

# Akcie a dluhopisy



1. Myslíte, že se dá vydělat na firmě, kterou nevlastníte?
2. Dá se vydělat na tom, že stát někomu dluží peníze?
3. Kdo je bohatší – ten, kdo má akcie, nebo ten, kdo má peníze? Nebo je to jedno?

Zlaté pravidlo financování říká, že je třeba sladit dobu užívání majetku s dobou čerpání zdrojů na jeho pořízení – vždyť přece nebudeme splácet 20 let ledničku, jejíž životnost je běžně polo-

## AKCIE

### dlohodobé cenné papíry.

Nejčastěji emitovaným dlouhodobým cenným papírem je **akcie** představující nárok na část majetku podniku – každý, kdo si akcii koupí, se tak stává jeho spoluvlastníkem. Podniky **emitují akcie** buď na počátku své činnosti jako zdroj prvotního podnikatelského kapitálu potřebného k vybudování podniku, nebo ve chvíli, kdy potřebují svůj majetek navýšit během podnikání

**Dlohodobý cenný papír** je cenný papír kapitálového trhu s dobou platnosti delší než jeden rok.

- **Akcie** je dlohodobý majetkový cenný papír, který je dokladem o podílu na majetku podniku.

**Nominální hodnota akcie** je peněžní hodnota přiřazená jedné akci.

**Emisní kurz** je cena, za niž podnik prodává své akcie.

**Emisní ážio** je částka tvořená rozdílem mezi emisním kurzem a nominální hodnotou akcie.

je možné s akciemi volně obchodovat, nakupují je investoři jako součást svého investičního portfolia, protože z nich v budoucnu očekávají výnos.

**Nominální** (jmenovitá) **hodnota akcie** je vypočtena jako základní kapitál společnosti vydělený počtem akcií. To však neznamená, že se jedná o **cenu**, za niž bude akcie prodávána a nakupována na trhu. Perspektivní podnik si může dovolit nabídnout své akcie investorům za cenu vyšší, než je jejich nominální cena (tj. pokud je nominální hodnota jedné akcie 1 000 Kč, může je podnik prodat např. za 1 200 Kč). Tato vyšší hodnota je označována jako **emisní kurz**; rozdíl mezi nominální cenou akcie a jejím emisním kurzem pak nazýváme **emisní ážio**. Hodnota akcie se v průběhu jejího obchodování na kapitálovém trhu může dále měnit – střet nabídky a poptávky po akciích určí jejich **tržní cenu**, tzv. kurz. Na poptávku po akciích podniku má vliv zejména jeho hospodaření: Jestliže se podniku daří, tvoří zisk, který investuje do svého rozvoje či rozděluje mezi akcionáře – tržní cena akcií stoupá, protože zájem o ně roste.

### Proč firmy emitují akcie?

Zakladatel a šéf společnosti Groupon, která se zabývá internetovým prodejem slevových kuponů ve Spojených státech amerických, Andrew Mason se v roce 2011 rozhodl získat peníze k zajištění chodu své málo ziskové firmy a k rozšíření svých aktivit na další trhy (pomocí finančního převzetí zahraničních firem) prostřednictvím emise akcií. Společnost proto v listopadu roku 2011 emitovala 35 milionů akcií s emisním kurzem 20 dolarů za kus, čímž získala 700 milionů amerických dolarů. Výnos této emise překonal očekávání vedení firmy, které odhadovalo výnos pouze ve výši 540 milionů dolarů.

### Jak se mění cena akcií na trhu?

Fortuna Entertainment Group, největší středoevropský provozovatel kurzových sázek, nabídla 22. října 2010 investorům své akcie v nominální hodnotě 0,01 eura za jednu akcii a za emisní kurz 4,30 eura (105,52 Kč) za kus. Vývoj tržní ceny akcií společnosti Fortuna zachycuje graf.

Vývoj tržní hodnoty akcií:  
<http://www.bcpcz>



**Akcie nejsou výdobytkem posledních desetiletí, naopak se s nimi setkáváme již velmi dlouho. S časem se však měnily převažující motivy jejich nákupu.**

- První společností, která na trh uvedla své akcie, byla v roce 1602 Nizozemská východoindická společnost. Jejím cílem bylo získat dostatek finančních prostředků na zámořské plavby a obchody. Motivací k nákupu těchto akcií byla zejména vídina podílu na zisku společnosti a možnost podílet se na jejím řízení.
- Od 20. století jsou hlavní motivy pro nákup akcií dvojí – spekulativní investoři očekávají, že cena akcií v budoucnu poroste a oni tak prodají svůj podíl se ziskem, podniky je pak využívají v rámci konkurenčního boje, kdy jeden podnik koupí rozhodující podíl akcií svého konkurenta, čímž jej prakticky ovládne.

## Společnost

Žijeme v době intenzivních inovací – podniky jsou nuceny **investovat** do vývoje technologií, které **uspokojí nově vznikající společenské potřeby**. Tyto investice jsou však obvykle finančně náročné. Jednou z možností, jak dodatečný kapitál získat, je **emise nových akcií**. Příkladem je automobilka Tesla zabývající se výrobou ekologicky šetrných vozů, která v roce 2010 získala za 13,3 milionů kusů akcií 226 milionů amerických dolarů na svůj další rozvoj.

Výpověď o důsledcích nelegálního ovlivňování ceny akcií a selhání kontrolních mechanismů nabízí snímek Enron: The Smartest Guys in the Room (2005). Dokument zachycuje osud americké společnosti Enron, po jejímž bankrotu v roce 2001 ztratili investoři miliardy dolarů.

## Vazby

Pro **modelování vývoje ceny akcií**, ve snaze odhadnout jejich budoucí hodnotu, se jako jedna z metod využívá **psychologická analýza**, která zkoumá chování investorů. Jejím předpokladem je, že lidské chování při nákupu cenných papírů vychází z **psychologie davu** – dav je impulzivní a snadno manipulovatelný „zaručenými“ zprávami. Psychologii davu bývá vysvětlován nepřiměřený růst cen akcií založený na spekulativních obchodech.

### Vývoj kurzu akcie společnosti Fortuna



Zdroj: Burza cenných papírů Praha