

Posudek oponenta diplomové práce

Student: **Bc. Martina Stehnová**
Název diplomové práce: Akcie energetických společností
Vedoucí práce: Ing. Josef Novotný, Ph.D.
Oponent práce: doc. Ing. Pavel Duspiva, CSc.
Pracovní pozice oponenta: živnostenské oprávnění k poradenské a konzultační činnosti, zpracování odborných studií a posudků, Hradec Králové

Kritéria hodnocení práce

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Stupeň splnění cíle práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba práce a rozsah	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s českou a zahraniční literaturou včetně citací	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava práce (text, grafy, tabulky)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková úroveň (styl, gramatika, terminologie)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Využitelnost výsledků práce

	vysoká	střední	nízká	nelze hodnotit
Pro teorii	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pro praxi	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Ostatní připomínky k práci

Tématem diplomové práce je analýza akcií energetických společností. V souladu se zadáním byla pro zpracování použita technická analýza s využitím teorie Elliottových vln. Výsledky akciových analýz jsou vždy pro investory zajímavé, neboť ukazují podmínky a výsledky investování do akcií zkoumaného odvětví. Proto je téma diplomové práce aktuální a přínosné.

Stanovený cíl práce, využít pro analýzu mezinárodní klasifikaci Elliottových vln, považuji za náročný a to jak teoreticky, tak i prakticky. Vzhledem k tomu, že na českém akciovém trhu se energetické akcie obchodují v minimálním počtu, bylo správně, že diplomantka pro analýzu zvolila akcie z odvětví energetiky dlouhodobě obchodované na amerických burzách NYSE a NASDAQ. To však kladlo na autorku značné nároky na získávání velkého rozsahu potřebných dat, dobrou orientaci na zahraničních akciových trzích i jazykové znalosti. To podtrhuje vysokou náročnost zadaného tématu. Jeho zvládnutí vyžadovalo značné teoretické znalosti kapitálového trhu a metod technické analýzy se zaměřením na teorii Elliottových vln. Diplomantka prokázala dobré teoretické znalosti potřebné k řešení daného tématu. Analýzu zpracovala v rozsahu mezinárodní klasifikace devíti Elliottových vln s použitím konkrétních dat. Takto náročný cíl práce byl splněn v celém rozsahu a ve vysoké kvalitě. Dodrženy byly všechny zásady pro vypracování diplomové práce i závazná osnova.

Použité metody analýzy akcií energetických akciových společností a postup řešení zadané problematiky je správný a vhodný k formulování potřebných závěrů. Diplomantka prokázala teoretické znalosti kapitálového trhu a cenných papírů. Popis a definování této oblasti obsažené v kapitolách jedna a dva, je přehledný a výstižný a obsahuje všechny potřebné informace. Teoretickou část završuje kapitola tři, věnována technické analýze. V ní jsou uvedeny základní metody, včetně teorii Elliottových vln. Teoretická část je tak vhodným východiskem k praktické analýze energetických akcií.

Diplomantka k analýze Elliottových vln použila akcie 42 společností energetického odvětví, obchodovaných na americkém akciovém trhu. Zvolený vzorek akcií je reprezentativní a značný rozsah analýzy dává její objektivní výsledky. U těchto akcií byly kvantifikovány zisky a ztráty u všech devíti Elliottových vln, jejichž časová délka je stanovena mezinárodní klasifikací. Analyzovala tak výnosnost či ztrátovost akcií v různém investičním horizontu. Za velmi správné považují zahrnutí do výnosů také výplatu dividend, neboť pro mnoho investorů jsou dividendy hlavním motivem k investování do akcií. Právě zadané odvětví energetiky je dividendově aktivní. Výsledky analýzy potvrdily, že u investičně náročného odvětví, k jakým energetika patří, je z hlediska kapitálového i dividendového výnosu nejvhodnější dlouhý investiční horizont, tj. Elliottovy vlny Grand Supercyklu a Super cyklu. Krátké investiční horizonty vln Minute, Minuette a Sub-minuette jsou vhodné pro krátkodobé spekulativní investování. Zpracovaná analýza má značný rozsah, diplomantka tak prokázala schopnost pracovat s velkým souborem dat. Formulované závěry plynoucí z analýzy, jsou pro investory inspirující a dokládají význam technické analýzy, v tomto případě teorie Elliottových vln, pro investiční rozhodování.

Diplomová práce má logické uspořádání a žádoucí návaznost teoretické a praktické části. Práci hodnotím velmi pozitivně. Poskytuje potřebné informace investorům, kteří uvažují o investování na zahraničním akciovém trhu při využití technické analýzy. Práce po formální i grafické stránce má dobrou úroveň, je velmi pečlivě zpracovaná a neobsahuje gramatické chyby. Diplomová práce jako celek splňuje požadavky kladené na závěrečné vysokoškolské kvalifikační práce. Hodnotím ji proto za velmi zdařilou.

Otázky a náměty k obhajobě

1. Do finančních trhů jsou zahrnuty i komoditní trhy, uspokojující především naše základní životní potřeby (viz s. 12). Jedná se z tohoto hlediska o všechny obchody s výrobky a zbožím, nebo jsou tyto obchody specifické?
2. Jsou na Burze cenných papírů Praha akcie, které dlouhodobě přinášejí dividendy? Je jejich dividendový výnos srovnatelný s dividendami u zkoumaných energetických akcií amerického akciového trhu?

Závěrečné hodnocení

Práci **doporučuji** k obhajobě.

Diplomovou práci navrhuji hodnotit známkou: **A**

V Hradci Králové, 26. července 2021

Podpis