

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko – správní

## POSUDEK OPONENTA

**DIPLOMOVÉ PRÁCE S NÁZVEM: *Globální analýza českého akciového trhu***

**Posluchač (student):** Bc. Jana Vichrová

**Oponent:** *Ing. Roman Vitek, oblastní ředitel Fio banka, a.s., makléř*

**Splnění zadání práce:**

Cíl práce, tj. identifikace hlavních makro ukazatelů a stanovení jejich vlivu na index PX, byl splněn.

**Správnost postupu řešení a použitých metod:**

Autorka vhodně rozdělila práci na teoretickou a praktickou část. Za pozitivní v teoretické části lze považovat skutečnost, že teorii autorka připravuje základ pro praktickou část a teorie tedy má na praktickou část relativně obhajitelnou vazbu. I přesto je rozsah teoretické části zbytečně obsáhlý, což působí v protikladu k menší makro – analýze výstupů praktické části. Snaha o komparativní metodu v teoretické části je velice dobrou volbou, kterou bohužel autorka plně nerozvinula, neboť za komparaci nelze považovat uvedení dvou či tří zdrojů pod odstavcem, a to převážně učebnicového charakteru. Autorka se mohla více zaměřit na názory na vliv faktorů na ceny akcií (např. rozvést tvrzení na str. 41, že největší vliv na cenu akcie – 50 % - mají globální faktory, dále faktory podnikové – 37 % - a odvětvové s 13 %) Pouhý odkaz na publikaci je nedostatečný. Autorka mohla právě tyto výstupy, které bohužel prezentuje ze sekundární literatury, podrobit porovnání s vlastním šetřením v praktické části.

Použití metody v praktické části (korelační analýza) lze považovat taktéž za vhodné, nicméně autorka možná zbytečně upřednostnila matematické (statistické) pojetí oproti ekonomickému, což se projevuje v menším rozsahu analyzovaných výstupů. Autorka se pokud ne explicitně, tak dozajista implicitně dopouští nepodložených závěrů korelační analýzy. Korelovanost neznamená kauzální závislost a naopak nekorelovanost neznamená a priori kauzální nezávislost. Stanovení korelace mezi indexem PX a HDP nemusí znamenat, že vývoj PX je determinován HDP a vice versa, a tudíž autorkou deklarovaný přínos pro praxi investorů může být nižší.

**Zhodnocení práce jako celku:**

Práce působí kompaktním dojmem. Její struktura je logická, přehledná.

**Přínos práce (pro praxi, pro teorii)**

Práce splnila své deklarované cíle. Potenciál praktické části pro praxi i teorii byl velký, a to i tím, že autorka vhodně pracuje s daty a je schopná práce se statistickým (ekonometrickým) aparátem. Potenciálu nebylo ale plně využito. Z pohledu investora nevidím příliš možností, jak výstupy využít pro realizování investic. Autorka žádný návrh nepřinesla. Pouhá korelační analýza investorům bohužel nepomůže.

### Využití odborné literatury:

Největší slabinou diplomové práce je právě využití odborné literatury a práce s odkazy. Za podprůměrný považují rozsah použité literatury (13 zdrojů) a fakt, že je vycházeno ze sekundární literatury (převážně učebnic). Cílem diplomové práce by nemělo být suplovat vysokoškolské učebnice, ale přiblížit se vědecké práci, která by po menších úpravách mohla být otištěna v odborných časopisech. Jelikož je čerpáno převážně z učebnic, postarád práce větší zapojení vlastního názoru autorky, přičemž i praktická část je spíše popisem výstupů korelační analýzy, než její využití pro formulování vlastních závěrů.

### Formální a jazyková úprava (úroveň) práce:

Navržená snížená známka práce především odráží nedostatky využití odborné literatury a poté formální úroveň práce. Úvod začíná číslovanou stránkou 10, ačkoli stránky před úvodem nejsou číslovány vůbec, přičemž samotná kapitola má označení „0“. Úzus prací je takový, že kapitola „Úvod“ není číslována a úvod začíná na číslované straně 1. Nedostatečná je práce s citacemi. Autorka za prvé zvolila nepraktický model citování pomocí čísel, kdy na konci práce je publikaci každé číslo přiděleno (pokud by prameny literatury nebyly sekundární ale primární, zjistila by autorka, že tento styl není v soudobých vědeckých pracích používán a nepoužívají ho ani mnozí autorkou citovaní autoři, např. doc. Veselá). Za druhé, což je závažnější, mnohdy pouhý odkaz na knihu nestačí a je nutné odkázat na konkrétní stránku. Primární účel citace není vyhnout se postihu za opsání, ale ukázat čtenáři, kde se může dozvědět další relevantní informace. Rád bych například zjistil z čeho je vycházeno na str. 41 při zmiňování vlivů na cenu akcií (50 % globální faktory, 37 % podnikové atp.) Tim, že mě autorka odkázala číslem [13] na publikaci doc. Veselé, která má přes 700 stran, mi zcela znemožnila seznámit se s výzkumem. Doc. Veselá zajisté čerpala z primárního zdroje některé vědecké studie, do které mohla autorka nahlédnout a poté podrobit komparaci s vlastním výzkumem. Pokud by práce tyto nedostatky neměla, navrhoval bych známku “výborně”.

### Doporučení (nedoporučení obhajoby):

Diplomovou práci DOPORUČUJI k obhajobě.

**Klasifikace slovem: velmi dobře**

### Otázky:

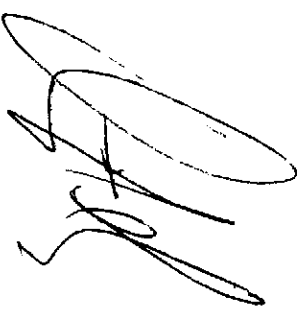
1) Rozveďte, prosím, makroekonomickou analýzou možné hypotézy o kauzální závislosti indexu PX a HDP (popř. PX a jiného faktoru, který jste testovala), kde korelace prokázala vztah a pokuste se vyjádřit vlastní názor, která z hypotéz je pro Vás nejpravděpodobnější (pamatujte, že korelace neznamená kauzalitu)

- a) HDP ovlivňuje PX (resp. dění na kapitálovém trhu)
- b) PX (resp. dění na KT) ovlivňuje HDP
- c) kauzální vztah neexistuje, PX a HDP jsou ovlivňovány jinými faktory, ačkoli pozitivní korelace existuje
- d) přímý kauzální vztah neexistuje, nicméně PX a HDP jsou ovlivňovány stejnými faktory

- 2) Vysvětlete, prosím, současný vliv politik FED a ECB v podobě QE1, QE2 atp. (quantitative easing) a LTRO (long-term refinancing operation) na kapitálový trh (světový, např. USA i domácí) a pokuste se pomocí makro analýzy odpovědět na otázku, proč tyto politiky neznamenají (zatím?) hrozbu zvýšené inflace či dokonce hyperinflace a proč spíš vidíme stále obavy z deflace?
- 3) na str. 48 tvrdíte „Čím vyšší je úroková míra, tím více peněz je nabízeno“. Můžete tento vztah obhájit a vysvětlit? Pokud by daný vztah platil, jak si vysvětlujete současný trend snižování základních sazeb centrálních bank na svá historická minima ve snaze oživit ekonomiku; popř. jak daný výrok koresponduje s Vaším grafem (obrázek 23) na str. 75 spolu s tabulkou 16 na str. 76?

*Datum 13.5. 2013*

*Podpis*

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and curves, positioned below the 'Podpis' label.