

Klíčové pojmy ze slovníku investora

Vysvětlení důležitých pojmů a zkratk,
o kterých se v knize mluvilo

bezpečnostní polštář (Margin of Safety) – rozdíl mezi cenou, kterou za firmu platíme, a tím, jak jsme odhadli její vnitřní hodnotu

CAGR – kumulativní roční míra růstu

cash flow – tok hotovosti, který pochází z provozní, investiční a finanční činnosti firmy

diskontní sazba – slouží k přepočtu budoucích toků hotovosti na současnou hodnotu při zohlednění faktorů času, rizika a inflace; přeneseně tedy vyjadřuje minimální požadovanou míru návratnosti

diverzifikace – rozrůzňování, rozložení aktivit či rizika

dozorčí rada – kolektivní orgán, který má převážně kontrolní pravomoci vůči managementu, a tedy primárně hájí zájmy vlastníků (akcionářů)

EV/EBITDA – poměr hodnoty společnosti a hrubého provozního zisku (před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace)

fond soukromého kapitálu (Private Equity) – obvykle investuje do společností, které nejsou veřejně obchodované nebo jsou z burzy následně staženy

fondy rizikového kapitálu (Venture Capital) – investují do nadějných firem v rané fázi životního cyklu; vysoké riziko selhání je obvykle vyvažováno investicemi do velkého množství takových firem zároveň

free float – podíl akcií, které jsou na trhu volně k dispozici, a nedrží je tedy strategičtí vlastníci

Gaussova křivka – rozdělení pravděpodobnosti náhodné veličiny, tedy např. IQ či výšky v populaci; charakterizují ji střední hodnota a rozptyl (odchylka od střední hodnoty)

informační asymetrie – situace, kdy strany vyjednávání či obchodu mají k dispozici jiné množství nebo jinou kvalitu informací

IPO (Initial Public Offering) – první veřejná nabídka akcií ve chvíli, kdy společnost vstupuje na burzu

kartel – forma obchodní dohody s cílem omezit konkurenci a maximalizovat zisk celého odvětví; pokud je na straně nabídky jen jedna firma, jde o monopol

kombinatorika – matematická disciplína zabývající se uspořádáním prvků; uplatňuje se například v hazardních hrách, jízdnicích řádech, plánování apod.

konsolidované odvětví – trh, na kterém operuje malý počet firem s velkým tržním podílem, což obvykle poukazuje na existenci vstupních bariér

korelační koeficient – výraz statistické závislosti dvou kvantitativních veličin; nabývá hodnot od -1 (nepřímá závislost) do 1 (přímá závislost)

likvidita – míra schopnosti směnit aktiva za peníze v krátkém čase a při minimálních nákladech

makroekonomie – zabývá se hospodářstvím jako celkem

medián – hodnota, jež dělí řadu vzestupně seřazených výsledků na dvě stejně početné poloviny; je tedy mírou centrální tendence, podobně jako průměr

mikroekonomie – zkoumá chování dílčích ekonomických subjektů (jednotlivců, domácností a firem)

náhodná procházka – pojem, který jinými slovy pojmenovává už zmíněnou teorii efektivních trhů; při „náhodné procházce“ neexistuje mezi cenovými změnami žádný vzájemný vztah

návrat k průměru – statistický předpoklad, který říká, že máme-li extrémní pozorování a poté měření zopakujeme, další údaj bude pravděpodobně extrémní méně

nehmotná aktiva – majetek nehmatatelné povahy, jako například software, značka, autorská či jiná práva, patenty

nevědomí – oblast psyché ležící mimo sféru vědomí; Carl Gustav Jung rozlišuje nevědomí osobní a kolektivní, tedy takové, s nímž člověk nemohl mít jakoukoli vědomou zkušenost – v tomto ohledu nevědomí přesahuje „podvědomí“ Sigmunda Freuda, které zahrnuje pouze podprahové nebo vytěsněné obsahy

očekávaná hodnota (EV) – průměr možných výsledků, výher i proher, vážených jejich pravděpodobností; umožňuje tedy optimalizovat šanci na výhru

odštěpení akcií – oddělení dceřiné firmy tím, že jsou vydány její akcie, rozděleny stávajícím akcionářům a obvykle uvedeny na burzu

P/E – poměrový ukazatel ocenění, kde cenu aktiva dělíme jeho ziskovostí

PEG (Price/Earnings to Growth) – vyjadřuje poměr mezi oceněním (P/E) a očekávaným růstem ziskovosti (EPS) pro příslušnou akcii; v principu platí, že čím nižší hodnota PEG, tím atraktivnější investice

Porterova analýza tržních sil – nástroj pro analýzu konkurenčního prostředí firmy a jejího strategického řízení

premortem analýza – strategie, která se snaží odhalit chyby projektu tak, že o něm přemýšlíme, jako by už selhal

projekce – psychologický jev spočívající v připisování vlastních negativních charakteristik jiným osobám (jako při promítání na filmové plátno)

prospektivní teorie – popis uvažování o příležitostech a riziku na základě jakési subjektivní pravděpodobnosti; tvoří ji tři kognitivní principy: princip referenčního bodu, klesající citlivosti a averze ke ztrátě.

provozní marže – výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní vztažený na jednotku tržeb

ratingová agentura – přiděluje hodnocení emitentům i jednotlivým emisím cenných papírů, které obvykle informuje o jejich bonitě či riziku nesplacení

reflexivní vztah – termín George Sorose pro obousměrnou zpětnou vazbu, kdy ceny formují očekávání a naopak

ROCE (Return on Capital Employed) – poměrový ukazatel, který ukazuje návratnost dlouhodobých podnikových investic

sekundární trh – trh již emitovaných cenných papírů; při změně majitele nepřechází hotovost mezi investory a dlužníky, ale pouze mezi investory

self-efficacy – sebevědomí ke splnění daného úkolu, které je dáno kombinací čtyř kvalit: vlastními zkušenostmi, zprostředkovanými znalostmi, zpětnou vazbou od zkušenějších kolegů a pozitivním prožitkem ze samotné činnosti

shortování – prodej „na krátko“, kdy člověk sází na pokles podkladového aktiva

síťový efekt – pozitivní účinek, kdy každý nový uživatel přidává hodnotu ostatním, a tím celé službě; příkladem je třeba internetový vyhledávač, u něhož s rostoucím počtem dotazů roste kvalita vyhledávacího algoritmu

současná hodnota – odhad hodnoty budoucích peněžních toků, který vyžaduje zohlednění faktoru času

synchronicita – označení pro příčinně nevysvětlitelný (akauzální) střet dvou nebo více událostí, které ovšem pro prožívajícího člověka získávají význam

teorie efektivních trhů – předpoklad, že cena je ovlivňována pouze novými informacemi, které se volně a rychle šíří; akcie jsou pak v každém okamžiku správně oceněny a na trhu nelze najít podhodnocené či nadhodnocené tituly

teorie pravděpodobnosti – disciplína popisující zákonitosti nahodilých jevů, např. výsledků hodů kostkou nebo odhadu venkovní teploty

tržní kapitalizace – velikost firmy, která je dána součinem počtu akcií firmy a jejich ceny

úspory z rozsahu – výhody, které skýtá provoz či výroba ve větším měřítku, například snižováním podílu fixních nákladů, lepší dělbou práce, silnější pozicí vůči dodavatelům a zákazníkům

vertikální integrace – propojení podniků ve stejném odvětví, ale na různém stupni provozního řetězce; firma například koupí svého dodavatele, aby si zajistila stabilitu dodávek

volatilita – míra kolísání

zisková síla – dlouhodobý potenciál společnosti vytvářet zisk; od aktuální ziskovosti se liší především udržitelností, a proto má blíže k „hodnotě“