

Investoři, nedívejte se jen na čísla, radí expert

Praha, 24. října - *Analytici, akcionáři, auditoři – ti všichni si i několik let po finanční krizi a vybavení tisíci stranami nových regulací musí stále dávat pozor, jestli s nimi firmy hrají férově. Jak se nespálit, o tom finančním a účetním odborníkům na 5. výročním ACCA & CFA Business Mixeru přednášel Jeremy Bolland, mezinárodně vyhledávaný řečník v oboru investičních analýz.*

“Někdy se management snaží nasadit auditorům klapky na oči. Někdy může lhát akcionářům. Analytici musí kopat hluboko, aby plně porozuměli firmě, motivaci jejích manažerů, vnitřní hodnotě jejích akcií či dluhopisů, a souvisejícím rizikům,” říká Bolland.



Nelze se spoléhat jen na čísla, upozorňuje. Kvalita vedení a kontroly ve firmě (corporate governance) nebo obecněji společenská odpovědnost jsou podle něj stále podceňovanými tématy. Analytici by se podle něj měli ujistit, jestli firma věnuje dostatečné úsilí řízení rizik a etice. K ohodnocení firmy vyvozenému z finančních výkazů pak mohou přičíst přírůstek nebo naopak slevu, která pomůže určit výhodnost investice.

Kvalita řízení má totiž vliv i na cenu akcií. Bolland citoval např. nedávnou [analýzu](#) investiční společnosti Hermes. Ta zjistila, že v Evropě byl v letech 2008-2013 mezi akcemi nejlépe a nejhůře řízených firem rozdíl 0,4 % měsíčně. Zdánlivě malý rozdíl v přepočtu na roční a delší výkonnost znamená velmi odlišné výsledky pro investory.

Ve své prezentaci zmínil Bolland řadu příkladů, které v konečném důsledku zaplatí akcionáři. Např. letošní pokutu pro nadnárodní farmaceutickou firmu za uplácení lékařů v Číně. Nebo banky obviněné z manipulace úrokovou sazbou LIBOR, které v posledních dvou letech dostaly dohromady pokuty přes 6 miliard dolarů. Podobné vyšetřování teď probíhá i v souvislosti s měnovým trhem.

Etika se vyplatí nejen investorům, ale i pracovníkům ve financích. „Kdo nepřistupuje ke klientům férově a podlehne střetu zájmů, ztrácí svoji bezúhonnost a nezávislost. Nakonec ztratí i důvěru klientů a s ní i obchodní příležitosti,” říká Bolland.

Jeremy Bolland je nezávislý konzultant v oboru analýz cenných papírů a autor knihy *Writing Securities Research – A Best Practice Guide*. Pravidelně školí analytiku bank a makléřských společností, a také členy CFA Institute po celém světě o nástrahách při analyzování firem. V oboru má 30 let zkušeností v Londýně, Tokiu či Hong-Kongu. Pracoval mj. pro Morgan Stanley, ING Barings, HSBC a BNP Paribas.

ACCA a CFA Society Czech Republic pořádají Business Mixer pro své členy již pátým rokem s cílem představit zajímavé zahraniční řečníky a jejich pohled na současný vývoj ve světové ekonomice. Akce propojuje analytiku, konzultanty, auditory a mnohé další odborníky, kteří mají společný zájem na rozvoji finančního trhu.

Kontakt pro tisk:

CFA Society Czech Republic
Aleš Tůma, CFA
PR Manager
Tel.: +420 776 619 723
E-mail: ales.tuma@czechcfa.cz

O CFA Society Czech Republic

CFA Society Czech Republic je nezisková organizace finančních profesionálů, založená v dubnu 2002. Je jednou ze 144 členských asociací CFA Institute a jejím cílem je prosazovat nejvyšší standardy etiky, odbornosti a profesionality v české a slovenské finanční komunitě. Kromě toho zvyšuje povědomí o studijních programech CFA Institute: CFA, CIPM a Claritas. V současné době sdružuje 140 členů, většinou držitelů titulu Chartered Financial Analyst, a více než 1000 kandidátů z ČR a Slovenska přihlášených do programu CFA. Členy jsou především portfolio manažeři, finanční analytici, investiční bankéři, konzultanti, risk manažeři, i vrcholoví manažeři finančních institucí. Sponzory CFA Society jsou EY, ČSOB Asset Management a ING Investment Management. Pro více informací navštivte webové stránky www.czechcfa.cz.

O CFA Institute

CFA Institute je globální organizace sdružující investiční profesionály. Je lídrem v prosazování etického chování na finančních trzích a uznávaným zdrojem znalostí ve finanční komunitě. Hlavním cílem CFA Institute je vytvořit prostředí, kde je na prvním místě zájem investorů, trhy fungují efektivně a ekonomiky rostou. Institut má více než 128 000 členů ve 149 zemích, z toho 120 000 držitelů titulu CFA a 144 členských organizací. Pro více informací navštivte www.cfainstitute.org.

O ACCA

ACCA (Asociace certifikovaných účetních) je globální organizace sdružující profesionální účetní se 162 000 členy a 428 000 studenty ve 173 zemích celého světa. Snažíme se nabízet prvotřídní kvalifikaci relevantní pro naše odvětví pracovitým, schopným a ctizádnostivým lidem po celém světě, kteří usilují o uspokojuvounou kariéru v účetnictví, financích a managementu. Pracujeme prostřednictvím sítě více než 91 kanceláří a center a s více než 8 500 schválenými zaměstnavateli po celém světě, kteří svým zaměstnancům poskytují vysoký standard v učení a rozvoji. www.accaglobal.com