

Univerzita Pardubice

Fakulta Ekonomicko-Správní

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2023

Iveta Murza

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Analýza akcií dřevařských společností

Bakalářská práce

2023

Iveta Murza

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Iveta Murza**
Osobní číslo: **E20924**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a provoz podniku**
Téma práce: **Analýza akcií dřevařských společností**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je analýza akcií společností působících v oblasti přírodního kapitálu se zaměřením na dřevo a dřevní hmotu. Pomocí modelových příkladů je vypočítán výnos, případně ztráta za určité vymezené časové období a následně je stanoveno doporučení pro stávající či potenciální investory.

Osnova:

- Kapitálový trh.
- Představení zkoumaných společností.
- Analýza akcií dřevařských společností.
- Doporučení pro investory.

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

Seznam doporučené literatury:

GLADIŠ, D. Akciové investice. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3122-8.
JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.
NOVOTNÝ, J. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. Ostrava: KEY Publishing, 2018. ISBN 978-80-7418-291-4.
NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. Mezinárodní kapitálové trhy. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1922-1.
VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

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

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2022**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2023**

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

LS.

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

V Pardubicích dne 1. září 2022

Prohlašuji:

Práci s názvem Analýza akcí dřevařských společností jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena 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 o 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 30. 11. 2023

Iveta Murza v. r.

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych vyjádřila svou vděčnost vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Josefu Novotnému, Ph.D., jehož pomoc, vytrvalá podpora a užitečné návrhy pro mě byly při její tvorbě neocenitelné.

ANOTACE

V první, tedy teoretické části bakalářské práce jsou nastíněny základní pojmy finančního trhu. Dále se práce zaměřuje obecně na trh kapitálový, nástroje tohoto trhu, účastníky, regulace až po nekalé praktiky, se kterými je možné se zde setkat. Hlavním tématem práce je analýza akcií vybraných dřevařských společností. Praktická část práce je zaměřena na představení těchto společností s následnou analýzou a komparací možných investic, prostřednictvím modelových příkladů. Závěrem práce je na základě vyhodnocení získaných výsledků poskytnuto doporučení pro investorskou veřejnost.

KLÍČOVÁ SLOVA

Akcie, dřevo, investice, investování, kapitálový trh

TITLE

Analysis of Timbre Company Shares

ANNOTATION

In the first, i. e. theoretical part of the bachelor thesis, the basic concepts of the financial market are outlined. Furthermore, the thesis focuses generally on the capital market, instruments of this market, participants, regulation to unfair practices that can be encountered here. The main topic of the thesis is the analysis of shares of selected timbre companies. The practical part of the thesis is therefore focused on the introduction of these companies with subsequent analysis and comparison of possible investments, through model examples. The conclusion of the thesis is based on the evaluation of the obtained results recommendations for the investor public.

KEYWORDS

Capital market, investment, stocks, timbre

Obsah

ÚVOD.....	11
1 FINANČNÍ TRH.....	12
1.1 Peněžní trh.....	12
1.2 Trh s cizími měnami.....	13
1.3 Komoditní trh.....	14
1.4 Kapitálový trh.....	14
1.4.1 Historie kapitálového trhu.....	15
1.4.2 Členění kapitálového trhu.....	16
1.4.3 Investiční nástroje.....	20
1.4.4 Účastníci kapitálového trhu.....	22
1.4.5 Regulace.....	23
1.4.6 Vybrané nelegální a neetické praktiky.....	23
2 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÝCH SPOLEČNOSTÍ.....	24
3 ANALÝZA AKCIÍ DŘEVAŘSKÝCH SPOLEČNOSTÍ.....	29
3.1 Dlouhé časové období.....	30
3.2 Střednědobé časové období.....	36
3.3 Krátké časové období.....	43
4 DOPORUČENÍ PRO INVESTORY.....	49
ZÁVĚR.....	52
POUŽITÁ LITERATURA.....	53

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Struktura finančního trhu	12
Obrázek 2 – Členění kapitálového trhu z hlediska emise	16
Obrázek 3 – Typy burz dle předmětu obchodování.....	18
Obrázek 4 – Podíl dividend na celkových výnosech podle společností	32
Obrázek 5 – Podíl společností na celkových výnosech daného období	33
Obrázek 6 – Komparace vybraných společností dle celkových výnosů.....	35
Obrázek 7 – Podíl dividend na celkových výnosech	39
Obrázek 8 – Podíl společností na celkových výnosech daného období	40
Obrázek 9 – Komparace vybraných společností dle celkových výnosů.....	41
Obrázek 10 – Podíl dividend na celkových výnosech	45
Obrázek 11 – Podíl jednotlivých společností na celkových výnosech	46
Obrázek 12 – Komparace společností dle výnosů	48
Obrázek 13 – Srovnání společností za všechna období.....	50

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Nejvýznamnější burzy ve světě	17
Tabulka 2 – Nejznámější burzovní indexy	20
Tabulka 3 – Základní přehled dat vybraných společností v USD k 31. 08. 2023	29
Tabulka 4 – Přepočítání investice u vybraných společností	30
Tabulka 5 – Nákup akcií vybraných společností	30
Tabulka 6 – Prodej akcií vybraných společností	31
Tabulka 7 – Přehled vyplacených dividend.....	32
Tabulka 8 – Přehled výnosů včetně vyplacených dividend.....	34
Tabulka 9 – Přepočítání investice u vybraných společností	36
Tabulka 10 – Nákup akcií vybraných společností	36
Tabulka 11 – Prodej akcií vybraných společností	37
Tabulka 12 – Přehled vyplacených dividend za střednědobé období.....	38
Tabulka 13 – Přehled výnosů včetně vyplacených dividend.....	40
Tabulka 14 – Přepočítání investice u vybraných společností	43
Tabulka 15 – Nákup akcií vybraných společností	43
Tabulka 16 – Prodej akcií vybraných společností	44

Tabulka 17 – Přehled vyplacených dividend za krátké období	45
Tabulka 18 – Přehled výnosů včetně vyplacených dividend.....	47
Tabulka 19 – Hodnocení vybraných společností podle celkových výnosů	49

Seznam zkratek a značek

AEX – Amsterdam Stock Exchange

AKAT ČR – Asociace pro kapitálový trh České Republiky

BCPP – Burza cenných papírů Praha

BMW – Bayerische Motoren Werke AG

BP – British Petroleum

CP – Cenný papír

ČNB – Česká národní banka

EUR – Euro

FOREX – Foreign Exchange

GBP – Britská libra

HSBC – Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited

ING – Internationale Nederlanden Group

IPO – Initial Public Offering

JPY – Japonský jen

LSE – London Stock Exchange

MOL – Magyar Olaj – és Gázipari Részvénytársaság

NASDAQ – National Association of Securities Dealers Automated Quotations

NYSE – New York Stock Exchange

OTC – Over the counter

PKN ORLEN – Polski Koncern Naftowy Orlen S. A.

TSE – Tokyo Stock Exchange

USD – Americký dolar

XETRA – Frankfurt Stock Exchange

Úvod

Investování formou nákupu a prodeje akcií se stává vlivem vzniku stále nových mobilních aplikací nebo bankovních služeb dostupnější i pro širokou veřejnost. Nejen zkušení investoři ale i ti méně zkušení, pronikají na tyto trhy se záměrem získání kapitálového zisku, dividend nebo je tato možnost využívána jako forma ochrany úspor před inflací.

Cílem bakalářské práce je analýza akcií společností působících v oblasti přírodního kapitálu se zaměřením na dřevo a dřevní hmotu. Pomocí modelových příkladů je v praktické části práce vypočítán výnos, případně ztráta za určité vymezené časové období a následně je stanoveno doporučení pro stávající či potenciální investory.

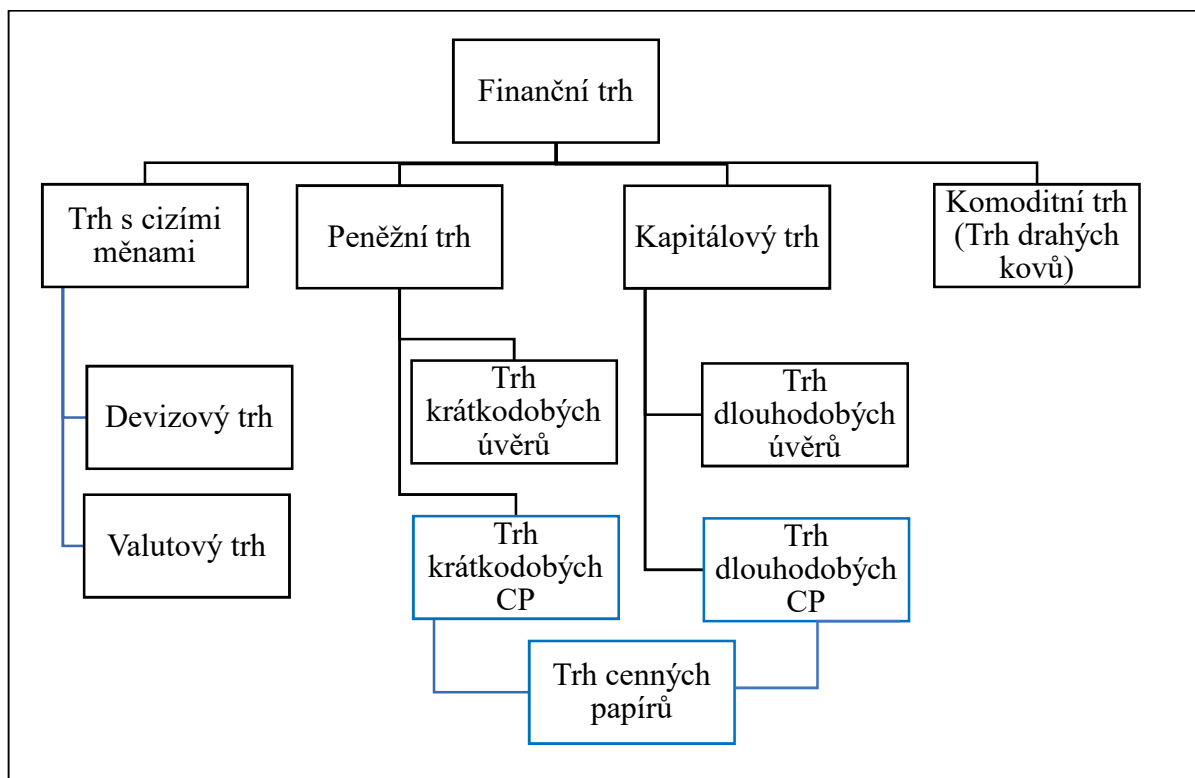
Jak vyplývá z popisu výše, je práce rozdělena na dvě části. V první části je obecněji popsán trh finanční. Následně je práce zaměřena podrobněji na trh kapitálový, jeho historii a vývoj, členění z několika možných hledisek, účastníky, nástroje až po regulace a nastínění nelegálních praktik, se kterými je zde možnost se setkat.

V praktické části práce je podrobněji popsán specifický sektor zabývající se obchodováním se dřevem a jeho zpracovanými produkty. Jsou zde rozebrány charakteristiky deseti analyzovaných společností, které se angažují na mezinárodních trzích. Prostřednictvím modelových příkladů jsou investiční aktivity v rámci jednotlivých společností pečlivě monitorovány během dlouhodobého, střednědobého a krátkodobého časového období. Informace získané během těchto časových úseků jsou analyzovány a porovnávány mezi srovnávanými společnostmi. Z těchto analýz jsou poté sestaveny přehledy, které jsou prezentovány pomocí obrázků a tabulek.

Konečná část práce obsahuje celkové shrnutí získaných výsledků všech obchodovaných společností, v průběhu jednotlivých sledovaných období, a na základě dosažených výsledků jsou zde poskytnuta doporučení a strategické rady založené na předchozích provedených analýzách a srovnání již výše zmíněných podniků.

1 Finanční trh

Finanční trh je hlavním ukazatelem dosavadního stavu ekonomiky. Z hlediska délky splatnosti jednotlivých nástrojů, které se zde obchodují lze finanční trh rozdělit na trh peněžní, kapitálový, trh s cizími měnami a komoditní trh viz obrázek 1. (Čížinská, 2007)



Obrázek 1 – Struktura finančního trhu

Zdroj: upraveno dle (Rejnuš, 2001)

Z pohledu obsahového členění lze finanční trhy rozdělit na dva hlavní typy: primární trh, kde dochází k prvním prodejm nově emitovaných finančních nástrojů a jejich derivátů, a sekundární trh, kde se obchodují cenné papíry a deriváty, které byly v minulosti již alespoň jednou obchodovány. Hlavními funkcemi finančního trhu je shromažďovat volné finanční zdroje, zajišťovat jejich přesun do oblastí, kde budou nejúčelněji využity, a také zprostředkovat jejich distribuci.

1.1 Peněžní trh

Na peněžním trhu dochází k velkému objemu transakcí, což je pro tento trh charakteristickým znakem, dalším typickým znakem peněžního trhu je krátkodobost obchodovaných aktiv

se splatností do jednoho roku. Nízké riziko a výnosnost je na peněžních trzích kompenzována vysokou likviditou obchodovaných aktiv.

Účastníky peněžního trhu jsou především velcí investoři (stát, centrální banka, obchodní banky, pojišťovny atd.), avšak každý tržní subjekt provádí platby prostřednictvím běžného účtu, či má termínovaný vklad, nebo vkladní knížky dotýká se peněžní trh každého podnikatelského subjektu. (Liška, 2004)

Nejvýznamnější funkcí peněžního trhu je financování provozního kapitálu podniků, poskytování krátkodobých peněžních úvěrů či půjček jak domácnostem, firmám tak i vládám jednotlivých států. Vedle toho však poskytuje i finance pro spekulativní nákupy jak cenných papírů, tak komodit. (Rejnuš, 2014)

Peněžní trh je dále dělen na trh krátkodobých úvěrů (diskontní, mezibankovní), mezi něhož nástroje patří směnky, šeky, vzájemné půjčky mezi bankami a trh krátkodobých cenných papírů, jehož hlavními nástroji jsou depozitní certifikáty, pokladniční poukázky a bankovní akcenty.

1.2 Trh s cizími měnami

Devizový trh

Obchoduje se zde s cizími měnami v bezhotovostní formě, hlavními nástroji jsou šeky, směnky a peníze na bankovních účtech.

Forex neboli trh s cizími měnami, není obchodován na jednom centrálním místě, jedná se o trh OTC (Over the Counter). Setkáváním se nabídky s poptávkou po cizích měnách, dochází ke vzniku měnových kurzů. Stanovování kurzů měn probíhá na základě vývoje na mezibankovním devizovém trhu, který stanovuje ČNB.

Devizový trh je nejlikvidnějším trhem. Skládá z finančních center napříč celým světem, čímž vytváří širokou globální síť, která dokáže operovat 24 hodin denně (vyjma víkendů), toto z něho dělá největší finanční trh na světě.

Hlavní devizové trhy se nachází ve velkých finančních centrech jako je Londýn, Tokio, New York, Singapur, Frankfurt, Hongkong nebo Sydney. (Kurzy.cz, 2023)

Mezi nejvíce obchodované páry patří EUR/USD, USD/JPY a GBP/USD. (Czechwealt.cz, 2023)

Valutový trh

Valutový trh společně s devizovým tvoří trh s cizími měnami. Rozdílem je, že na valutovém trhu se obchoduje s hotovostní formou měn.

1.3 Komoditní trh

Komodity jako takové jsou součástí života každého z nás. Každý den, je nějaká ta komodita nakoupena například v supermarketu. Zjednodušeně je možné komodity nazývat surovinami. Za surovinu lze považovat pšenici, oves, rýži, kávu, ropu, stříbro a mnoho dalších až po netradiční komodity.

Komoditní obchodování neprobíhá s reálnou komoditou jako v obchodě, ale na úrovni elektronického či telefonického nákupu akcií nebo komoditního kontraktu, kdy určitý cenný papír zaručuje vlastnictví koupeného množství dané suroviny případně surovin kupcem. Veškeré nakoupené suroviny jsou, ale nadále uskladněny u prodejce a kupující s nimi prakticky nepříjde do fyzického kontaktu. Důvěryhodnost obchodování na burzách zaručují přísná pravidla burzy a dohled států.

1.4 Kapitálový trh

Představuje trh určený pro kapitál (střednědobý až dlouhodobý), tedy se splatností delší než 1 rok, případně u něho není splatnost určena. Stěžejní částí tohoto trhu je trh cenných papírů.

Trhem cenných papírů rozumíme systém ekonomických vztahů a institucí zprostředkující soustředění, alokaci a realokaci volných aktiv (zejména peněžních prostředků) prostřednictvím cenných papírů a od nich odvozených či strukturovaných instrumentů. (Musílek, 2010)

Hlavními účastníky obchodování na kapitálovém trhu jsou na jedné straně investoři, tedy vlastníci cenných papírů, a na straně druhé jejich emitenti, tedy vydavatelé, kteří tímto způsobem získávají finanční prostředky pro své podnikání, mezi tyto dvě uvedené skupiny pak vstupují finanční zprostředkovatelé. Při zjednodušeném pohledu se jedná o přesouvání volných finančních prostředků od přebytkových jednotek k deficitním.

Investování na kapitálových trzích (trzích cenných papírů) je možné pouze do finančních investic, nikoliv do reálných. Za reálnou investici lze považovat na kapitálových trzích pouze

přímé podnikání, jako strategické investice k ovládnutí společnosti a provozování její podnikatelské činnosti. (Novotný, 2018)

1.4.1 Historie kapitálového trhu

Kapitálový trh prošel mnoha revolucemi. Vznik prvních „burz“ lze datovat do 12. - 13. století, tyto spíše obchodní schůzku probíhali bez pravidel a organizace a mohl se jich účastnit prakticky kdokoliv. Ve 14. století pak vznikla potřeba bank, které se na svém začátku zabývaly zejména půjčováním peněz a obchodováním s půjčkami, které dříve poskytly. Následně byla v Antverpách zřízena první burza (organizovaný kapitálový trh), na které samo město vydalo první obligace.

Trhy cenných papírů zažívají během 19. století skutečně masový rozmach. Roste zájem investorů o akcie, které zaznamenávají svůj do té doby nejdynamičtější rozvoj, stávají se předmětem divoké burzovní spekulace, což se odráží i ve zvýšeném riziku. K přerušení vývoje burzovních trhů došlo s první světovou válkou, kdy bylo obchodování na jejich většině pozastaveno a ekonomický vývoj jednotlivých zemí ovládl měnový chaos, inflace a vysoká zadluženost. (Veselá, 2019)

Důležitým obdobím vývoje burzovních trhů byla 20. léta 20. století, kdy došlo k obrovskému rozmachu klasického burzovníctví, které posléze ukončil krach na newyorské burze a následná hospodářská krize.

Všechny světové burzy byly postupně postiženy hlubokým a dlouhotrvajícím poklesem kurzů a objemů obchodů. Řada investorů utrpěla katastrofální ztráty a jejich důvěra v burzovní trhy byla zničena. Krizovou situaci na kapitálových trzích se regulační orgány a stát snažily ve 30. letech 20. století řešit silnými, restriktivními zásahy do fungování těchto trhů, změnou burzovního zákonodárství, omezením rizikových a spekulativních transakcí. (Veselá, 2019)

Během následujících let se burzovní trhy zotavily jen částečně a s příchodem druhé světové války bylo obchodování opět přerušeno či omezeno. Po válce byla v České republice a skupině dalších zemí nastavena centrálně plánovaná ekonomika čímž zde ztratila burza smysl z hlediska přerozdělování finančních prostředků, avšak několik nepodstatných plodinových burz zůstalo i ve státech s centrálně plánovanou ekonomikou.

Vznik českého kapitálového trhu v České republice tedy lze datovat do první poloviny 90. let, kdy proběhla kupónová privatizace, v rámci které byl majetek privatizovaných společností převeden do soukromého vlastnictví obyvatelstva.

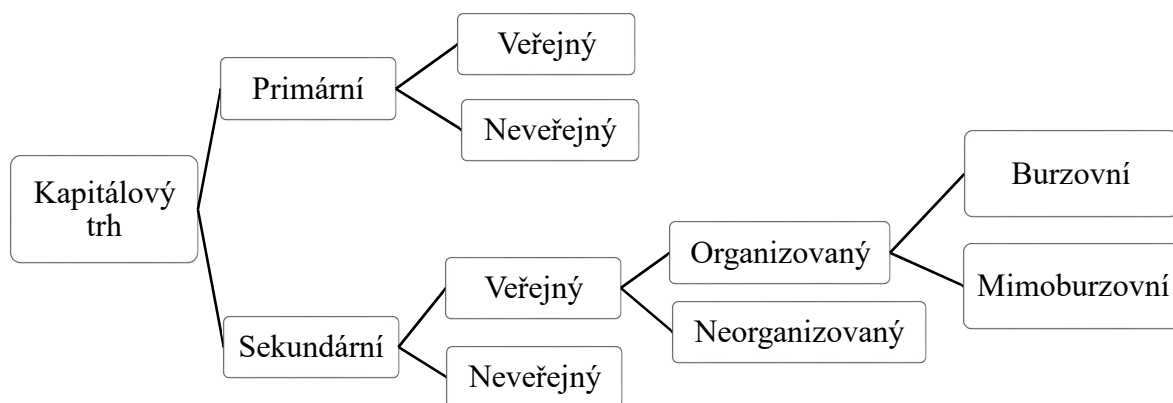
1.4.2 Členění kapitálového trhu

Kapitálový trh je možné členit z mnoha hledisek, členění z hlediska věcného, členění podle vydavatele, členění s ohledem na organizaci trhu, nejzásadnějším je:

Členění z věcného hlediska

K prvotní emisi cenných papírů dochází na **primárním** veřejném trhu (IPO), kde jsou tyto nově emitované cenné papíry obchodovány za účelem získání finančních prostředků pro předpokládané dlouhodobé podnikatelské aktivity emitenta. Nejčastěji se jedná o akcie. Emisí akcií na primárním trhu se daná obchodní společnost stává obchodovatelnou.

Sekundární kapitálový trh slouží především k následujícímu prodeji dříve vydaných cenných papírů, u kterých již nedochází k získávání dalších finančních prostředků.



Obrázek 2 – Členění kapitálového trhu z hlediska emise

Zdroj: Čížinská, 2007, str. 14

Jak je vidět na obrázku 2, je kapitálových trh primární i sekundární dále členěn na veřejný, který je dostupný všem zájemcům a předmět obchodu je následně prodán nejvyšší nabídce a neveřejný, kdy je obchod uskutečněn pouze za předem individuálně dohodnutých podmínek, a to jednomu, nebo maximálně několika kupcům.

Členění z hlediska organizace

Z hlediska organizace členíme kapitálový trh na organizovaný (burzovní) a neorganizovaný (mimoburzovní).

Burza

Burza je organizovaným sekundárním trhem, kde je obchodován zvláštní předmět v podobě investičních instrumentů za zcela specifických, přesně vymezených podmínek. Tyto podmínky definují okruh subjektů, jež mají přístup na burzu, druh, charakteristiky a vlastnosti instrumentů, které mohou být za určitých podmínek předmětem obchodování, pravidla, postupy a techniky obchodování a obchodování vymezují z hlediska času a místa. (Veselá, 2019)

Tabulka 1 zobrazuje přehled pěti nejvýznamnějších světových burz dle aktuální tržní kapitalizace (v bil. USD), většina celkové hodnoty je rozdělena mezi tři kontinenty: Severní Ameriku, Asii a Evropu.

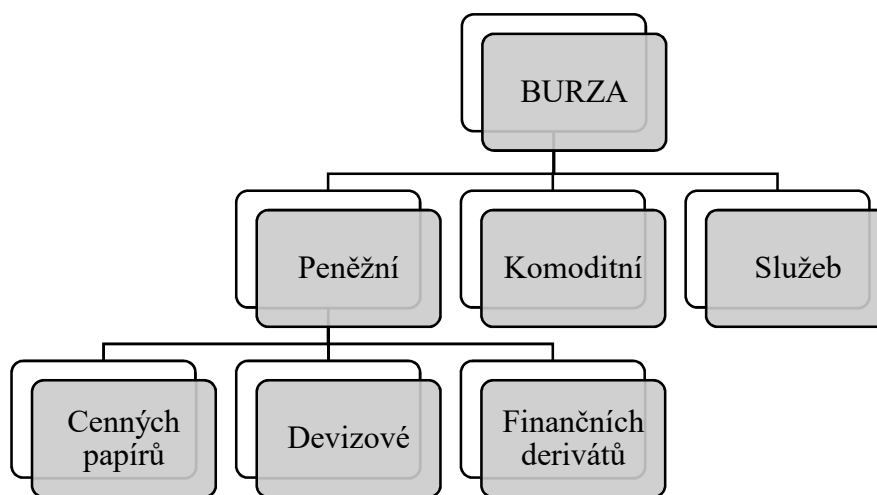
Tabulka 1 – Nejvýznamnější burzy ve světě

Burza cenných papírů	Zkratka	Tržní kapitalizace (bil. USD)	Významné společnosti
New York Stock Exchange	NYSE	24,3	Apple, Microsoft, Berkshire Hathaway
National Association of Securities Dealers Automated Quotations	NASDAQ	20,13	Amazon, Google (Alphabet), Facebook (Metaplatforms)
Shanghai Stock Exchange China	SSE	6,93	China Shenhua Energy (těžba), China Petro & Chem H (producenti ropy a zemního plynu), Yanzhou Coal Min H (těžba)
Euronext	EXT	7,1	Air France -KLM, Zalando, Sodexo
Japonská burza CP	JPX	5,63	Toyota, Sony a SoftBank

Zdroj: upraveno dle (Zijuuspesne.cz, 2023)

Obchodování na burzách má celou řadu specifických pravidel, jelikož se jedná o vysoce organizovaný trh. V průběhu obchodování je účastníkům umožňováno upravovat prodejní i nákupní příkazy a to jak ty cenové, tak i množství. Minimální přípustné obchodovatelné množství, ale musí být na burze vždy předem stanoveno. Na burze je rovněž možné obchodovat pouze se zastupitelnými, navzájem zaměnitelnými předměty, které nejsou na burze fyzicky přítomné. Provozování burzovní činnosti je možné pouze na základě tzv. burzovní licence, která obsahuje vymezení, s čím může burza obchodovat a jaké typy obchodů je možné uzavírat.

Burzy jsou členěny z různých hledisek, kdy nejzásadnější je, členění podle předmětu obchodování viz obrázek 3 níže.



Obrázek 3 – Typy burz dle předmětu obchodování

Zdroj: vlastní zpracování

Dalším významným hlediskem je členění podle časového vypořádání obchodů, tedy délky časové prodlevy mezi okamžikem uzavření obchodu a jeho vyrovnáním. Zde rozlišujeme dva typy burzy. Promptní (spotové), kde čas mezi okamžikem uzavření obchodu a jeho vyrovnáním je velmi krátký, zpravidla pouze několik dní.

Druhým typem jsou termínované, kde je tento časový rozdíl poměrně dlouhý, z čehož vyplývá, že dochází k uzavření kontraktu, se kterým je možné až do jeho vypořádání na téže burze nadále obchodovat.

České burzy

V rámci ČR rozlišujeme tři trhy, kde jsou uskutečňovány burzovní obchody. Hlavní trh s nejkvalitnějšími cennými papíry, na jejichž emitenty jsou kladeny vysoké nároky v podobě požadavků na výši základního kapitálu, hospodářských výsledků nebo množství emise. O něco nižší požadavky jsou kladeny na cenné papíry obchodované na vedlejším trhu a v neposlední řadě jsou obchody uskutečňovány na volném trhu, kde mohou obchodovat i méně známí emitenti.

Burza cenných papírů Praha

K uzavírání burzovních obchodů jsou oprávněni pouze členové burzy a ze zákona o podnikání na kapitálovém trhu také Česká národní banka (ČNB) a Česká republika, která jedná prostřednictvím Ministerstva financí (MF). Podmínky účasti na burzovních obchodech upravují Pravidla členství a Pravidla obchodování. (Pse.cz, 2023)

RM-System

RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů je trhem, na kterém se obchoduje s akciemi předních českých i zahraničních společností jako například ČEZ, Philip Morris ČR, Komerční banka, Erste Group Bank nebo Volkswagen, Deutsche Telekom, Intel, Nokia či Microsoft.

Historie české burzy sahá do roku 1993. Za dobu své existence poskytla služby více jak třem milionům zákazníků. Pravidelně spolupracuje s řadou předních vysokých škol a dlouhodobě se angažuje ve vzdělávání veřejnosti. (Rmsystem.cz, 2023)

Burzovní indexy

Burzovním indexem je skupina akcií spojená do jednoho celku. Většinou se jedná o akcie nejvýznamnějších nebo největších společností na daném trhu, případně o společnosti ze stejného sektoru. V tabulce 2 jsou uvedeny nejznámějšími burzovními indexy.

Tabulka 2 – Nejznámější burzovní indexy

S&P 500	NASDAQ	DOW JONES	DAS
500 společností USA Např. Google, Microsoft, Apple, Coca-Cola.	Nejaktivnější a nejznámějších 100 společností kótovaných na burze NASDAQ Např. Facebook, Intel.	Index NYSE 30 největších a nejznámějších společností (odvětví průmyslové, mediální, finanční a technologické) Např. Nike, Mc-Donald.	Německá burza obchody s tzv. blue chips.

Zdroj: upraveno dle (Mladyinvestor.cz, 2023)

Členění dle účastníků kapitálového trhu

Z hlediska účastníků kapitálového trhu, členíme trh na národní a mezinárodní. Národní je kontrolován pouze státními orgány dané země, zatímco na mezinárodní dohlíží mezinárodní kontrolní orgán.

Členění dle rozvinutosti kapitálového trhu

Kapitálový trh členíme na rozvinutý a rozvíjející se kapitálový trh.

Jak uvádí hodnocení Světové banky na AKAT ČR mohla Česká Republika být lídrem, se svým rozvíjejícím se kapitálovým trhem, mezi zeměmi, které přistoupily do EU, je však daleko za vyspělými zeměmi jako je Německo, Francie, Itálie, Velká Británie či Nizozemsko. (Monk, 2023)

1.4.3 Investiční nástroje

Z pohledu kapitálového trhu představují cenné papíry pohledávky, podíly, nebo určují nárok na trvalý důchod. Příkladem jsou obligace státních institucí či soukromých společností, hypoteční zástavní listy, podílové listy, ...).

Investiční cenné papíry

Podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu jsou investičními cennými papíry:

- a. akcie představující podíl na právnické osobě,

- b. dluhopisy představující právo na splacení určité částky,
- c. depozitní poukázky představující právo k výše uvedeným akciím a dluhopisům,
- d. CP opravňující k nabytí nebo zcizení výše uvedených akcií a dluhopisů,
- e. CP, ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích a jejichž hodnota je určena hodnotou investičních cenných papírů, měnových kurzů, úrokových sazeb, úrokových výnosů, komodit nebo finančních indexů či jiných kvantitativně vyjádřených ukazatelů. (Zákonyprolidi.cz, 2023)

Cenné papíry kolektivního investování

Princip kolektivního investování je postaven na soustředění neurčitého množství finančních prostředků od mnoha investorů (veřejnosti) s nimiž následně investiční společnost, nejčastěji fond, nakládá a vytváří „bezpečné“ portfolio. Cenným papírem kolektivního investování jsou akcie investičních fondů a podílové listy.

Hlavní výhodou kolektivního investování je rozdělení rizika v případě nezdaru mezi jednotlivé investory, což snižuje riziko ztráty veškerých prostředků jednotlivých investorů, jelikož je investováno do více různých oblastí. Mezi další výhody tohoto typu investování patří bezesporu snížené náklady na koupi cenných papírů, odlišný způsob zdanění a také možnost využívání moderních systémů investičních společností spravujících dané portfolio.

Kolektivní investování má i své nevýhody v podobě omezeného vlivu na zaměření investic a platby nutných nákladů správci kapitálu.

Nástroje peněžního trhu

Jak je všeobecně známo, nástroje peněžního trhu jsou zejména krátkodobé dluhopisy se splatností do 1 roku. Na základě hodnocení dle kritérií magického trojúhelníku, se jedná o poměrně likvidní a relativně bezpečné investice vhodné pro konzervativní investory. Nevýhodou těchto nástrojů je jejich nízký výnos.

Nástroji peněžního trhu jsou státní pokladniční poukázky, spořicí účty, termínované účty, směnky a krátkodobé dluhopisy se splatností do 1 roku prostřednictvím, kterých může i drobný investor zhodnotit své peněžní prostředky, případně alespoň zmírnit dopady inflace. V případě státních pokladničních poukázek je možnost přímé investice velmi omezena, protože jsou obchodovány často v milionových částkách a tedy je zde mnohem běžnější investování nepřímé prostřednictvím podílových fondů.

Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou považovány za instrumenty postavené na tržní hodnotě jejich podkladových aktiv. Podkladovým aktivem, jsou komodity, úrokové míry, zahraniční měny a další. Zejména u komodit jsou deriváty často využívány a to z důvodu, že jejich prostřednictvím, lze obchodovat s danou komoditou bez jejího fyzického vlastnictví.

Obchody z finančních derivátů jsou převážně vyrovnávány finančně. Nevýhodou je, jejich komplikované ocenění právě před vypořádáním, a to s ohledem na nepředvídatelnost budoucího vývoje cen. Finanční deriváty mohou být obchodovány na klasických burzách, či mimoburzově.

Deriváty jsou děleny do dvou základních skupin:

- Klasické deriváty – futures, forward, swap
- Exotické deriváty – deriváty na počasí, energie či pojišťovací deriváty (Kracík, 2012)

1.4.4 Účastníci kapitálového trhu

Účastníky jsou veškeré subjekty, které se účastní operací na kapitálovém trhu. Postavení nejvýznamnějších subjektů upravuje zákon o podnikání na kapitálovém trhu. (Bussinesinfo.cz, 2022)

Velcí účastníci kapitálového trhu

Velké hráče na kapitálovém trhu představují nadnárodní společnosti, které jsou díky uskutečňování miliardových obchodů právem vnímány jako tvůrci trhu.

Mezi nejvýznamnější velké společnosti patří: GoldenSachs, JP Morgan, Deutsche Bank a další. (Štýbr, 2011).

Malý účastníci kapitálového trhu

Mezi malé účastníky bude patřit většina malých společností, začínajících obchodníků či brokerů. Není v silách těchto účastníků trh ovlivnit, a proto musí hledat strategie, jak jít s trendy kapitálového trhu, který jak již bylo zmíněno, určují velké společnosti.

Broker jako poskytovatel služeb

Zásadním účastníkem kapitálového trhu je broker, ten musí být členem burzy, může se jednat o společnost, či jednotlivce. Plní funkci prostředníka mezi investorem a burzou, bez jeho

účastni není možné obchod uskutečnit. Broker neboli makléř jako člen burzy poskytuje své služby investorům za což je odměňován provizemi, poplatky, či přímo od burzy.

1.4.5 Regulace

Stabilita a důvěryhodnost je základní podmínkou pro fungování ekonomiky. Proto jsou stanovena omezující a příkazující pravidla, podporující udržení stability a fungování ekonomiky. Tato jednotlivá pravidla a omezení vychází z právního řádu jednotlivých zemí. Samotná existence přísných pravidel však není dostačující, důležitou součástí je zajištění jejich aplikace a vymahatelnosti v případě nedodržení. Uvnitř burzy dohlíží na dodržování pravidel kontrolní orgány burzy a vnější kontrola je prováděna stanoveným státním zástupcem tzv. burzovním komisařem.

V ČR je základním takovým pravidlem právní předpis upravující podmínky podnikání na kapitálovém trhu, poskytování služeb v oblasti kapitálového trhu a veřejnou nabídku cenných papírů je zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „zákon o podnikání na kapitálovém trhu“), který zároveň vymezuje základní instituty a pojmy podnikání na kapitálovém trhu. (Businessinfo.cz, 2014)

Dohled nad dodržováním pravidel zajišťuje ČNB, která zároveň rozhoduje o vydávání licencí, povolení či registracích, a nemalou měrou tak přispívá k ochraně investorů i spotřebitelů. Přesto není možné zcela zabránit nekalému jednání jednotlivých subjektů nebo ztrátovým obchodům. Je ale nutností v případě porušení pravidel, aby tento orgán zasáhl dostupnými nástroji a posílil svým jednáním důvěru ve funkčnost kapitálového trhu jako celku.

1.4.6 Vybrané nelegální a neetické praktiky

Churning

Tato nepoctivá metoda, rozšířená nejen v oblasti kapitálových trhů, zahrnuje nadměrný počet obchodů na investorově účtu, obvykle prováděných zprostředkovatelem s plnou mocí k dispozici s účtem. Akce nejsou prováděny s prioritou klientova prospěchu, ale jsou motivovány osobním ziskem zprostředkovatele. Zvýšený objem obchodů vede k vyššímu množství komisních, které jsou účtovány bez ohledu na to, zda jsou transakce výhodné pro investora.

Získávání klientů

Tato metoda získávání klientů se zdá být rozšířená napříč různými sektory. Existují dvě cesty, jak lze klienta přilákat: první spočívá v tom, že si klient sám najde providera na základě doporučení, předchozích zkušeností nebo na základě marketingové kampaně. Druhá cesta využívá aktivního přístupu ze strany obchodníků, kteří systematicky kontaktují potenciální zákazníky prostřednictvím řady telefonických hovorů a postupně tak zvyšují jejich zájem, až jsou přesvědčeni k nákupu. Strategie zde spočívá v navození dojmu, že prodejce na druhém konci linky se zajímá o osobní záležitosti, rodinné poměry klienta atd., čímž se snaží získat jeho důvěru a souhlas s obchodem. „Boiler room“

Tato praktika úzce navazuje na nekalé praktiky v získávání zákazníků, může být jednou z jejich částí, či praktikována zcela samostatně. Telefonát se odehrává v místnosti s mnoha dalšími makléři, kteří se navzájem překřikují, což v potencionálním klientovi vzbuzuje dojem, že se momentálně nachází v centru dění něčeho výjimečného. Jedinečná příležitost k nákupu, vysoký tlak vyvinutý na okamžité rozhodnutí.

Ponziho schéma

Tento podvodný systém se vyskytuje v různých oborech a jeho podstata tkví v používání prostředků čerstvých investorů k vyplácení zisků těm, kteří do systému vstoupili dříve. Tímto způsobem se zvyšuje jejich víra v systém a jsou přiměni reinvestovat s nadějí na ještě větší návratnost. Tento mechanismus je známý pod pojmy jako pyramidová hra či finanční "letadlo". V minulosti došlo k mnoha případům této podvodné činnosti, nicméně nejvýraznějším příkladem je Bernard Leon Maddoff, bývalý šéf burzy NASDAQ, který v roce 2008 používal peníze nových vkladatelů k tvorbě falešných zisků.

Manipulace s trhy, Front Running, Obchodování zasvěcených osob

Tato praxe je známá pod různými pojmy a využívá různé metody, jejichž společným znakem je zneužívání důvěrných dat pro osobní obohacení makléře nebo skupiny lidí. Jednou z technik je Front Running, který se projevuje náhlým zvýšením ceny obchodovaných akcií, což vede k ziskům pro makléře. Tento jev je často důsledkem manipulace s trhem, kdy byly pro tento účel zneužity neveřejné informace.

2 Představení zkoumaných společností

Předmětem analýzy jsou vybrané společnosti zabývající se zejména výrobou řeziva a dalších dřevěných produktů pro stavební činnosti. Vyjma výše uvedených základních zpracování produktů na řezivo, se většina z analyzovaných společností zabývá výrobou dalších produktů, kterými jsou: papír, buničina, lepenka, apod.

Vlivem současných trendů snižování uhlíkové stopy a kladení důrazu na obnovitelné zdroje, se dřevařský průmysl dostává opět do popředí. Informace o společnostech uvedených v této práci byly převážně získány z Yahoo! Finance.com, (2023).

West Fraser Timber Co. Ltd (NYSE – WFG)

Společnost West Fraser Timber Co. Ltd. byla založena v roce 1955 a sídlí ve Vancouveru v Kanadě. Zabývá se výrobou, prodejem a distribucí řeziva, výrobků ze dřeva, buničiny, novinového papíru, dřevěných štěpků a dalších zbytků a obnovitelné energie. Nabízí řezivo, výrobky z upraveného dřeva, dřevovláknité desky a překližky střední hustoty, orientované třískové desky a výrobky z vrstveného dýhového řeziva a také dřevotřískové desky. Společnost také poskytuje buničinu používanou k výrobě různých papírových výrobků, včetně tiskařského a psacího papíru, lepenkových výrobků, hedvábných a ručníkových výrobků a řady dalších druhů papíru. Její produkty se používají při stavbě domů, opravách a přestavbách, papírech, papírových kapesnicích a krabicových materiálech a v průmyslových aplikacích. Společnost prodává své produkty významným maloobchodním řetězcům, dodavatelským dvorům a velkoobchodům, jakož i průmyslovým zákazníkům k dalšímu zpracování nebo jako komponenty pro jiné produkty v Kanadě, Spojených státech, Spojeném království, Evropě, Asii a v zahraničí.

UFP Industries, Inc. (NasdaqGS – UFPI)

Společnost byla dříve známá jako Universal Forest Products, Inc. a v dubnu 2020 změnila svůj název na UFP Industries, Inc. Tato společnost byla založena v roce 1955 a sídlí v Grand Rapids, Michigan. Prostřednictvím svých dceřiných společností navrhuje, vyrábí a prodává dřevěné a nedřevěné kompozity a další materiály v Severní Americe, Evropě, Asii a Austrálii. Působí v segmentech maloobchod, obaly a stavebnictví. Segment maloobchod nabízí výrobky z upraveného řeziva, včetně teras, oplocení, mříží a dalších výrobků; tlakově ošetřené a protipožární výrobky používané především pro venkovní prostředí

teras, a produkty pro trávník a zahradu, sestávající z možností oplocení ze dřeva a vinylu, zahradních záhonů a květináčů, pergol, piknikových stolů a dalších produktů pro úpravu krajiny. Segment Obaly poskytuje zakázkové a strukturální obalové produkty, palety, vlnitá lepenka, pěna, etikety, pásy a fólie. Stavební segment nabízí vazníky, řezaná a tvarovaná řeziva, překližky, orientované třískové desky a rozměrová řeziva; konstrukční dřevěné komponenty, včetně střešních a podlahových vazníků, stěnových panelů, I-nosníků a balíků řeziva, a komponenty z alternativních materiálů, jako jsou kovové příhradové nosníky, opláštěné a předem hotové tenkostěnné kovové stěnové panely, hliníkové paluby a doplňky kolejnic, stejně jako distribuce obkladových, elektrických a instalatérských výrobků.

Acadian Timber Corp. (Ostatní OTC - ACAZF)

Acadian vlastní a spravuje přibližně 1,1 milionu akrů volně držených timberlands v New Brunswick a Maine a poskytuje dřevařské služby týkající se přibližně 1,3 milionu akrů licencovaných timberlands Crown v New Brunswick. Mezi produkty společnosti Acadian patří pilařská kulatina z měkkého a tvrdého dřeva, vláknina a vedlejší produkty z biomasy, prodávané přibližně 90 regionálním zákazníkům. Společnost je kótována pro obchodování na burze v Torontu pod symbolem ADN. (Acadiantimber.com, 2023)

Enviva Inc. (NYSE - EVA)

Enviva Inc. vyrábí, zpracovává a prodává užitkové dřevěné pelety. Produkty společnosti jsou využívány jako náhrada uhlí při výrobě elektřiny a kombinované výroby tepla a elektřiny. Slouží generátorům elektřiny ve Spojeném království, Evropské unii a Japonsku. Společnost byla dříve známá jako Enviva Partners, LP a v prosinci 2021 změnila svůj název na Enviva Inc. Tato společnost byla založena v roce 2013 a má sídlo v Bethesda, Maryland.

Canfor Corporation (Toronto - CFP. TO)

Společnost působí jako integrovaná společnost pro lesní produkty ve Spojených státech, Asii, Kanadě, Evropě a na mezinárodní úrovni. Působí ve dvou segmentech, Řezivo a Buničina a papír. Společnost vyrábí a prodává řezivo s klínovým spojem, výrobky ze dřeva, dřevěné štěpky a pelety a kulatinu, stejně jako speciální produkty na zakázku, včetně pevnostních vazníků, trámů a řeziva s perem a drážkou, a vyrábí zelenou energii. Vyrábí a prodává také celulózové a papírenské výrobky, včetně bělené a nebělené sulfátové buničiny z měkkého

dřeva, jakož i běleného, barevného a neběleného kraftového papíru. Společnost byla založena v roce 1938 a sídlí v kanadském Vancouveru.

Nature Wood Group Limited (NasdaqCM - NWGL)

Integrovaná lesnická společnost, se zabývá obhospodařováním a těžbou lesů a navazujícími činnostmi v oblasti zpracování a distribuce dřeva. Společnost nabízí řadu produktů, včetně kulatiny, terasových a podlahových výrobků, řeziva, recyklovaného a syntetického dřevěného uhlí, strojově vyrobeného dřevěného uhlí a esenciálních olejů. Poskytuje také IT a obchodní poradenství. Společnost slouží dovozcům, maloobchodníkům a zpracovatelům prostřednictvím své prodejní sítě v Evropě, jižní Asii, Jižní Americe, Severní Americe a Číně. Nature Wood Group Limited byla dříve známá jako China Nature Wood Industry Group Limited a v září 2022 změnila svůj název na Nature Wood Group Limited. Společnost byla založena v roce 2011 a sídlí v Macau. Nature Wood Group Limited působí jako dceřiná společnost Easy Bliss Limited.

Big River (ASX – BRI.AX)

S provozní historií přibližně 100 let se Big River etablovala jako různorodý výrobce a distributor dřeva a stavebních produktů. Big River je integrovaná australská společnost zabývající se dřevařskými výrobky, která funguje v celém rozsahu od nákupu surovin až po prodej hotových výrobků koncovým uživatelům. Společnost je významným výrobcem bednicích a konstrukčních překližkových výrobků z měkkého a tvrdého dřeva v Austrálii a národní obchodník se dřevem a souvisejícími stavebními produkty pro místní obchod, středně velké a velké podniky.

Weyerhaeuser Company (NYSE – WY)

Weyerhaeuser Company, jeden z největších světových soukromých vlastníků lesů, zahájila činnost v roce 1900. Vlastní nebo kontroluje přibližně 11 milionů akrů lesa v USA a další spravujeme na základě dlouhodobých licencí v Kanadě. Tyto lesy obhospodařuje trvale udržitelným způsobem v souladu s mezinárodně uznávanými lesnickými standardy.

Společnost je také jedním z největších výrobců dřevěných výrobků v Severní Americe.

Jewett-Cameron Trading Company Ltd. (NasdaqCM – JCTCF)

Jewett-Cameron Trading Company Ltd. se prostřednictvím svých dceřiných společností zabývá výrobou a distribucí speciálních kovových výrobků a velkoobchodní distribucí

dřevěných výrobků do domácích center a dalších maloobchodníků. Společnost působí ve Spojených státech, Kanadě, Mexiku, Latinské Americe, Karibiku, Evropě a Asii a Tichomoří. Společnost byla založena v roce 1953 a sídlí v North Plains v Oregonu.

Boise Cascade Company (NYSE – BCC)

Společnost se zabývá výrobou dřevěných výrobků a distribucí stavebních materiálů ve Spojených státech a Kanadě. Působí ve dvou segmentech: Segment dřevěných výrobků vyrábí vrstvené dýhové řezivo a vrstvené trámy používané v nosnících a trámech, I-nosníky pro obytné a komerční podlahové a střešní systémy. Další konstrukční aplikace, strukturální, vzhledové a průmyslové překližkové panely a výrobky z borovicového dřeva Ponderosa. Produkty tohoto segmentu se používají v nové bytové výstavbě, na trzích s opravami a přestavbami bytových domů, v lehké komerční výstavbě a v průmyslových aplikacích.

3 Analýza akcií dřevařských společností

V praktické části práce je za pomoci modelových příkladů fiktivního investora, nakoupen určitý počet akcií v hodnotě 1000 USD u představených společností. Základní přehled vybraných společností zobrazuje tabulka 3. Získaná data o vývoji investice jsou nadále komparována dle výnosu nebo ztráty v dlouhodobém, střednědobém a krátkodobém období, pokud to společnost dovoluje. Uváděné hodnoty jsou v nutných případech pro jednotnost a potřeby investorské veřejnosti přepočítány platným kurzem ČNB ke dni uskutečnění obchodu. Pro zpracování tabulek byl použit Microsoft Excel. Použitá data pro zpracování analýzy byla získána z Yahoo! Finance.com, (2023), Stock Analysis, (2023).

Tabulka 3 – Základní přehled dat vybraných společností v USD k 31. 08. 2023

Název společnosti	Tržní kapitalizace	Počet zaměstnanců	Měna
UFP Industries, Inc.	5,95 bil	15 500	USD
Enviva Inc.	269,38 mil	1 386	USD
West Fraser Timber Co. Ltd	5,66 bil	11 000	USD
Acadian Timbre Corp.	195,005 mil	52	USD
Canfor Corporation	1,703 bil	7 908	CAD
Nature Wood Group Limited	151,18 mil	318	USD
Big River	180,141 mil	424	AUD
Weyerhaeuser Company	20,944 bil	9 200	USD
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	15,92 mil	75	USD
Boise Cascade Company	3,71 bil	6 780	USD

Zdroj: vlastní zpracování

3.1 Dlouhé časové období

Pro účely zpracování analýzy je dlouhé časové období stanoveno na dobu 10 let, tj. nákup akcií komparovaných společností je stanoven na 30. 8. 2013 a datum prodeje 31. 8. 2023. U společností uvedených v tabulce 4, byla pro sjednocení počáteční investice odpovídající 1 000 USD přepočtena z původní měny.

Tabulka 4 – Přepočet investice u vybraných společností

Společnost	Investice v původní měně	Měna
Canfor Corporation	1 053,93	CAD
Big River	1 119,91	AUD

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 5 jsou zobrazeny nákupní ceny akcií ke dni 30. 8. 2013. Akcie tří společností v určeném časovém horizontu nebyly emitovány, tedy není možné jejich srovnání z dlouhodobého časového hlediska. V práci rovněž není počítáno s daňovými dopady a případnými dalšími náklady na pořízení akcií.

Tabulka 5 – Nákup akcií vybraných společností

Název společnosti	Investice (USD)	Počet akcií	Nákupní cena (USD/KS)
UFP Industries, Inc.	1 000,00	80	12,48
West Fraser Timber Co. Ltd	1 000,00	23	43,83
Acadian Timber Corp.	1 000,00	86	11,65
Canfor Corporation	1 000,00	54	18,56
Weyerhaeuser Company	1 000,00	37	27,38
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	1 000,00	154	6,50
Boise Cascade Company	1 000,00	43	23,10
Celkem	7 000,00	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Dle informací prezentovaných v tabulce 6, přinesla nejvyšší zhodnocení za dlouhodobé období, prodejní transakce akcií společnosti UFP Industries, Inc., u které dosáhl kapitálový výnos 735,58 %. Akcie společnosti Boise Cascade Company také vykázaly pozoruhodný růst, a tak z jejich prodeje investor získal kapitálový zisk ve výši 3 734,63 USD, což představuje zhodnocení o 373,46 % v relativním vyjádření. Oproti tomu, akcie dvou z dalších sledovaných společností, zaznamenaly výrazný pokles hodnoty.

Tabulka 6 – Prodej akcií vybraných společností

Název společnosti	Počet akcií	Prodejní cena (USD/KS)	Prodané akcie celkem (USD)	Kapitálový výnos celkem (%)
UFP Industries, Inc.	80	104,28	8 355,77	735,58
West Fraser Timber Co. Ltd	23	75,60	1 724,65	72,46
Acadian Timber C.	86	13,76	1 181,12	18,11
Canfor Corporation	54	13,47	725,71	-27,43
Weyerhaeuser Company	37	32,75	1 196,13	19,61
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	154	4,52	695,38	-30,46
Boise Cascade Company	43	109,37	4 734,63	373,46
Celkem	x	x	18 613,39	x

Zdroj: vlastní zpracování

Přesto, že u dvou hodnocených společností byly zaznamenány nepříznivé výsledky a záporné hodnoty, byla investice v rámci dlouhého časového období zhodnocena a celkový hrubý kapitálový zisk dosáhl výše 11 613,39 USD, ještě před započítáním vyplacených dividend.

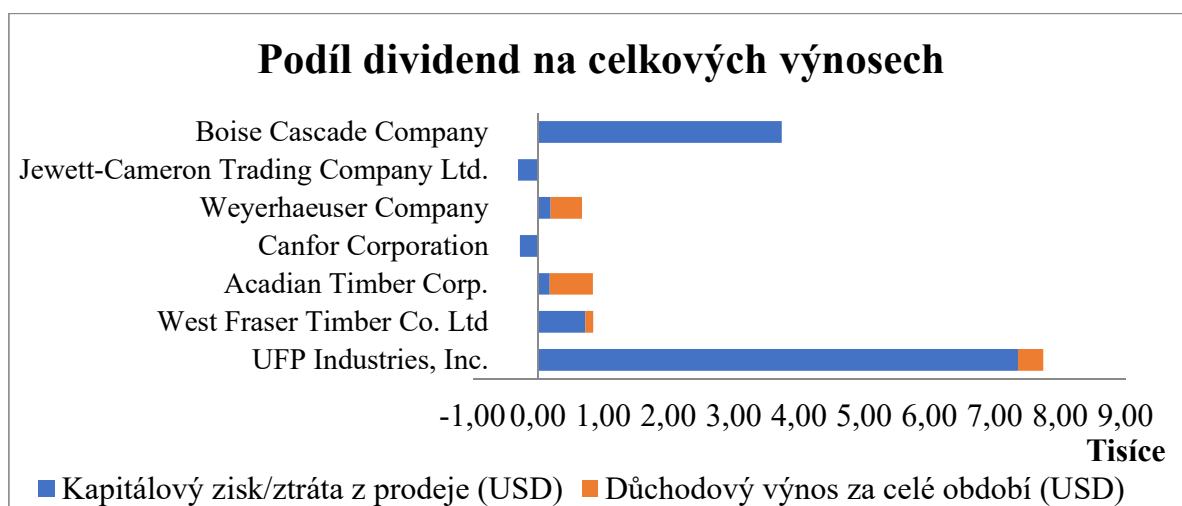
Informace o vyplacených dividendách za sledované období u společností, kde byla dividenda skutečně vyplacena, znázorňuje tabulka 7. Celkem za sledované období bylo na dividendách vyplaceno 1650,31 USD.

Tabulka 7 – Přehled vyplacených dividend

Název společnosti	Počet akcií	Celkem vyplacené dividendy (USD)
UFP Industries, Inc.	80	385,33
West Fraser Timbre Co. Ltd	23	124,67
Acadian Timber Corp.	86	661,43
Canfor Corporation	54	0
Weyerhaeuser Company	37	478,88
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	154	0
Boise Cascade Company	43	0
Celkem	x	1 650,31

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 4 znázorňuje absolutní výnos nebo ztrátu u jednotlivých společností včetně rozlišení, jaký podíl připadá vyplaceným dividendám za celé sledované období. Absolutní hrubý výnos/ztráta u jednotlivých společností byl vypočítán jako součet kapitálového výnosu/ztráty a důchodového výnosu, bez zohlednění případných dalších nutných nákladů a zdanění.

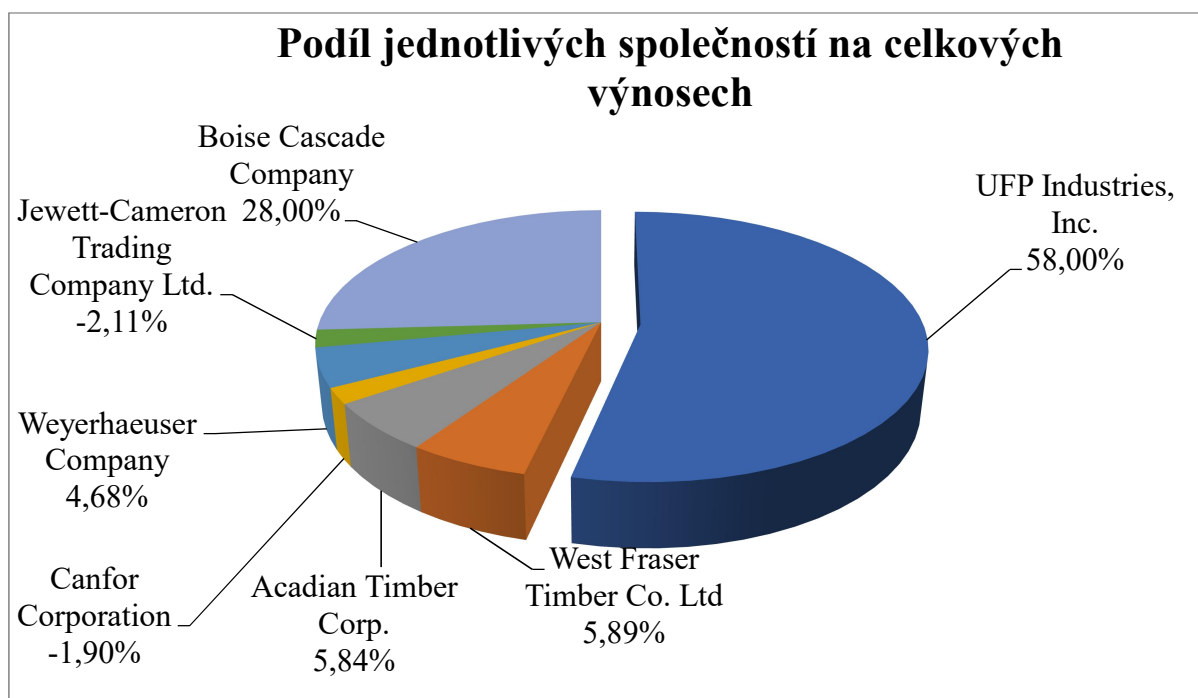


Obrázek 4 – Podíl dividend na celkových výnosech podle společností

Zdroj: vlastní zpracování

Z pohledu jednotlivých společností připadl nejvyšší podíl vyplacených dividend na absolutních výnosech společnosti Acadian Timbre Corp. U této společnosti představují vyplacené dividendy 79 % absolutního výnosu. Další společností, která za dlouhé období vyplatila poměrně vysoké dividendy ve srovnání s kapitálovým ziskem je společnost Weyerhaeuser Company.

Obrázek číslo 5 ukazuje podíl jednotlivých společností na výnosech za celé sledované období, tedy zahrnuje absolutní výnosy jednotlivých společností, které jsou následně porovnány s celkovými výnosy sledovaného portfolia.



Obrázek 5 – Podíl společností na celkových výnosech daného období

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší podíl na celkových výnosech z odchodu s cennými papíry, které byly drženy po dobu deseti let má společnost UFP Industries, Inc. Kapitálový zisk z prodeje akcií této společnosti tvoří více jak polovinu tedy 58 % z celkových výnosů celého portfolia. Druhou společností, s výrazným podílem 28 % je Boise Cascade Company.

Pro ucelnější přehled následuje tabulka 8, která poskytuje přehled o celkovém zhodnocení investice, které zahrnuje jak kapitálový zisk/ztrátu z prodeje akcií, tak i důchodový výnos z vyplacených dividend.

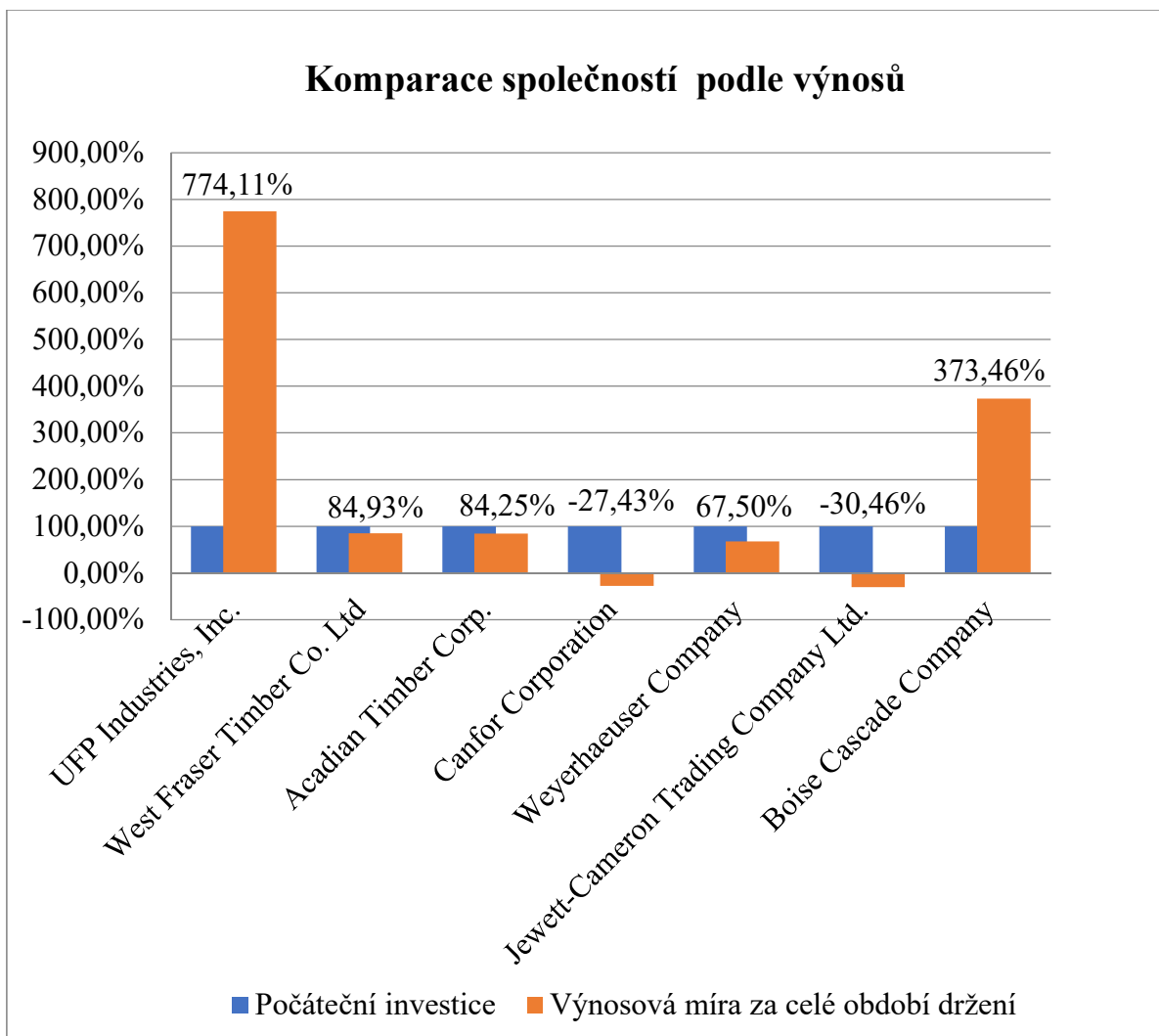
Tabulka 8 – Přehled výnosů včetně vyplacených dividend

Název společnosti	Kapitálový zisk/ztráta (USD)	Důchodový výnos/ztráta (USD)	Celkové výnosy (%)
UFP Industries, Inc.	7 355,77	385,33	774,11
West Fraser Timber Co. Ltd	724,65	124,67	84,93
Acadian Timber Corp.	181,12	661,43	84,25
Canfor Corporation	-274,29	0,00	-27,43
Weyerhaeuser Company	196,13	478,88	67,50
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	-304,62	0,00	-30,46
Boise Cascade Company	3 734,63	0,00	373,46
Celkem	11 613,39	1 650,31	x

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je patrné, že společnost UFP Industries, Inc. zaznamenala nejvyšší procentuální výnos za celé období 774,11 %, většinu z absolutního výnosu dané společnosti pak tvoří kapitálový zisk z prodeje jejích akcií 7 355,77 USD.

V rámci srovnání byly společnosti dále komparovány v závislosti na celkových výnosech včetně vyplacených dividend, pro lepší názornost byla získaná data graficky znázorněna v kontrastu s počáteční investicí, viz obrázek 6.



Obrázek 6 – Komparace vybraných společností dle celkových výnosů

Zdroj: vlastní zpracování

Z desítky vybraných společností bylo pro analýzu za dlouhé období vybráno pouze sedm, které emitovaly na trh své cenné papíry v časovém horizontu, který byl předmětem zkoumání. Dividendy nebyly vypláceny u trojice z analyzovaných společností. Největší navýšení hodnoty, co se týče jak kapitálových zisků z prodeje akcií, tak i důchodových výnosů, zaznamenala společnost UFP Industries, Inc., která sama o sobě představovala více než polovinu celkového výnosu modelového investičního portfolia.

3.2 Střednědobé časové období

Střednědobé časové období bylo v modelovém příkladu stanoveno na dobu 5 let, s datem nákupu 30. 8. 2018 a s datem prodeje 31. 8. 2023. Shodně, jako v příkladu dlouhého časového období bylo investorem investováno 1 000 USD do každé z komparovaných společností. Tabulka 9 obsahuje přepočet investice u vybraných společností pro aktuálně analyzované období.

Tabulka 9 – Přepočet investice u vybraných společností

Společnost	Investice v původní měně	Měna
Canfor Corporation	1 292,92	CAD
Big River	1 369,71	AUD

Zdroj: vlastní zpracování

Přehled o počtu nakoupených akcií jednotlivých společností a jejich nákupních cenách ke dni uskutečnění transakce je uveden v tabulce 10.

Tabulka 10 – Nákup akcií vybraných společností

Název společnosti	Investice (USD)	Počet akcií	Nákupní cena (USD/KS)
UFP Industries, Inc.	1 000,00	27	37,20
Enviva Inc.	1 000,00	31	32,63
West Fraser Timber Co. Ltd	1 000,00	15	66,82
Acadian Timber Corp.	1 000,00	67	14,99
Canfor Corporation	1 000,00	43	23,44
Big River	1 000,00	761	1,31
Weyerhaeuser Company	1 000,00	29	34,58

Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	1 000,00	112	8,95
Boise Cascade Company	1 000,00	23	43,80
Celkem	9 000,00	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Prodejní cenu akcií na konci sledovaného období tedy 5 let, počet prodaných akcií a celkový výnos z jejich prodeje v peněžním vyjádření zobrazuje tabulka 11.

Tabulka 11 – Prodej akcií vybraných společností

Název společnosti	Počet akcií	Prodejní cena (USD/KS)	Prodané akcie celkem (USD)	Kapitálový výnos celkem (%)
UFP Industries, Inc.	27	104,28	2 803,23	180,32
Enviva Inc.	31	10,33	316,58	-68,34
West Fraser Timber Co. Ltd	15	75,60	1 131,40	13,14
Acadian Timber Corp.	67	13,60	907,27	-9,27
Canfor Corporation	43	16,07	685,81	-31,42
Big River	761	1,78	1 355,40	35,54
Weyerhaeuser Company	29	32,75	947,08	-5,29
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	112	4,52	505,03	-49,50
Boise Cascade Company	23	109,37	2497,03	149,70
Celkem	x	x	11 148,83	x

Zdroj: vlastní zpracování

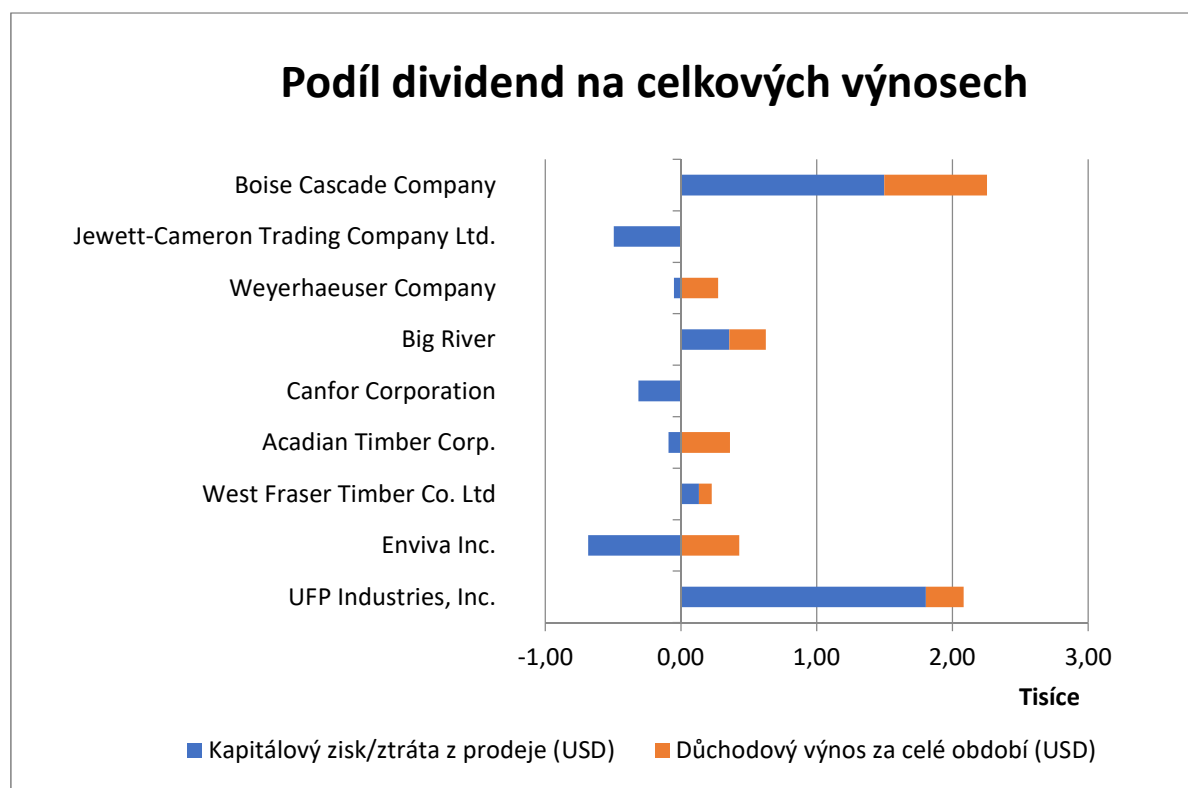
Shodně jako v dlouhodobém časovém období došlo k nevyššímu zhodnocení vložené investice u společnosti UFP Industries, Inc., což představuje pro investora zhodnocení o 180,32 %. Nejvyšší propad byl zaznamenán u společnosti Enviva Inc., vypořádání tohoto obchodu skončilo kapitálovou ztrátou ve výši -683,42 USD. Přesto, že více jak polovina z vybraných společností zaznamenala propad cen a prodej jejich akcií znamenal ztrátu, získal investor, z modelového příkladu, z prodeje celého portfolia kapitálový zisk ve výši 2 148, 83 USD. V uvedené částce, nejsou zohledněny vyplacené dividendy, za sledované období viz tabulka 12, které představují důchodový výnos ve výši 2 461,52 USD.

Tabulka 12 – Přehled vyplacených dividend za střednědobé období

Název společnosti	Počet akcií	Celkem vyplacené dividendy (USD)
UFP Industries, Inc.	27	278,40
Enviva Inc.	31	429,20
West Fraser Timber Co. Ltd	15	95,89
Acadian Timber Corp.	67	359,82
Canfor Corporation	43	0,00
Big River	761	268,72
Weyerhaeuser Company	29	272,69
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	112	0,00
Boise Cascade Company	23	756,80
Celkem	x	2 461,52

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl dividend na celkových výnosech jednotlivých společností ukazuje obrázek 7. Z těchto výsledků je patrné, že například u společnosti Enviva Inc., je podíl dividend markantní, a i přesto je tato investice záporná.

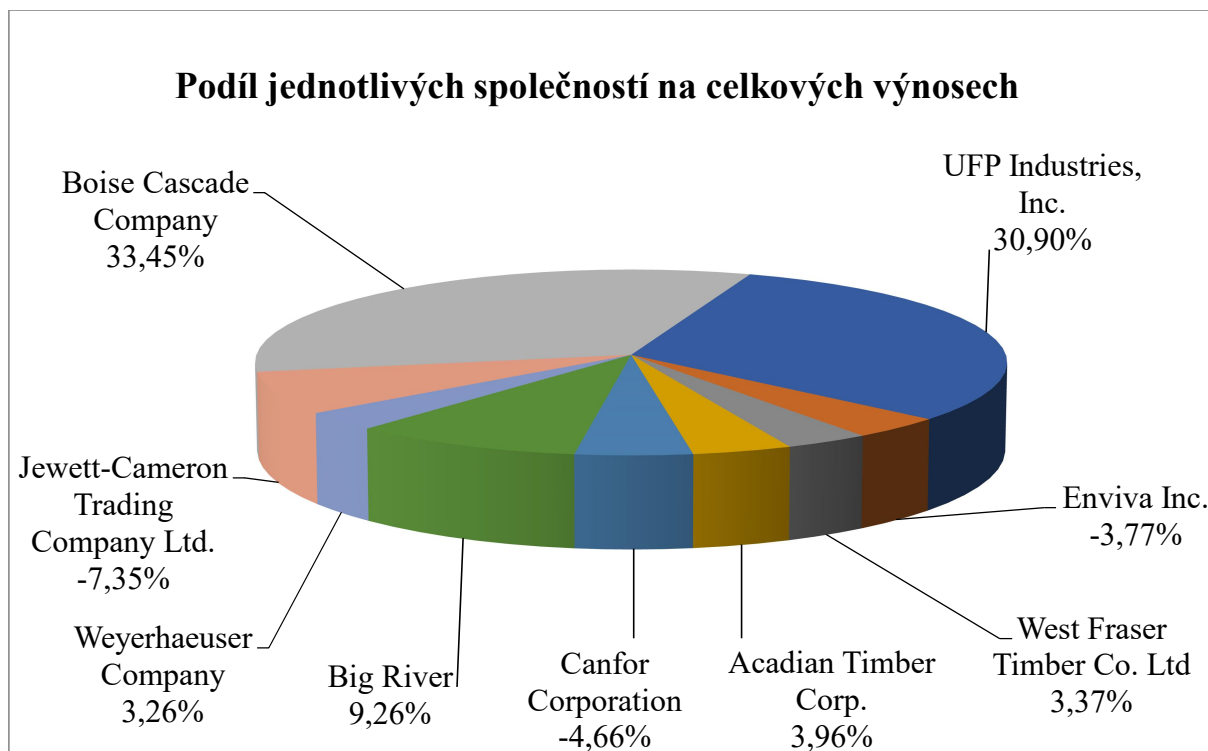


Obrázek 7 – Podíl dividend na celkových výnosech

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost Boise Cascade Company vyplatila svým investorům za sledované období nejvyšší podíl dividend ve srovnání s vyplaceným kapitálovým výnosem. Celkově společnost vyplatila za sledovaný časový horizont investorovi z modelového příkladu dividendy ve výši 756,18 USD.

Z následujícího obrázku číslo 8 vyplývá, že při srovnání společností z pohledu podílu na celkových výnosech modelového portfolia za dané období, má nejvyšší podíl společnost Boise Cascade Company a to více jak 30 %. Společně s druhou společností s nejvyšším podílem je UFP Industries, Inc. pak představují více jak polovinu podílu na celkových výnosech.



Obrázek 8 – Podíl společností na celkových výnosech daného období

Zdroj: vlastní zpracování

Nejhorších výsledků dosáhla investice do nákupu akcií společnosti Enviva Inc., která ve sledovaném období vyplatila dividendy v hodnotě 429,20 USD ale jak již bylo uvedeno výše, přesto zůstává ztrátová, viz tabulka 13.

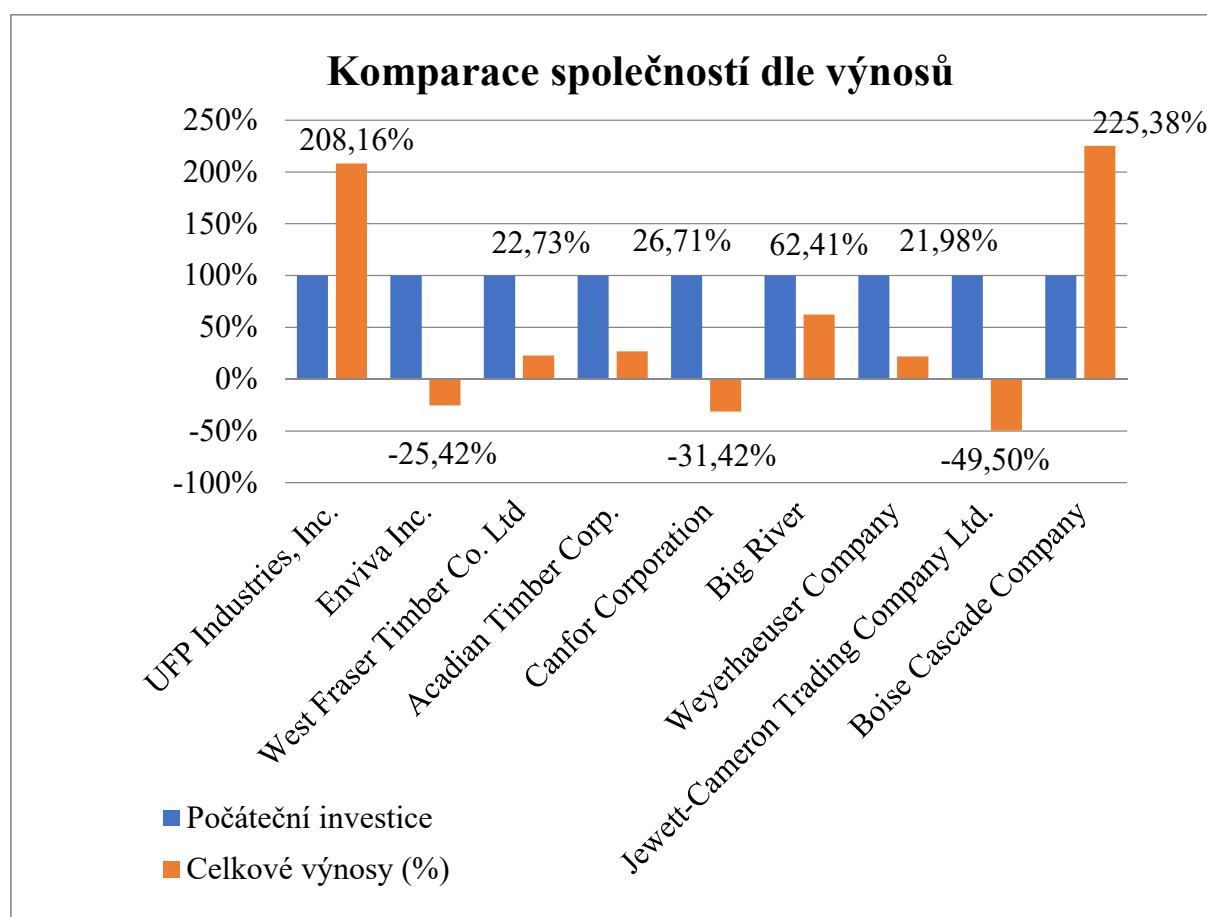
Tabulka 13 – Přehled výnosů včetně vyplacených dividend

Název společnosti	Kapitálový zisk/ztráta (USD)	Důchodový výnos/ztráta (USD)	Celkové výnosy (%)
UFP Industries, Inc.	1 803,23	278,40	208,16
Enviva Inc.	-683,42	429,20	-25,42
West Fraser Timber Co. Ltd	131,40	95,89	22,73
Acadian Timber Corp.	-92,73	359,82	26,71

Canfor Corporation	-314,19	0,00	-31,42
Big River	355,40	268,72	62,41
Weyerhaeuser Company	-52,92	272,69	21,98
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	-494,97	0,00	-49,50
Boise Cascade Company	1 497,03	756,80	225,38
Celkem	2 148,83	2 461,52	x

Zdroj: vlastní zpracování

Dle výše analyzovaných dat byly za sledované období společnostmi vyplaceny celkové dividendy ve výši 2 461,52 USD což investorovi z modelového příkladu, přineslo vyšší výnos než samotný prodej akcií ke dni jejich prodeje.



Obrázek 9 – Komparace vybraných společností dle celkových výnosů

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 9 představuje grafické znázornění srovnání výsledků vybraných společností, za sledované období v kontextu s počáteční investicí, která představuje hodnotu 100 procentuálních bodů.

Během pětiletého sledování výkonnosti modelového portfolia bylo hodnoceno devět společností. Zatímco akcie UFP Industries, Inc. vykázaly pokles ceny, a tím i celkového výnosu, společnost Boise Cascade Company naopak vykazovala růst hodnoty svých akcií, čímž se stala nejziskovější společností v daném časovém úseku s výnosností 373,46 %.

3.3 Krátké časové období

Nákup akcií pro analýzu modelového příkladu pro krátkodobé období byl stanoven na 30. 8. 2022 a jejich prodej byl uskutečněn 31. 8. 2023. Shodně se střednědobým a dlouhodobým obdobím jsou provedeny přepočty, pokud je to třeba viz tabulka 14, a následně, byla získaná data společností vzájemně komparována.

Tabulka 14 – Přepočet investice u vybraných společností

Společnost	Investice v původní měně	Měna
Canfor Corporation	1 300,46	CAD
Big River	1 442,42	AUD

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka číslo 15 poskytuje informace o množství akcií, které byly zakoupeny, a uvádí také ceny, za které byly tyto akcie pořízeny ke dni nákupu.

Tabulka 15 – Nákup akcií vybraných společností

Název společnosti	Investice (USD)	Počet akcií	Nákupní cena (USD/KS)
UFP Industries, Inc.	1 000,00	13	79,39
Enviva Inc.	1 000,00	15	67,99
West Fraser Timber Co. Ltd	1 000,00	11	92,72
Acadian Timber Corp.	1 000,00	78	12,80
Canfor Corporation	1 000,00	50	19,82
Big River	1 000,00	644	1,55
Weyerhaeuser Company	1 000,00	29	34,16
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	1 000,00	155	6,46
Boise Cascade Company	1 000,00	16	64,14

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka číslo 16 poskytuje informace týkající se obchodování s akciemi zkoumaných společností, zahrnující objem prodaných akcií, jejich prodejní ceny a hrubý kapitálový výnos, v relativním vyjádření.

Tabulka 16 – Prodej akcií vybraných společností

Název společnosti	Počet akcií	Prodejní cena (USD/KS)	Prodané akcie celkem (USD)	Kapitálový výnos celkem (%)
UFP Industries, Inc.	13	104,28	1 313,52	31,35
Enviva Inc.	15	10,33	151,93	-84,81
West Fraser Timber Co. Ltd	11	75,60	815,36	-18,46
Acadian Timber Corp.	78	13,6	1 062,50	6,25
Canfor Corporation	50	16,07	811,06	-18,89
Big River	644	1,78	1 146,81	14,68
Weyerhaeuser Company	29	32,75	958,72	-4,13
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	155	4,52	699,69	-30,03
Boise Cascade Company	16	109,37	1 705,18	70,52

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě zjištěných výsledků, představuje společnost UFP Industries, Inc. pro investora, v rámci modelového portfolia i v krátkodobém období, ziskovou investici s hrubým kapitálovým výnosem ve výši 313,52 USD. Nejvyššího kapitálového zisku z prodeje akcií bylo ale dosaženo společností Boise Cascade Company.

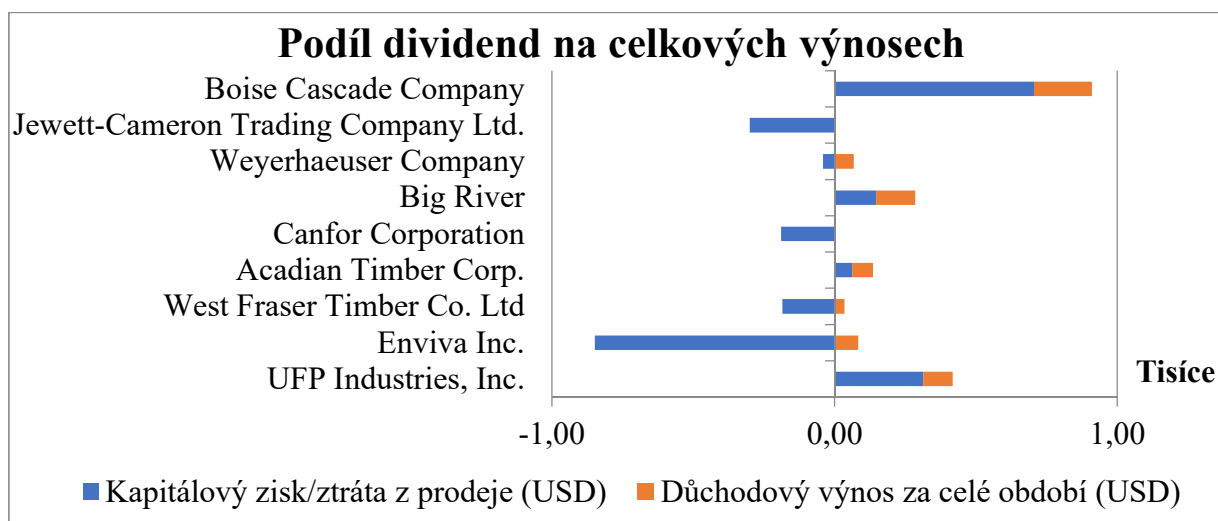
Z pohledu celkového prodeje všech nakoupených akcií u všech společností, přinesla investice do modelového portfolia ztrátu ve výši -335,23 USD. V uvedené částce, nejsou zohledněny vyplacené dividendy, za sledované období zobrazené v tabulce 17, které představují důchodový výnos ve výši 707,1 USD.

Tabulka 17 – Přehled vyplacených dividend za krátké období

Název společnosti	Počet akcií	Celkem vyplacené dividendy (USD)
UFP Industries, Inc.	13	104,00
Enviva Inc.	15	84,17
West Fraser Timber Co. Ltd	11	34,50
Acadian Timber Corp.	78	73,70
Canfor Corporation	50	0
Big River	644	137,91
Weyerhaeuser Company	29	67,71
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	155	0
Boise Cascade Company	16	205,11
Celkem		707,10

Zdroj: vlastní zpracování

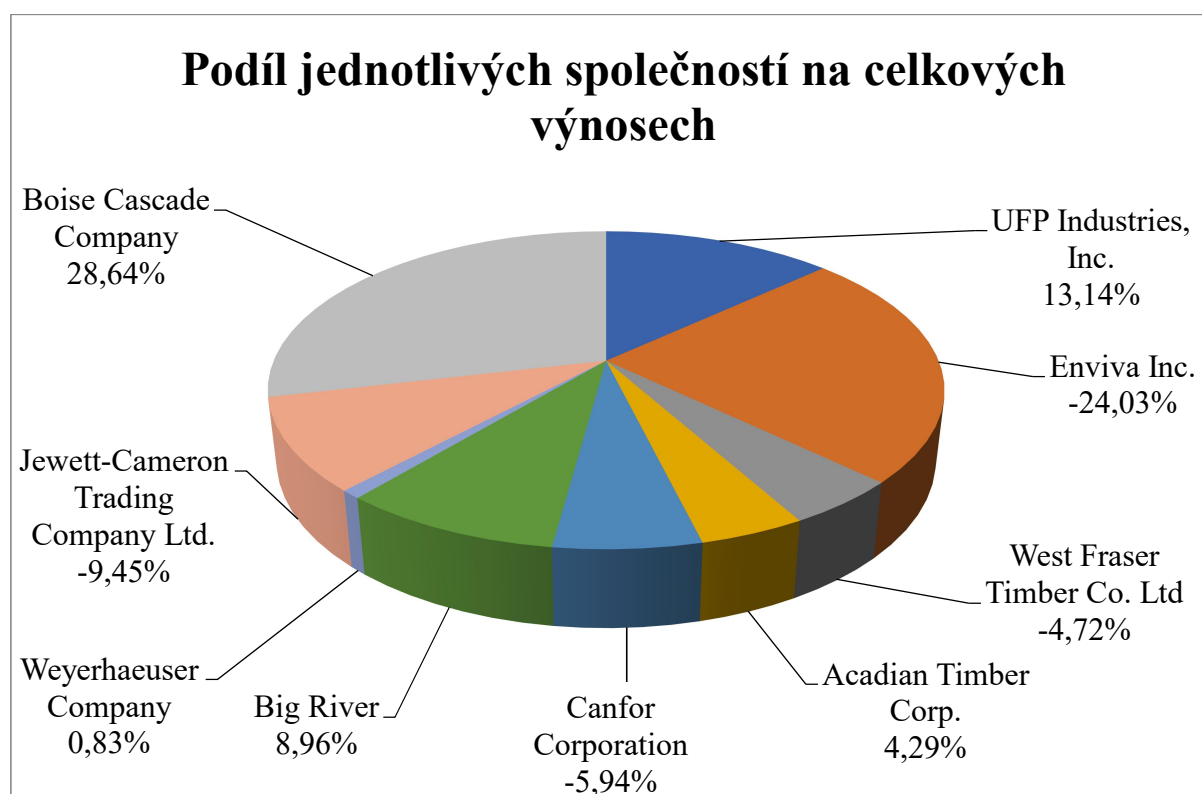
Obrázek 10 ilustruje podíl vyplacených dividend a hrubého kapitálového zisku u jednotlivých společností, na celkových výnosech společností.



Obrázek 10 – Podíl dividend na celkových výnosech

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je patrné z obrázku 10, u společnosti Big River je podíl dividend a podíl kapitálového zisku z prodeje akcií na celkových výnosech téměř shodný. U dvou dalších společností je hodnota tvořena ze dvou třetin výnosy z prodeje a jednou třetinou vyplacenými dividendami. V případě společnosti Weyerhaeuser Company, byla výsledkem z obchodovaných akcií ztráta - 41,28 USD ale v důsledku vyplacených dividend ve výši 67,71 USD, se tato investice stala ziskovou.



Obrázek 11 – Podíl jednotlivých společností na celkových výnosech

Zdroj: vlastní zpracování

V krátkodobém časovém rámci dosáhla společnost Boise Cascade Company nejvyššího podílu na celkových výnosech, což představuje necelou třetinu celkových výnosů za sledované období. Druhou společností s nejvyšším podílem na celkových výnosech byla společnost UFP Industries, Inc. viz obrázek 11.

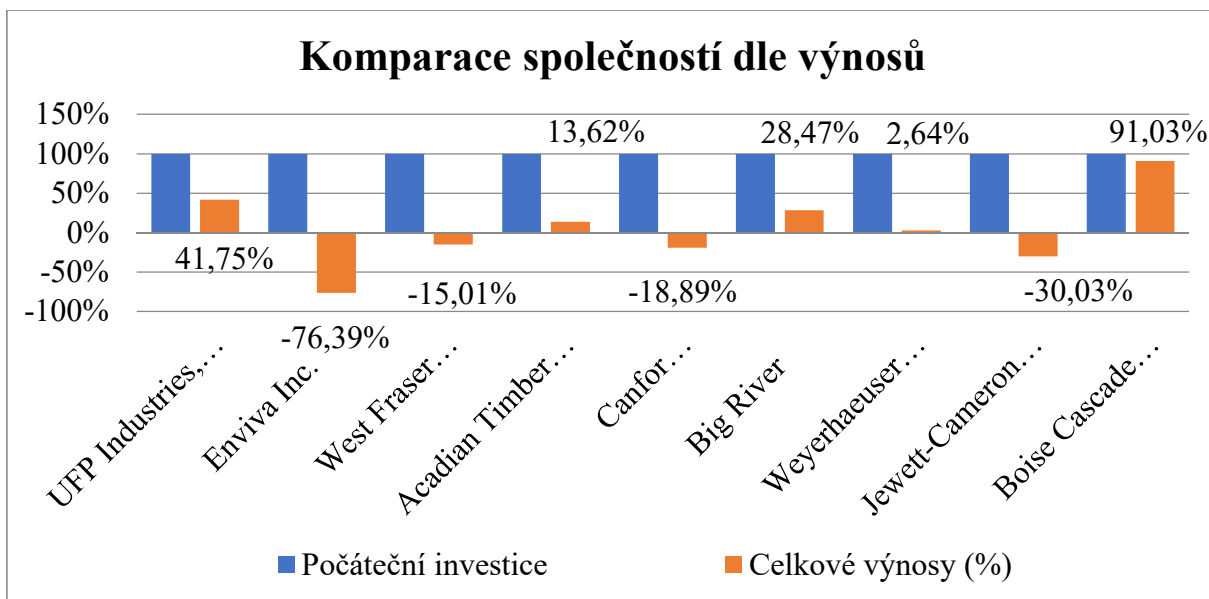
Přehled výnosů modelového portfolia za krátké období, tedy jednoho roku, včetně důchodových výnosů a výnosové zobrazuje tabulka 18.

Tabulka 18 – Přehled výnosů včetně vyplacených dividend

Název společnosti	Kapitálový zisk/ztráta (USD)	Důchodový výnos/ztráta (USD)	Celkové výnosy (%)
UFP Industries, Inc.	313,52	104,00	41,75
Enviva Inc.	-848,07	84,17	-76,39
West Fraser Timber Co. Ltd	-184,64	34,50	-15,01
Acadian Timber Corp.	62,50	73,70	13,62
Canfor Corporation	-188,94	0	-18,89
Big River	146,81	137,91	28,47
Weyerhaeuser Company	-41,28	67,71	2,64
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	-300,31	0	-300,31
Boise Cascade Company	705,18	205,11	91,03
Celkem	-335,23	707,10	x

Zdroj: vlastní zpracování

Na obrázku 12 je graficky znázorněno srovnání společností za krátké období v porovnání s původní investicí. Nejvyšší zhodnocení zaznamenala společnost Boise Cascade Company. I přes ztráty u více jak poloviny společností, se nakonec prostřednictvím celého portfolia investice zhodnotila a investor z modelového příkladu obdržel výnos ve výši 371,87 Kč



Obrázek 12 – Komparace společností dle výnosů

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 12 ukazuje, že téměř u poloviny analyzovaných společností došlo během zkoumaného krátkodobého intervalu k poklesům hodnot. Naopak nejvýraznější nárůst hodnoty byl pozorován u Boise Cascade Company 91,03 %, následována UFP Industries, Inc. 41,75 % a australská Big River 28,47 %.

4 Doporučení pro investory

Dřevařský průmysl lze hodnotit jako poměrně stabilní odvětví s perspektivním rozvojem do budoucna. Vysoký tlak na využívání obnovitelných zdrojů vede k růstu tohoto odvětví v mnoha oblastech nábytkové výroby, obalů, stavebního řeziva, a dalších dřevařských produktů. Důležitou roli hraje i skutečnost, že výroba z těchto materiálů zanechává nižší uhlíkovou stopu. Pro srovnání lze hodnotit například stavební řezivo a beton. Samozřejmě ale i zde, jsou zaznamenávány výkyvy, což dokazuje tabulka 19, a to zejména v krátkém časovém období. Z analýzy vybraných společností, která byla aplikována na modelové případy v průběhu tří specifikovaných časových intervalů, vyplývá, že celkový výnos z investování do zvoleného souboru aktiv byl pozitivní, což vedlo k nárůstu hodnoty kapitálu investora.

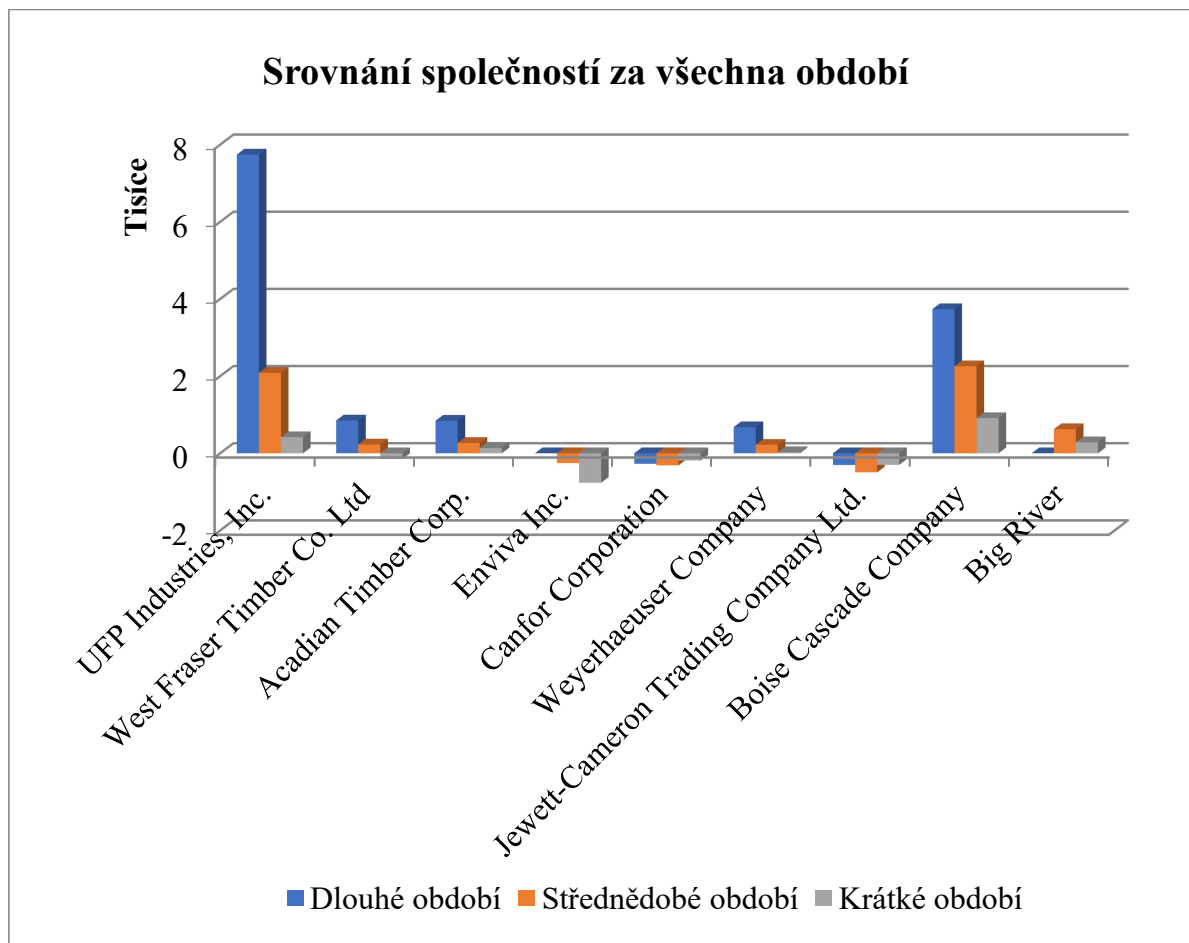
Tabulka 19 – Hodnocení vybraných společností podle celkových výnosů

Název společnosti	Dlouhé období (%)	Střednědobé období (%)	Krátké období (%)
UFP Industries, Inc.	774,11	208,16	41,75
West Fraser Timber Co. Ltd	84,93	22,73	-15,01
Acadian Timber Corp.	84,25	26,71	13,62
Enviva Inc.	x	-25,42	-76,39
Canfor Corporation	-27,43	-31,42	-18,89
Weyerhaeuser Company	67,50	21,98	2,64
Jewett-Cameron Trading Company Ltd.	-30,46	49,50	-30,03
Boise Cascade Company	373,46	225,38	91,03
Big River	x	62,48	28,47

Zdroj: vlastní zpracování

Autorkou je tedy doporučena investice do UFP Industries, Inc., Boise Cascade Company, Acadian Timber Corp. či australské společnosti Big River. Držení akcií uvedených společností, je doporučeno zejména po dlouhé období viz obrázek 13, kdy je rozloženo

kolísání ceny akcií, ke kterému dochází například z důvodu změn klimatických podmínek, změny zákonů, harmonogramu těžby, psychologických aspektů a dalších možných vlivů.



Obrázek 13 – Srovnání společností za všechna období

Zdroj: vlastní zpracování

Z pohledu autorky představuje investování do lesního a dřevařského průmyslu perspektivní možnost, zejména vzhledem k očekávanému nárůstu výroby dřevěných konstrukcí, což je reakce na rostoucí počet obyvatelstva a související zvýšenou potřebu nábytku a dalších dřevěných výrobků pro domácnost a stavebnictví. Navíc energetická situace vyvolaná konfliktem na Ukrajině v roce 2022, která vyústila v obavy z nedostatku energie, v České republice vedla k prudkému vzestupu poptávky po palivovém dřevě, jako je dřevo pro kamna a krby, v krátkém časovém rámci. Je důležité si uvědomit, že dnes již lesy převážně nevznikají přirozeným způsobem, ale jsou vytvářeny cílenou lesnickou činností, což podporuje koncept udržitelnosti a obnovitelných zdrojů.

Jako příklad společnosti, která ovšem není zkoumána v bakalářské práci, a přesto představuje významného hráče v českém lesnickém sektoru, lze uvést Wood Seeds, s. r. o. Tato firma se primárně soustředí na produkci palivového dřeva (80 % její produkce) a zbylých 20 % tvoří stavební řezivo. Je to v současnosti největší podnik svého druhu v regionu Plzeňska, který nedávno vydal dluhopisy s garancí vkladu v katastru nemovitostí pro investory nad 3 miliony Kč a s očekávaným ročním výnosem 12 %. Společnost aktuálně investuje do posílení výrobní činnosti zpracování dřeva, sušícího centra a rozšiřování základny majetku pro cílené pěstování zejména tvrdého dřeva. (Woodseeds, s. r. o., 2023).

Závěr

Jak již bylo řečeno v úvodu, vzhledem ke stoupající dostupnosti obchodování s akcemi díky novým technologiím, jako jsou aplikace a bankovní služby, se i méně zkušené lidé začínají zapojovat do investic s cílem zvýšit svůj kapitál, získat dividendy nebo ochránit své úspory před inflací. S ohledem na energetickou krizi, která vznikla během minulého roku a neustále se zvyšujícím tlaku na používání obnovitelných zdrojů se celkově dřevařské produkty a lesnické činnosti dostávají opět do popředí.

Cílem této bakalářské práce tedy byla analýza akcií společností působících v oblasti přírodního kapitálu se zaměřením na dřevo a dřevní hmotu. Pomocí modelových příkladů byl v praktické části práce vypočítán výnos, případně ztráta za určité vymezené časové období a následně bylo stanoveno doporučení pro stávající či potenciální investory.

Práce tedy byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části práce bylo nastíněno fungování kapitálového trhu, jeho historie, struktura, účastníci, nástroje a regulace, a v neposlední řadě upozornění na možné nelegální aktivity, se kterými je zde možné se setkat. Praktická část byla podrobněji věnována analýze deseti společností z lesního a dřevařského průmyslu působících na mezinárodních trzích. V modelovém příkladu bylo tedy investorem do nákupu akcií každé z těchto společností vloženo 1 000 USD a během dlouhého, střednědobého a krátkého období byla tato investiční činnost sledována. Získané výsledky byly průběžně komparovány nejen mezi jednotlivými obdobími ale i mezi jednotlivými společnostmi navzájem. Zároveň byly sledovány vyplácené dividendy a rovněž vzájemně komparovány. Z těchto důsledných analýz vyplynulo, že celkově byla, modelová investice výnosem napříč obdobími. Zároveň, bylo zjištěno, že nejlépe si během všech sledovaných časových období vedla společnost UFP Industries, Inc., jejíž fungování bylo v zásadě konstantní. Na základě těchto dat, byly v závěru práce zpracovány strategické rady a investiční doporučení.

Pro stanovení kvalitnějších investičních doporučení, by bylo dále vhodné rozšíření práce o srovnání dle dalších poměrových ukazatelů pro jednotlivé společnosti, období a jejich opětovné porovnání v například v rámci segmentů.

Použitá literatura

1. ADMIRAL MARKETS: *Nejvýznamnější burzy na světě* [online] [cit. 2023-10-26]. Dostupné z: <https://admiralmarkets.com/cz/education/articles/trading-instruments/nejvyznamnejsi-burzy>
2. BIG RIVER. (^BRI.AX). *Company overview*. [Online] [cit. 2023-09-20] Dostupné z: <https://bigriverindustries.com.au/Investors/?page=Home>
3. BUSSINESS INFO. *Kapitálový trh*. [online] [cit. 2023-07-18]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/kapitalovy-trh-ppbi>
4. BURZA RM-SYSTÉM [online] [cit. 2023-06-14]. Dostupné z: <https://rmsystem.cz>
5. DIVIDENDSRAKING [online] [cit. 2023-05-31]. Dostupné z: <http://www.dividendsranking.com/Index/SSE-50.php>
6. CZECHWEALT: *Devizový trh*. [online] [cit. 2023-01-06]. Dostupné z: <https://www.czechwealth.cz/slovník-pojmu/devizovy-trh>
7. ČIŽINSKÁ, Romana a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1922-1.
8. ČNB. *Devizový trh*. [online] [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/index.html?date=31.08.2023>
9. DOLEČEK, Marek. *Kapitálový trh* [online] [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/kapitalovy-trh-ppbi/>
10. EURONEXT. *Stock all markets* [online] [cit. 2023-10-16]. Dostupné z: <https://live.euronext.com/en/products/equities/list>
11. FOREX- největší trh na světě [online] [cit. 2023-01-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/skola-obchodnika/471279-forex-nejvetsi-trh-na-svete/>
12. INC. ACADIAN TIMBRE CORP. (^ACAZF). *O*. [Online] [cit. 2023-09-21] Dostupné z: <https://www.aciantimber.com/>
13. INVESTUJEME [online] [cit. 2014-05-24]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/nadmerne-obchodovani-nastroje-k-urcovani-churningu/>

14. KOHOUT, Pavel. *Investice: nová strategie* [online]. Praha: Grada, 2018 [cit. 2023-01-09]. ISBN 978-80-271-2101-4.
15. KRACÍK, Lukáš. *Co jsou to finanční deriváty a jak s nimi obchodovat?* [online] [cit. 2012-05-21]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/co-jsou-to-financni-derivaty-a-jak-s-nimi-obchodovat>
16. KURZY.CZ, Převodník měn. [online] [cit. 2023-11-01] <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/prevodnik-men/>
17. LIŠKA, Václav a GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. [Praha] Professional Publishing, 2004. ISBN 9788086419633.
18. MLADÝ INVESTOR. *Nejznámější akciové indexy v USA a EU. Co je burzovní index?* [online] [cit. 2023-06-19]. Dostupné z: <https://mladyinvestor.cz/akciové-indexy>
19. MONK, Jeremy. Asociace pro kapitálový trh České Republiky: *Hodnocení českého kapitálového trhu Světovou bankou*. [online] [cit. 2023-01-01]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Blog/hodnoceni-ceskeho-kapitaloveho-trhu-svetovou-bankou>
20. NOVOTNÝ, Josef. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. Ostrava: Key Publishing, 2018. ISBN 978-80-7418-291-4.
21. PILOUS, Patrik *TOP 9: Největší světové burzy, kde se točí peníze*. [online] [cit. 2023-10-14]. Dostupné z: <https://zijuspesne.cz/top-9-nejvetsi-svetove-burzy-kde-se-toci-penize>
22. PSE [online]. *Burza cenných papírů Praha* [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/obchodovani/clenove-burzy>
23. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
24. SMITH, Tim. *Broker* [online] [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/b/broker.asp>
25. STANOVISKO č. STAN/1/2006 ze dne 8. 2. 2006: *Churning*. Stanoviska KCP-obchodníci s CP, investiční služby a nástroje [online] [cit. 2023-08-18]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/.galleries/legislativni_zakladna/archiv_KCP/download/get_dms_file347.pdf

26. ŠTÝBR, David, KLEPETKO, Petr a ONDRÁČKOVÁ, Pavlína. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích* [online]. Praha: Grada, 2011 [cit. 2023-01-01]. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.
27. VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.
28. WILLSON, Scott. *Historie, typy a příklady kapitálových trhů*: [online] [cit. 2023 01-09]. Dostupné z: <https://study.com/learn/lesson/capital-markets-history-types-examples.html>
29. WOODSEEDS, s. r. o. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://www.woodseeds.com/pro-investory>
30. YAHOO! Finance. *Boise Cascade Company (^BCC)*. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/BCC/profile?p=BCC>
31. YAHOO! Finance. *Canfor Corporation (^CFP.TO)*. [Online] [cit. 2023-01-09]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/CFP.TO?p=CFP.TO&.tsrc=fin-srch>
32. YAHOO! Finance. *Inc. Eviva (^EVA)*. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/EVA/profile?p=EVA>
33. YAHOO! Finance. *Inc. West Fraser Timbre Co. Ltd. (^WFG)*. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/WFG/profile?p=WFG>
34. YAHOO! Finance. *Jewett Cameron Trading Company Ltd. (^JCTCT)*. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/EVA/profile?p=EVA>
35. YAHOO! Finance. *Nature Wood Group Limited (^NWGL)*. [Online] 2023. [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/NWGL/profile?p=NWGL>
36. YAHOO! Finance. *UFP Industries, Inc. (^UFPI)*. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/UFPI?p=UFPI&.tsrc=fin-srch>
37. YAHOO! Finance. *Weyerhaeuser Company (^WY)*. [Online] [cit. 2023-09-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/WY?p=WY&.tsrc=fin-srch>
38. YAHOO! Finance. *South China Morning Post*. [Online] [cit. 2023-02-23]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/news/hong-kong-stocks-advance-fending-093000196.html>

39. ZÁKONY PRO LIDI. Zákon č. 256/2004 Sb.: *Zákon o podnikání na kapitálovém trhu.*
[online] [cit. 2023-06-19]. Dostupné z:<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-256#cast2>