nebo žádným dividendovým výnosem, jako jsou Google, Apple, NVIDIA, Live Nation, a Netflix, se více zaměřují na růst a reinvestice, což může být lákavé pro investory, kteří hledají kapitálové zhodnocení.

Z tabulky 1 je patrné, že dividendové výnosy portfolia za sledované období, s ohledem na změny v kupní a prodejní ceně jednotlivých akcií, konstatujeme, že jsou zanedbatelné a také, že tyto akcie nejsou vhodné pro budování portfolia založeného na dividendových výnosech.

Největší dividendový výnos, se zohledněním počtu zakoupených akcií, mezi akciemi zábavního průmyslu si připsala společnost CMCSA, a to ve výši 7,13 USD na akcii. Dle tabulky č. 12 je zakoupeno 188 ks akcií. Celkový dividendový výnos za 10leté období je 1340,44 USD, což dle devizového kurzu ke dni 29. 5. 2024 je 30 515,12 CZK.

Tabulka 1: Dividendové výnosy

Akcie	Výnos na akcii za sledovaný časový rámec v USD		
	1 rok	5 let	10 let
CMCSA	1,18	5,1	7,13
EA	0,38	2,54	2,54
INTC	0,52	5,53	8,96
GOOG	0	0	0
NVDA	0	0	0
MSFT	2,93	12,19	17,17
AAPL	0,97	4,42	6,39
LYV	0	0	0
NFLX	0	0	0
DIS	0,3	2,06	6,89

Zdroj: Yahoo finance (2024)

Ukazatel P/E

Z uvedených hodnot trailing P/E, v tabulce č. 2, lze vyvodit několik závěrů o tržním hodnocení a očekáváních ohledně budoucího růstu těchto společností. Comcast (CMCSA) je s hodnotou 10,52 označován za společnost s nejnižším P/E, což může naznačovat, že akcie je podhodnocena nebo je vnímán nižší růstový potenciál v porovnání s ostatními společnostmi. Na druhé straně jsou Intel (INTC) a Live Nation (LYV) hodnoceny velmi vysokým P/E (81,92 a 88,86), což může znamenat, že je očekáván výrazný budoucí růst, nebo je reagováno na dočasně nízké zisky, které ovlivnily aktuální výpočty.

Technologické společnosti, jako jsou NVIDIA (NVDA), Netflix (NFLX) a Microsoft (MSFT), jsou hodnoceny vysokými hodnotami P/E (55,92, 43,48 a 36,49). Tím je naznačeno, že jsou investory očekávány vysoké míry budoucího růstu, což je typické pro dynamický technologický sektor. Podobně Apple (AAPL) a Alphabet (GOOG) s P/E hodnotami kolem

30 - 35 jsou hodnoceny s důvěrou v pokračující růst, i když pravděpodobně stabilnějším tempem vzhledem k jejich již zavedeným pozicím na trhu.

Disney (DIS) je hodnocen P/E 34,69, což naznačuje očekávání obnovení růstu, zejména s ohledem na jeho aktivity v oblasti zábavy a streamování. Celkově vzato, hodnocení P/E by mělo být vždy posuzováno v kontextu odvětví a individuálního růstového potenciálu společnosti. Vysoký nebo nízký P/E sám o sobě není dostačující k určení hodnoty akcie; je důležité, aby byly zváženy také další finanční ukazatele a aktuální tržní podmínky.

Tabulka 2: Trailing P/E

Zábavní průmysl		Technologický průmysl	
Akcie	Trailing P/E ke dni 15. 9. 2024	Akcie	Trailing P/E ke dni 15. 9. 2024
CMCSA	10,52	INTC	81,92
EA	34,39	GOOG	22,72
LYV	88,86	NVDA	55,92
NFLX	43,48	MSFT	36,49
DIS	34,69	AAPL	33,92

Zdroj: Yahoo finance (2024)

Tržní kapitalizace (Market Cap)

Tržní kapitalizace uvedených společností se pohybuje od desítek miliard až po několik bilionů dolarů, přehled je zpracovaný v tabulce č. 3, což poskytuje přehled o jejich velikosti a postavení na trhu. Giganti jako Apple, Microsoft, NVIDIA a Alphabet (Google) se řadí mezi mega-cap společnosti s tržní kapitalizací přesahující 1 bilion USD. Tyto firmy představují stabilní hráče s etablovanými obchodními modely a širokou základnou produktů a služeb, což z nich činí méně rizikové investice. Jejich vysoká tržní kapitalizace zároveň naznačuje silnou důvěru investorů a očekávání stabilního, byť mírnějšího růstu. Na druhou stranu, společnosti s nižší tržní kapitalizací, jako jsou Electronic Arts, Live Nation a Intel, i když jsou stále významnými hráči ve svých odvětvích, mohou nabídnout vyšší růstový potenciál, ale také s sebou nesou vyšší riziko a volatilitu.

Tabulka 3: Tržní kapitalizace

Zábavní průmysl		Technologický průmysl	
Akcie	Tržní kapitalizace v USD	Akcie	Tržní kapitalizace v USD
CMCSA	153,506 B	INTC	93,374 B
EA	38,711 B	GOOG	1,97 T
LYV	23,736 B	NVDA	2,887 T
NFLX	300,78 B	MSFT	3,252 T
DIS	169,099 B	AAPL	3,289 T

Zdroj: Yahoo finance (2024)

5.1. INVESTOVÁNÍ V KRÁTKODOBÉM OBDOBÍ

Krátkodobé období bylo stanoveno na období jednoho roku, po kterou držel akcionář vybrané akcie. Pro nákup akcií v cizích měnách byl použit devizový kurz ze dne uskutečnění nákupu vybraných akcií. Nákup akcií proběhl 31. 5. 2023, prodej byl uskutečněn 29. 5. 2024. (ČNB, 2023)

Devizový kurz v den nákupu akcie byl stanoven ČNB:

$$1 \text{ USD} = 22,219 \text{ CZK}$$

Devizový kurz v den prodeje akcií byl stanoven ČNB:

$$1 \text{ USD} = 22,765 \text{ CZK}$$

V rámci nákupu bylo koupeno 602 cenných papírů společností v celkové hodnotě 985 484,91 CZK. V tabulkách č. 4 a 5 jsou uvedeny nákupní ceny akcií k uvedenému dni a také množství nakoupených kusů.

Tabulka 4: Nákup akcií společností zábavního průmyslu v krátkodobém období

Akci	Nákupní cena v USD	Nákupní cena v CZK	Počet ks	Celková investice v CZK
DIS	87,96	1 954,38	51	99 673,55
NFLX	392,98	8 731,62	11	96 047,85
LYV	79,94	1 776,19	56	99 466,46
EA	128,00	2 844,03	35	99 541,12
CMCSA	39,35	874,32	114	99 672,21
Celkem				494 401,19

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvyšší hodnotu mezi akciemi zábavního průmyslu v den nákupu měla společnost Netflix Inc. (NFLX) a to 8 731,62 CZK, naopak nejnižší měla společnost Comcast Corporation (CMCSA) s hodnotou 874,32 CZK.

Tabulka 5: Nákup akcií společností technologického průmyslu v krátkodobém období

Akci	Nákupní cena v USD	Nákupní cena v CZK	Počet ks	Celková investice v CZK
NVDA	37,83	840,63	118	99 194,77
AAPL	177,25	3 938,32	25	98 457,94
MSFT	328,39	7 296,50	13	94 854,47
GOOG	123,37	2 741,16	36	98 681,69
INTC	31,44	698,57	143	99 894,85
Celkem				491 083,72

Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi technologickými společnostmi, v den nákupu, společnost s nejvyšší hodnotou byla Microsoft (MSFT) a to 7 296,5 CZK a nejlevnější společnost Intel (INTC) s hodnotou 698,57 CZK.

V tabulce č. 6 můžeme sledovat, že akcie zábavního průmyslu si připsaly v průměru 22% zisk za sledované období, což je možné hodnotit velmi pozitivně, ale technologický segment jej porazil, a to převážně díky růstu ceny akcií společnosti NVDA, která zaznamenala 211% růst za sledované období oproti nízké nákupní ceně, jak je možné vidět v tabulce č. 7. Celkový výnos na portfoliu zábavního průmyslu činil 108 688,96 CZK

Tabulka 6: Prodej akcií společností v krátkodobém období společností zábavního průmyslu

Akcie	Celková nákupní cena v CZK	Celková prodejní cena v CZK	Výnos v %
DIS	99 673,55	117 123,19	18
NFLX	96 047,85	162 519,34	69
LYV	99 466,46	119 834,96	20
EA	99 541,12	105 150,40	6
CMCSA	99 672,21	98 462,26	-1
Celkem	494 401,19	603 090,15	22

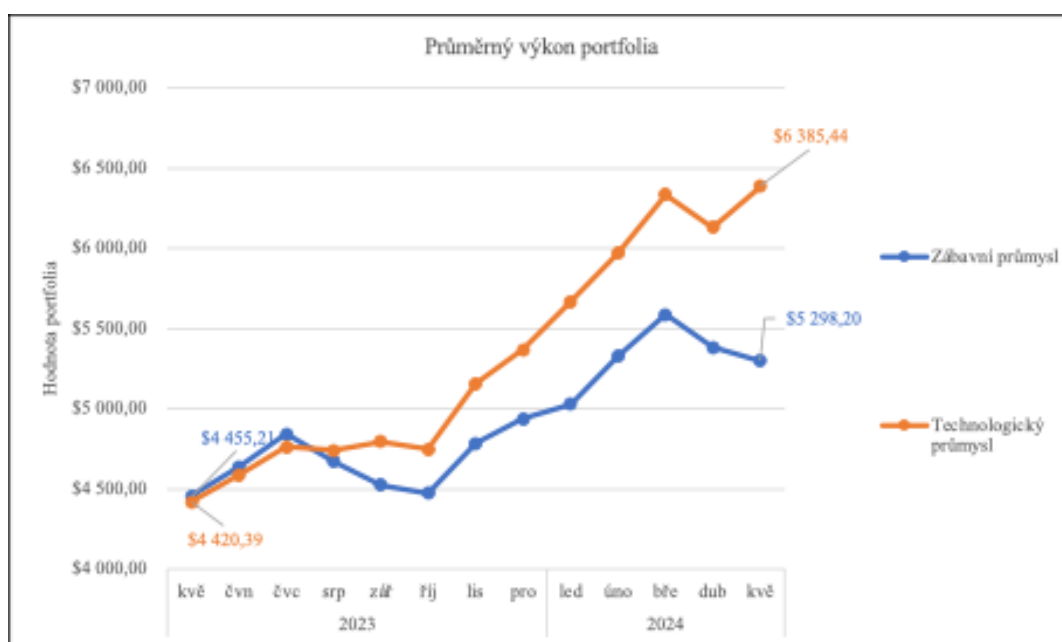
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7: Prodej akcií společností v krátkodobém období společností technologického průmyslu

Akcie	Celková nákupní cena v CZK	Celková prodejní cena v CZK	Výnos v %
NVDA	99 194,77	308 450,94	211
AAPL	98 457,94	108 298,79	10
MSFT	94 854,47	127 010,72	34
GOOG	98 681,69	145 386,39	47
INTC	99 894,85	98 085,05	-2
Celkem	491 083,72	787 231,90	60

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výnosů uvedených v tabulkách č. 6 a 7, je vidět že průměrný výnos portfolia zábavního průmyslu ztrácel za portfoliem vytvořených z technologický společností 38 %, tento rozdíl je také patrný na obrázku č. 2.



Obrázek 2: Průměrný výkon modelových portfolií v krátkodobém období

Zdroj: Vlastní zpracování

5.2. INVESTOVÁNÍ VE STŘEDNĚDOBÉM OBDOBÍ

Střednědobé období bylo stanoveno na období pěti let, po kterou držel akcionář vybrané akcie. Pro nákup akcií v cizích měnách byl použit devizový kurz ze dne uskutečnění nákupu vybraných akcií. Nákup akcií proběhl 31.5.2019, prodej byl uskutečněn 29.5.2024.

Devizový kurz v den nákupu akcie byl stanoven ČNB:

$$1 \text{ USD} = 21,951 \text{ CZK}$$

Devizový kurz v den prodeje akcií byl stanoven ČNB:

$$1 \text{ USD} = 22,765 \text{ CZK}$$

Tabulka 8: Nákup akcií společností zábavního průmyslu ve střednědobém období

Titul	Nákupní cena v USD	Nákupní cena v CZK	Počet ks	Celková investice v CZK
DIS	132,04	2 898,41	34	98 545,94
NFLX	351,85	7 723,46	12	92 681,51
LYV	60,82	1 335,06	74	98 794,43
EA	93,08	2 043,20	48	98 073,56
CMCSA	41,00	899,99	111	99 899,00
Celkem				487 994,44

Zdroj: Vlastní zpracování

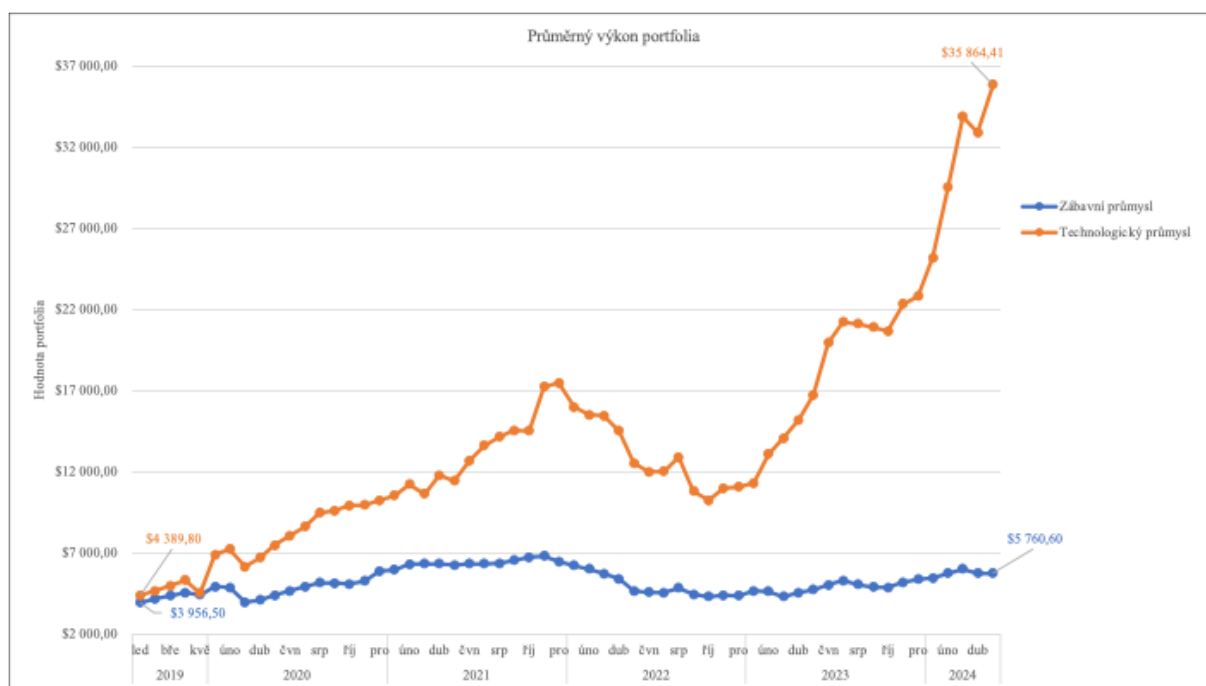
Celkem bylo do portfolia akcií zábavního průmyslu bylo investováno 487 994,44 CZK s celkovým počtem akcií 279 ks. Nejvyšší cena akcie byla u společnosti Netflix, proto bylo zakoupeno pouze 12 ks akcií. Nejvíce bylo zakoupeno akcií společnosti Comcast Corporation a to 111 za cenu jedné akcie 899,99 CZK v celkové výši 99 899 CZK jak je možné vidět v tabulce č. 8. Nákupní ceny akcií společností technologického průmyslu jsou pro porovnání uvedeny v tabulce č. 9.

Tabulka 9: Nákup akcií společností technologického průmyslu ve střednědobém období

Titul	Nákupní cena v USD	Nákupní cena v CZK	Počet ks	Celková investice v CZK
NVDA	3,39	74,34	1345	99 983,35
AAPL	43,77	960,74	104	99 917,01
MSFT	123,68	2 714,90	36	97 736,39
GOOG	55,18	1 211,29	82	99 325,70
INTC	44,04	966,72	103	99 572,37
Celkem				496 534,82

Zdroj: Vlastní zpracování

Do akcií společností technologického průmyslu bylo investováno 496 534,82 CZK s celkovým počtem akcií 1670 ks. Nejnižší cena byla u společnosti NVDA a nejvyšší u společnosti MSFT.



Obrázek 3: Průměrný výkon modelových portfolií ve střednědobém období

Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku č. 3 můžeme sledovat výkon jednotlivých akcií, za sledované období. Za pomoci tabulky č. 10 lze konstatovat, že výkon modelového portfolia tvořeného z akcií zábavního průmyslu, byl slabý a to převážně z toho důvodu, že byl segment zábavního průmyslu významně ovlivněn celosvětovou pandemií COVID-19. Začátkem roku 2022 docházelo k postupnému rozvolňování zákazů a tím docházelo k významné změně chování spotřebitelů. Společnost NFXL oznámila v dubnu 2022 ztrátu 200 000 předplatitelů, což se promítlo na cenách akcií (Maas, 2022).

Tabulka 10: Prodej akcií společností zábavního průmyslu ve střednědobém období

Akcie	Celková nákupní cena v CZK	Celková prodejní cena v CZK	Výnos v %
DIS	98 545,94	78 082,13	-21
NFLX	92 681,51	177 293,82	91
LYV	98 794,43	158 353,34	60
EA	98 073,56	144 206,26	47
CMCSA	99 899,00	95 871,15	-4
Celkem	487 994,44	653 806,70	35

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle tabulky č. 10, celkový výnos na portfoliu zábavního průmyslu činil, za sledované období 165 812,26 CZK, což je výnos 35% oproti pořizovací ceně. Nejvyšší výnos měla společnost NFLX a to 91%, další společnosti, které vykazovali zisk jsou LYV a EA. Společnosti DIS a CMCSA vykázali za sledované období ztrátu.

Tabulka 11: Prodej akcií společností technologického průmyslu ve střednědobém období

Akcie	Celková nákupní cena v CZK	Celková prodejní cena v CZK	Výnos v %
NVDA	99 983,35	3 515 817,97	3 416
AAPL	99 917,01	450 522,98	351
MSFT	97 736,39	351 721,99	260
GOOG	99 325,70	331 157,89	233
INTC	99 572,37	70 648,67	-29
Celkem	496 534,82	4 719 869,50	846

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě porovnání dat z tabulek č. 10 a 11 je patrné, že modelové portfolio akcií zábavního průmyslu bylo překonáno portfoliem technologických společností o 809 %. Hlavním důvodem je cenový vývoj akcie společnosti NVidia, která na sledovaném období zaznamenala zhodnocení původního vkladu 3 416 %. Tento růst byl zapříčiněn obrovským nárůstem poptávky po technologiích spojených s umělou inteligencí, především po nástrojích pro trénování a provozování AI modelů, jako jsou velké jazykové modely (např. ChatGPT). NVIDIA je předním výrobcem grafických procesorů, které jsou klíčové pro výpočty související s AI. (Aneena, 2024)

5.3. INVESTOVÁNÍ V DLOUHODOBÉM OBDOBÍ

Dlouhodobé období bylo stanoveno na období deseti let, po kterou držel akcionář vybrané akcie. Pro nákup akcií v cizích měnách byl použit devizový kurz ze dne uskutečnění nákupu vybraných akcií. Nákup akcií proběhl 2. 6. 2014, prodej byl uskutečněn 29. 5. 2024.

Devizový kurz v den nákupu akcie byl stanoven ČNB:

$$1 \text{ USD} = 20,187 \text{ CZK}$$

Devizový kurz v den prodeje akcií byl stanoven ČNB:

$$1 \text{ USD} = 22,765 \text{ CZK}$$

Tabulka 12: Nákup akcií společností zábavního průmyslu v dlouhodobém období

Titul	Nákupní cena v USD	Nákupní cena v CZK	Počet ks	Celková investice v CZK
DIS	84,27	1 701,16	58	98 667,19
NFLX	59,69	1 204,96	82	98 806,88
LYV	23,75	479,44	208	99 723,78
EA	34,56	697,66	143	99 765,77
CMCSA	26,28	530,51	188	99 736,70
Celkem				496 700,33

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkem bylo do portfolia akcií zábavního průmyslu bylo investováno 496 700,33 CZK s celkovým počtem akcií 679 ks. Nejvyšší cena akcie byla u společnosti Disney, proto bylo zakoupeno pouze 58 ks akcií. Nejvíce bylo zakoupeno akcií společnosti Live Nation Entertainment Inc. a to 208 za cenu jedné akci 479,44 CZK v celkové výši 99 723,78 CZK jak je možné vidět v tabulce č. 12.

Tabulka 13: Nákup akcií společností technologického průmyslu v dlouhodobém období

Titul	Nákupní cena v USD	Nákupní cena v CZK	Počet ks	Celková investice v CZK
NVDA	0,47	9,56	10461	99 991,93
AAPL	22,45	453,23	220	99 711,52
MSFT	40,79	823,43	121	99 634,76
GOOG	27,62	557,58	179	99 806,53
INTC	27,26	550,30	181	99 603,87
Celkem				498 748,62

Zdroj: Vlastní zpracování

Do akcií společností technologického průmyslu bylo investováno 498 748,62 CZK s celkovým počtem akcií 11 162 ks. Nejnižší cena byla u společnosti NVDA a nejvyšší u společnosti MSFT.

Tabulka 14: Prodej akcií společností v dlouhodobém období společností zábavního průmyslu

Akcie	Celková nákupní cena v CZK	Celková prodejní cena v CZK	Výnos v %
DIS	98 667,19	133 198,92	35
NFXL	98 806,88	1 211 507,77	1 126
LYV	99 723,78	445 101,28	346
EA	99 765,77	429 614,48	331
CMCSA	99 736,70	162 376,37	63
celkem	496 700,33	2 381 798,82	380

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 14 představuje výnosy modelového portfolia sestaveného z akcií zábavního průmyslu za sledované dlouhodobé období. Výsledky ukazují, že akcie těchto společností dosáhly smíšených výsledků, přičemž nejvýraznějšího růstu dosáhly akcie společnosti Netflix (NFXL), které zaznamenaly zhodnocení 1 126 %. Výrazný nárůst byl zaznamenán také u akcií společností Live Nation (LYV) a Electronic Arts (EA), které vykázaly růst o 346 % a 331 % respektive. Naopak akcie Disney (DIS) a Comcast (CMCSA) rostly pomaleji, což se projevilo v celkovém zhodnocení portfolia o 380 %.

Tabulka 15: Prodej akcií společností v dlouhodobém období společností technologického průmyslu

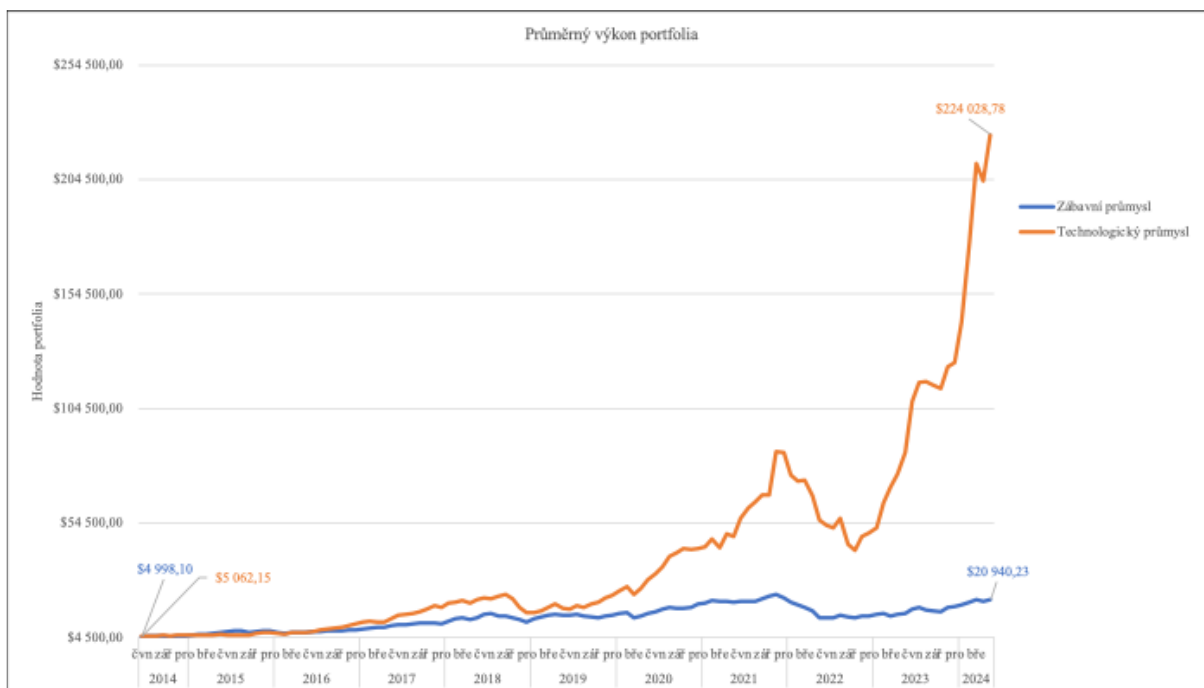
Akcie	Celková nákupní cena v CZK	Celková prodejní cena v CZK	Výnos v %
NVDA	99 991,93	27 344 960,44	27 247 %
AAPL	99 711,52	953 029,37	856 %
MSFT	99 634,76	1 182 176,70	1 087 %
GOOG	99 806,53	722 893,44	624 %
INTC	99 603,87	124 149,61	25 %
Celkem	498 748,62	30 327 209,56	5 968 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 15 se zaměřuje na technologický sektor, kde výnosy modelového portfolia výrazně překonaly výsledky zábavního průmyslu. Největší růst dosáhly akcie společnosti NVidia (NVDA) s impozantním zhodnocením o 27 247 %, což výrazně ovlivnilo celkové výsledky portfolia. Silné výsledky zaznamenaly i akcie Microsoftu (MSFT) a Applu (AAPL), s růstem o 1 087 % a 856 % respektive. Celkově portfolio technologických akcií vykázalo růst o 5 968 %, což ukazuje na dynamiku a růstový potenciál tohoto sektoru.

Z porovnání těchto dvou portfolií je patrné, že technologický sektor nabídl výrazně vyšší výnosy v dlouhodobém horizontu, především díky fenomenálnímu růstu akcií NVidia. Zábavní průmysl sice nabídl solidní výnosy, ale v porovnání s technologickým sektorem zůstává jeho výkon relativně slabší.

Obrázek č. 4 průměrného výkonu akcií zábavního průmyslu za dlouhodobé období poskytuje přehled o výnosnosti vybraných akcií v rámci sledovaného desetiletého období. Tento obrázek jasně ukazuje, že navzdory několika obdobími stagnace nebo poklesu se portfolio vytvořené z akcií zábavního průmyslu v dlouhodobém horizontu zhodnotilo.



Obrázek 4: Průměrný výkon modelových portfolií v dlouhodobém období

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 4 průměrného výkonu modelových portfolií za dlouhodobé období znázorňuje výrazné rozdíly ve výnosnosti mezi portfolií zábavního a technologického průmyslu. Jak je patrné z tabulek č. 12 a 13, technologické portfolio v dlouhodobém horizontu výrazně převýšilo výkonnost portfolia zábavního průmyslu.

Grafické výsledky v obrázku č. 4 ukazují na značný rozdíl v dynamice růstu mezi oběma sektory. Zatímco zábavní průmysl je charakterizován stabilnějším, ale pomalejším růstem, technologický průmysl nabízí mnohem vyšší růstový potenciál, což je z velké části způsobeno rychlým technologickým pokrokem a vysokou poptávkou po inovacích, zejména v oblasti umělé inteligence.

6. FORMULACE DOPORUČENÍ PRO INVESTORY

Na základě provedené analýzy výkonnosti modelového portfolia složeného z akcií zábavního průmyslu lze pro investory formulovat několik důležitých doporučení. Tato doporučení reflektují specifika zábavního průmyslu v dlouhodobém investičním horizontu a zohledňují jeho odlišnosti ve srovnání s technologickým sektorem.

Zábavní průmysl je charakterizován stabilním růstem, který je podporován dlouhodobou poptávkou po zábavě, ať už jde o filmový průmysl, hudbu, sport nebo digitální obsah. Investice do akcií společností jako Disney, Comcast nebo Live Nation mohou přinést stabilní výnosy, což činí tento sektor atraktivním pro investory hledající vyvážené portfolio s nižší volatilitou. Na základě provedených komparací a analýz vyplynulo, že i když výnosy zábavního průmyslu nedosahují dynamiky technologického sektoru, mohou být méně citlivé na krátkodobé tržní výkyvy, což přináší větší stabilitu v dlouhodobém horizontu.

Na základě analýzy modelových portfolií je jedním z hlavních doporučení důraz na diverzifikaci. Investoři by měli zvážit alokaci kapitálu do různých segmentů tohoto odvětví, jako jsou mediální konglomeráty, producenti filmů, hudební společnosti a poskytovatelé digitálního obsahu. Taková diverzifikace může pomoci rozložit riziko a zároveň využít různé trendy v rámci odvětví, které se mohou lišit v závislosti na měnícím se spotřebitelském chování a technologických inovacích.

Ačkoli technologický průmysl nabízí vyšší růstový potenciál, zábavní průmysl poskytuje stabilnější příjmy, což může být výhodné pro konzervativnější investory. Z pohledu dlouhodobé investice do zábavního průmyslu je vhodné sledovat, jak se tyto společnosti přizpůsobují digitálnímu prostředí a novým technologiím. Například růst streamovacích platforem a integrace nových technologií, jako je virtuální realita, ukazují, že úspěch v tomto sektoru bude záviset na schopnosti inovace a adaptace na nové podmínky trhu.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo poskytnout pohled na investování do akcií zábavního průmyslu s využitím modelových portfolií a analýzy jejich výnosnosti v krátkodobém, střednědobém a dlouhodobém horizontu. Výsledky ukázaly, že i přes atraktivitu zábavního průmyslu zůstává výkonnost akcií v tomto segmentu značně závislá na vnějších faktorech, jako jsou změny spotřebitelského chování, makroekonomické podmínky a technologický pokrok.

V krátkodobém horizontu vykazovaly akcie zábavního průmyslu uspokojivé výnosy, avšak při srovnání s technologickým portfoliem byl růst omezenější, zejména kvůli výjimečnému růstu společnosti NVIDIA. Střednědobé výsledky byly negativně ovlivněny pandemií COVID-19, která měla zásadní dopad na společnosti v tomto odvětví, jako je Disney nebo Netflix. Ačkoli se situace zlepšila, technologické společnosti zůstaly výrazně před zábavním průmyslem.

Dlouhodobý horizont potvrdil, že akcie zábavního průmyslu mohou přinést stabilní výnosy, ale nedosahují takové dynamiky jako technologické akcie. Toto zjištění naznačuje, že i když investice do zábavního průmyslu mohou být vhodné pro investory hledající diverzifikaci, je důležité brát v úvahu i jiné sektory, které mohou nabídnout vyšší růstový potenciál.

V závěru lze doporučit kombinovaný přístup, kde jsou investice do zábavního průmyslu vyváženy investicemi do rychleji rostoucích sektorů, jako je technologie. Tento přístup může pomoci minimalizovat rizika spojená s volatilním trhem a zároveň maximalizovat potenciální výnosy.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ACTIVISION. Activision. [Online] [Citace: 18. 06. 2024.] <https://www.activision.com/company/aboutus>.
- [2] AKTUÁLNĚ.CZ. 2011. Aktuálně.cz. Aktuálně.cz. [Online] Aktuálně, 10. 07 2011. [Citace: 16. 08. 2024.] <https://www.aktualne.cz/wiki/veda-a-technika/intel/r~i:wiki:1937/>.
- [3] ANEENA, Alex. 2024. Finbold. Finbold. [Online] 20. 08. 2024. [Citace: 22. 08. 2024.] <https://finbold.com/ai-predicts-nvidia-stock-price-ahead-of-earnings/>.
- [4] APPLE, INC. 2024. Apple. Apple. [Online] Apple, 2024. [Citace: 16. 08. 2024.] <https://investor.apple.com/investor-relations/default.aspx>.
- [5] BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA. 2024. Burza cenných papírů Praha. [Online] 2024. [Citace: 10. 06. 2024.] <https://www.pse.cz>.
- [6] BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ. [Online] [Citace: 26. 05. 2024.] <https://www.pse.cz/historie-burzy>.
- [7] COMCAST CORPORATION. 2024. Comcast. [Online] 2024. [Citace: 16. 08. 2024.] <https://corporate.comcast.com>.
- [8] ČERNOHORSKÝ, Jan. 2020. Finance od teorie k realitě. Praha : Grada, 2020. 978-80-271-2215-8.
- [9] ČNB. 2023. ČNB. ČNB. [Online] 31. 12. 2023. [Citace: 21. 08. 2024.] <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/rok.txt?rok=2023>.
- [10] ČNB. 2024. ČNB. [Online] 2024. [Citace: 10. 6. 2024.] <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/>.
- [11] ELECTRONIC ARTS INC. 2024. [Online] 2024. [Citace: 28. 08. 2024.] <https://www.ea.com/cs-cz/about>.
- [12] FABOZZI, F. J. 2012. Bond Markets, Analysis and Strategies. místo neznámé : Pearson Education, 2012. str. 45.
- [13] GLADIŠ, Daniel. 2015. Akciové investice. Praha : Grada, 2015. 978-80-247-9004-6.
- [14] GOOGLE. 2024. Google. Google. [Online] 2024. [Citace: 16. 08 2024.] <https://www.google.com/search/howsearchworks/our-history/>.
- [15] HAYES, Adam. 2023. Investopedia. Investopedia. [Online] 17. 12 2023. [Citace: 09. 06 2024.] <https://www.investopedia.com/terms/d/dividend.asp>.

- [16] HRVOĚOVÁ, Božena. Analýza finančních trhů. Bratislava : Wolters Kluwer, 2015. 978-80-7478-948-9.
- [17] CHAN, James;. 2021. Investopedia. Investopedia. [Online] Investopedia, 31. 10. 2021. [Citace: 26. 05 2024.] <https://www.investopedia.com/terms/t/tokyo.asp>.
- [18] CHAN, James. 2022. Investopedia. Investopedia. [Online] 19. 05. 2022. [Citace: 26. 05. 2024.] https://www.investopedia.com/terms/w/warsaw_stock_exchange.asp.
- [19] CHAN, James. 2023. Investopedia. Investopedia. [Online] 21. 06 2023. [Citace: 26. 05. 2024.] <https://www.investopedia.com/terms/l/lse.asp>.
- [20] INVESTOPEDIA.CZ. Investopedia. [Online] 2024. [Citace: 6. 08 2024.] <https://www.investopedia.cz/sekundarni-trh/>.
- [21] JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. Praha : Grada Publishing, 2009. 978-80-247-2963-3.
- [22] KENTON, Will. Investopedia. Investopedia. [Online] 31. 09 2022. [Citace: 26. 05 2024.] <https://www.investopedia.com/terms/n/nyse.asp>.
- [23] KLABANOVÁ, Olga.. Všeobecná encyklopedie Sv. 3. Praha : OP Diderot, 1997. 80-85841-35-5.
- [24] LIVENATIONENTERTAINMENT. Livenationentertainment. [Online] 2024. [Citace: 18. 06 2024.] <https://investors.livenationentertainment.com/annual-reports/default.aspx>.
- [25] MAAS, Jennifer. Variety. [Online] 19. 04. 2022. [Citace: 16. 08. 2024.] <https://variety.com/2022/tv/news/netflix-loses-subscribers-q1-earnings-1235234858/>.
- [26] MAŠEK, František. FINMAG. FINMAG. [Online] 07. 04 2008. [Citace: 06. 05. 2024.] <https://www.finmag.cz/finance/262395-15-let-prazske-burzy>.
- [27] MICROSOFT. Microsoft. Microsoft. [Online] Microsoft, 2024. [Citace: 16. 08. 2024.] <https://www.microsoft.com/en-us/investor>.
- [28] MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Ministerstvo financí České republiky. [Online] 2024. [Citace: 10. 8. 2024.] <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/kapitalovy-trh/financni-trhy>.
- [29] NETFLIX. [Online] 09. 06. 2024. [Citace: 18. 06. 2024.] <https://ir.netflix.net/financials/annual-reports-and-proxies/default.aspx>.
- [30] NETFLIX. [Online] 2024. [Citace: 18. 06. 2024.] <https://ir.netflix.net/ir-overview/profile/default.aspx>.

- [31] NOVOTNÝ, J.. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. 1. vyd. Ostrava : Key publishing, 2018. 978-807418-291-4.
- [32] NVIDIA. [Online] 2024. [Citace: 16. 08. 2024.] <https://images.nvidia.com/aem-dam/Solutions/homepage/pdf/NVIDIA-Story.pdf>.
- [33] PENÍZE.CZ. [Online] [Citace: 21. 04 2024.] <https://www.penize.cz/15865-historie-burz>.
- [34] REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. vyd. Praha : Grada Publishing, 2014. 978-80-247-3671-6.
- [35] RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů. [Online] 2024. [Citace: 16. 04. 2024.] <https://www.rmsystem.cz>.
- [36] THE WALT DISNEY COMPANY ©2024. [Online] 2024 [Citace: 04. 01. 2024.] <https://thewaltdisneycompany.com>.
- [37] TŮMA, Aleš. Ideální investiční portfolio. Praha : Grada, 2019. 978-80-271-0758-2.
- [38] WIKIPEDIA ORG. [Online] 25. 2. 2023. [Citace: 07. 01. 2024.] <https://cs.wikipedia.org/wiki/Akcie>.
- [39] YAHOO FINANCE. [Online] 2024. [Citace: 16. 08 2024.] <https://finance.yahoo.com/>.
- [40] ZÁKON O OBCHODNÍCH KORPORACÍCH. Zákony pro lidi. [Online] 2012. [Citace: 09. 06. 2024.] <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90?text=90%2F2012+Sb..>