Co to znaczy

właściwie

znaczy, że

spółka jest

,,atrakcyjna

fundamentalnie” ?

Wyrażam przekonanie, że **z punktu widzenia inwestora giełdowego** ,,spółka atrakcyjna fundamentalnie” to spółka charakteryzująca się **obecnie** takimi wskaźnikami fundamentalnych, których poziom sprzyja wysokiej stopie zwrotu z akcji tej spółki **w przyszłości**.

Dla pewnego uproszczenie i zarazem uszczegółowienia przyjmę, ze ,,spółka atrakcyjna fundamentalnie” w roku T to spółka charakteryzująca się takim wskaźnikami fundamentalnych w roku T, których poziom sprzyja wysokiej stopie zwrotu z akcji tej spółki w roku T+1.

Na stronie internetowej <http://www.rsg.pl/> znalazłem dane o poziomie wielu wskaźników finansowych charakteryzujących działalność wielu różnych spółek giełdowych w latach 2008-2012.

Z grupy wyżej wymienionych spółek wyodrębniłem podgrupę spółek niefinansowych.

Następnie z tej podgrupy **wylosowałem** 10 spółek.

Dla każdej z tych 10 spółek można było uzyskać informację o np. poziomie **płynności bieżącej** oraz o poziomie **wskaźnika rentowność/płynność (którego poziom był wynikiem dzielenia rentowności bieżącej w % przez płynność bieżącą w krotnościach)** dla każdego roku z okresu 2008-2012.

Dla każdej z tych wylosowanych 10 spółek można było też ze strony internetowej <http://stooq.pl/> pozyskać wiedzę o poziomie wskaźnika C/WK dla lat 2008-20112.

Następnie dla każdej z 10 wylosowanych spółek policzyłem po 5 rocznych stóp zwrotu: dla każdego roku z okresu lat 2009-2013. Potem wyliczyłem, że średnia z tych 50 stóp zwrotu wynosiła 38,5 %.

Zauważyłem, że jeżeli akcje spółki w roku T charakteryzowały się poziomem wskaźnika C/WK niższym od 1,0 to w roku T+1 średnia procentowa zmiana kursu akcji tej spółki wynosiła nie owo typowe, przeciętne 38,5 %, lecz **61,3 %.**

Z kolei **jeżeli** w danym roku T akcje spółki charakteryzowały się poziomem wskaźnika **C/WK niższym od 1,0** **a jednocześnie** (!) w tym samym rok T **płynność bieżąca** **w spółce była** **wyższa od 1,5 i (jednocześnie) poziom wskaźnika rentowność/płynność był niższy od 3,0** to w roku T+1 średnia procentowa zmiana kursu akcji tej spółki wynosiła średnio aż **86,1 %.**

Po przeprowadzeniu tych postanowiłem odpowiedzieć na pytanie: czy wśród spółek z poza sektora niefinansowego zakwalifikowanych do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” znajdują się spółki spełniające jednocześnie 3 kryteria:

C/WK niższy od 1,0

Płynność bieżąca wyższa od 1,5

Rentowność/Płynność (czyli rentowność sprzedaży w %/płynność bieżąca w krotnościach) niższa od 3,0

Idąc tym tropem rozumowania można założyć, że **,,spółką atrakcyjną fundamentalną”** jest ta, której **akcje są tanio wycenione** w stosunku do wartości księgowej, która charakteryzuje się **relatywnie wysoką zdolnością do regulowania swych zobowiązań** wobec dostawców oraz banków (o czym świadczy wysoki wskaźnik płynności bieżącej a poza tym charakteryzuje się **stosunkowo niską rentownością** (**można bowiem założyć, że skoro rentowność jest obecnie relatywnie niska to w przyszłości wzrośnie**, a kurs akcji będzie rósł dyskontując ów przyszły wzrost rentowności; kursy akcji dyskontują bowiem przyszłość)

Na początku wyodrębniłem grupę tych spółek niefinansowych z rubryki ,,Wykres do przemyślenia”, które charakteryzują się poziomem wskaźnika C/WK niższym od 1,0.

Później dla każdej takiej spółki obliczyłem poziom wskaźnika płynności bieżącej na koniec III kwartału 2014 roku oraz poziom wskaźnika rentowność/płynność (płynność bieżąca na koniec III kwartału 2014 roku/rentowność sprzedaży w okresie od początku stycznia do końca września 2014).

*Jedynie dla Sygnity policzyłem dane za cały rok 2014 rok oraz za koniec IV kwartału 2014 roku, gdyż ta spółka zaprezentowała już dane za IV kwartał.*

Wyniki obliczeń przedstawiłem w tabeli:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Spółka | C/WK | Płynność bieżąca | Rentowność/Płynność |
| Muza | 0,35 | 1,89 | -0,07 |
| Tauron PE | 0,47 | 1,00 |  9,61 |
| Tesgas | 0,59 | 3,08 | -0,47 |
| Enea | 0,60 | 2,11 |  5,38 |
| Sygnity | 0,68 | 1,30 |  2,20 |
| Lubawa | 0,70 | 1,43 |  4,85 |
| Procad | 0,71 | 2,23 |  0,73 |
| Relpol | 0,82 | 3,00 |  1,96 |
| Asseco Poland | 0,86 | 2,16 |  4,06 |
| Netmedia | 0,91 | 1,71 |  2,67 |
| Atrem | 0,74 | 2,06 |  1,11 |

Z powyższej tabeli wynika, że za ,,**spółki atrakcyjne fundamentalne”** uznać można spółki następujące:

Muza

Tesgas

Procad

Relpol

Netmedia

Atrem

W przypadku wszystkich tych 6 spółek spełnione są bowiem **jednocześnie** 3 kryteria:

**Wskaźnik Cena/Wartość Księgowa niższy od 1,0**

**Płynność bieżąca wyższa od 1,5**

**Rentowność/Płynność (czyli rentowność sprzedaży w %/płynność bieżąca w krotnościach) niższa od 3,0**

Przyznam, że jestem ciekaw, jak zachowają się akcje wyżej wymienionych spółek na przestrzeni najbliższych 12 miesięcy…

Opracował: Sławomir Kłusek, 23 lutego 2015 r.

**Powyższe opracowanie sporządzone zostało wyłącznie w celach edukacyjnych.**

Wszelkie opinie prezentowane na stronie <http://analizy-rynkowe.pl/> stanowią **wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.**

Treści zawarte na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> **nie stanowią "rekomendacji"** w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Autor nie **ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie** treści zawartych na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/>