



> Lepsze dane nie zatrzymały realizacji zysków (2009-08-17 20:21:52)

> Spokojnie odrabianie wczorajszych strat (2009-08-18 19:20:31)

[więcej »](#)

Stosunek inwestorów do danej spółki. Przedstawia ile trzeba zapłacić za każdą złotówkę zysku akcji i wyraża się wzorem:

### Aktualna cena/EPS

W analizie fundamentalnej określaną jest jako pokrycie zysku netto ceną rynkową akcji.

Wysoki poziom tego wskaźnika może sugerować przewartościowanie akcji, niski, natomiast, świadczy o niedocenieniu spółki przez inwestorów. W takiej sytuacji inwestycja może rokować, ponieważ spółka osiąga pokaźnie zyski, przy relatywnie niskiej wycenie.

Wada **P/E** to możliwość wypaczenia wskaźnika przez poziom dźwigni finansowej (brany jest pod uwagę zysk netto) po spłacie odsetek. Wskaźnik może się różnić w zależności od przepisów księgowych, systemów podatkowych obowiązujących w danym kraju, czy chociażby zawiązania lub rozwiązania rezerw pieniężnych.

### PEG

Wskaźnik P/E bazuje na danych historycznych i nie uwzględnia zysków generowanych w przyszłości. Inwestorów interesuje jednak właśnie przyszłość! Przydatny byłby więc wskaźnik, który urealnia **P/E**. Taką funkcję ma właśnie **PEG (Price Earnings Growth)**, który dzieli wartość **P/E** przez prognozowany przyrost zysków.

Na przykład spółka „C” ze wskaźnikiem P/E = 30 oraz prognozowanym wzrostem zysków ( $\Delta$  EPS) wynoszącym 15%, ma PEG równy 2.

Im mniejszy **PEG**, tym mniej należy zapłacić za przyszły wzrost. Tak więc, spółki o wysokim wskaźniku P/E, i wysokiej stopie wzrostu zysków mogą się okazać dobrą inwestycją.

Wadą tego wskaźnika są ograniczenia w jego zastosowaniu w przypadku tzw. **established companies**, czyli dużych, dobrze prosperujących firm. Z reguły mają one zrównoważone zyski, ale często wypłacają znaczne dywidendy, co czyni je, mimo wysokiego **PEG**, spółkami wartymi zainteresowania.

### DY

Wskaźnik obrazujący bezpośrednio korzyści dla akcjonariusza płynące z wypłat przez daną spółkę dywidend, to wskaźnik stopy dywidendy (**DY – Dividend Yield**). Oblicza się go dzieląc roczne dywidendy przypadające na jedną akcję przez cenę rynkową akcji.

Przykładowo, jeśli roczna dywidenda na jedną wynosi 5zł, natomiast bieżąca cena akcji jest na poziomie 125 zł, wskaźnik stopy dywidendy równa się 4%.

Spółki nie mają prawnego obowiązku wypłacania dywidendy. Obecnie dywidenda jest z resztą coraz rzadziej wypłacana, w szczególności przez młode, rozwijające się spółki, które rezygnują z dywidend na rzecz poczynienia inwestycji.

### DPR

Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (**DPR – Dividend Payout Ratio**) ilustruje jaki jest udział dywidendy w zysku netto danej spółki, czyli jaka część zysku przeznaczana jest na wypłatę dywidend, a jaka jest zatrzymywana w przedsiębiorstwie.

Oblicza się go dzieląc dywidendę przypadającą na 1 akcję przez zysk netto na 1 akcję.

Z reguły udziałowcy wolą przeznaczać zysk na przyrost kapitału, zamiast emitować nowe akcje, dlatego wzrost tego wskaźnika, jest negatywnie oceniany przez inwestorów.

Wypłacanie dywidendy nie musi jednak świadczyć o tym, że dana firma jest nierozwojowa. Może wskazywać, że firma realizuje tak świetne projekty, które nie tylko, że przynoszą zadowolające stopy zwrotu, to pozwalają na wypłatę dywidendy.

### Kapitalizacja

Wielkością, którą powinniśmy się zainteresować jako inwestorzy jest kapitalizacja rynkowa.

Generalnie obliczą się ją poprzez przemnożenie ceny za akcje przez liczbę wszystkich wyemitowanych akcji. Wartość ta pokazuje nam ile zapłacimy za całą firmę na rynku publicznym.

Przyjrzyjmy się bliżej dwóm spółkom. Cena pojedynczej akcji spółki „E” wynosi 50 zł, a liczba

### Polska - dane makro

Wskaźnik	Wartość
Bezrobocie	10,7%
PKB (r/r)	0,8%
Inflacja (r/r)	3,6%
Stopa referencyjna	3,75 %
Produkcja przemysłowa (r/r)	-4,6 %

[\[więcej\]](#)

### Reklama

wyemitowanych akcji 50 mln. Mnożąc te dwie wielkości otrzymamy kapitalizację spółki, która wynosi 2,5 mld zł. Cena za akcję spółki „F” jest na poziomie 10 zł, liczba wyemitowanych akcji wynosi natomiast 300 mln, co daje nam kapitalizację równo 3 mld zł. Przytoczony przykład pokazuje, że mimo niższej ceny akcji, szacowana wartość spółki „F” jest wyższa.

## P/BV

Kluczowym wskaźnikiem przy ocenie kondycji przedsiębiorstwa jest Cena/Wartość Księgowa - **P/BV (Price/Book Value)**. Wskaźnik ten informuje o bieżącej wycenie majątku danej spółki, czyli ile musimy zapłacić, przy zakupie akcji, za złotówkę wartości księgowej firmy. Oblicza się go dzieląc liczbę wszystkich akcji spółki przez księgową wartość kapitału własnego.

Wartość tego wskaźnika jest względna i powinna być rozpatrywana w zależności od średniej dla danej branży. Spółki reprezentujące zazwyczaj kapitałochłonne sektory gospodarki będą miały wskaźnik **P/BV** znacznie niższy od firm konsultingowych, informatycznych, czy mediowych.

Wartość **P/BV** większa od jedności nie musi świadczyć o tym, że dana spółka jest przewartościowana. Należy zwrócić uwagę na to, iż o wartości firmy nie świadczą wyłącznie zapisy księgowe, lecz także takie czynniki jak: marka, sposób zarządzania, perspektywy rozwoju, rentowność, czy przewaga konkurencyjna.

Przy wskaźniku **P/BV** znacznie powyżej średniej branżowej należy jednak uwzględnić możliwość, że firma jest przewartościowana.

## Wskazówka na koniec

Podczas badania spółek przy pomocy wskaźników należy pamiętać, że zyskowych decyzji inwestycyjnych nie podejmie się używając tylko jednego wskaźnika. Również zastosowanie kilku z nich nie gwarantuje powodzenia i wysokich stóp zwrotu, daje jednak szansę częściowej selekcji spółek i wyluskania tych najlepiej rokujących – a to już solidna podstawa dobrej inwestycji.

Jan Bijas, Kamil Szlachcic  
Salomon Finance



js

Wróć do działu: [GPW](#) »



**Komentarze (0)**

[+] Skomentuj ten artykuł

[>] Przejdź do Forum

## Czytaj także:

- [GPW: Niemrawe odreagowanie](#) [2009-08-19 11:00:56]
- [Przedwstępna umowa sprzedaży akcji WSK PZL - Świdnik SA podpisana](#) [2009-08-18 13:40:12]
- [GPW: Globalna przecena](#) [2009-08-18 09:26:30]
- [S&P500... & Pies Baskerville'ów](#) [2009-08-17 12:47:45]
- [Okrojona sesja pod dyktando byków](#) [2009-08-14 11:23:27]
- [Podsumowanie sesji na GPW](#) [2009-08-13 17:31:47]
- [Będą odszkodowania z powodu opóźnienia na GPW ?](#) [2009-08-13 16:11:46]
- [GPW: Przyczyną opóźnienia była awaria systemu zasilania](#) [2009-08-13 13:18:48]
- [GPW wznowiła notowania](#) [2009-08-13 12:00:53]
- [FED w centrum uwagi](#) [2009-08-13 11:23:04]

<b>Inwestycje Tradycyjne:</b>	IPO Instrumenty Dłużne GPW New Connect Fundusze akcji Spółki giełdowe
<b>Inwestycje Alternatywne:</b>	Waluty Fundusze Hedgingowe Sztuka Nieruchomości Surowce Produkty Strukturyzowane Private Equity
<b>Finanse Osobiste:</b>	Fundusze Inwestycyjne Kredyty Banki Private Banking Ubezpieczenia Asset Management Kariera Moje podatki Emerytura Lokaty
<b>Biznes:</b>	E-biznes Fuzje Przetargi Szukam Inwestora Franchising Szkolenia i Konferencje Prawo Start-up Jak założyć firmę? Strefa VIP Media Psychologia biznesu
<b>Styl:</b>	Motoryzacja Technologia Biżuteria luksusowa Golf Luksusowe nieruchomości Podróże Dla koniesera Lifestyle Gadżety Design
<b>Gospodarka:</b>	Inwestycje zagraniczne Polska Świat Energetyka Gaz Górnictwo Budownictwo Logistyka/Transport Rolnictwo Rynek Zdrowia Polityka
<b>Finanse Firmy:</b>	Venture Capital Leasing Windykacja Podatki Faktoring Fundusze Unijne Kredyty dla Firm Ubezpieczenia w Firmie Kadry i Place
<b>Narzędzia:</b>	Wywiady Tematy na czasie Nowości inwestycyjne Notowania Moje notowania Kursy walut Notowania giełdowe
<b>Pasaż finansowy:</b>	Kredyty Mieszkaniowe Pożyczki Hipoteczne Konta Osobiste
<b>Oferty nieruchomości:</b>	Mieszkania Domy Działki Lokale użytkowe Oferty zagraniczne Projekty domów
<b>Oferty pracy:</b>	Finanse Księgowość Prawo Nieruchomości Logistyka Informatyka Telekomunikacja Więcej
<b>Wynajem.pl:</b>	Nieruchomości Mieszkania Domy Biura Pojazdy Samochody Maszyny Sprzęt budowlany Targi nieruchomości Mapa

