VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

POSUDEK VEDOUCÍHO ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Název práce:: Porovnání úspěšnosti investičních strategií na vybraném vzorku akcií s využitím metod fundamentální analýzy a dividendově diskontních modelů

Typ práce: Diplomová práce

Jméno studenta: Paukert Marek

Vedoucí práce: Doc. Ing. Irena Jindřichovská, CSc.

Práce splňuje zadání	Ano	**X**
	Ne	

Aktuálnost tématu	Velmi aktuální	**X**
	Aktuální	
	Nadčasové-neutrální	
	Neaktuální	

Náročnost tématu	Náročné teoreticky i metodologicky	**X**
	Teoreticky náročné	
	Metodologicky náročné	
	Relativně jednoduché	

Struktura práce	Úplná, logická	**X**
	Úplná, logicky špatně koncipovaná	
	Neúplná, logická	
	Neúplná, logicky špatně koncipovaná	

Literatura a práce s ní	Originální prameny	**X**
	Aktuální prameny	**X**
	Zastaralé prameny	
	Aktivně využité, organicky zapracované	
	Využité pasivně, věcně správně citované	
	Nedostatečně využité	

Vybavení práce (tabulky, grafy, přílohy)	Optimální množství	**X**
	Postačující množství	
	Příliš četné na úkor textu	
	Nedostatečné	
	Organicky spojené s textem	
	Vhodné doplnění textu	
	Formální bez užších vazeb na text	

Vlastní přínos práce	Formulace původních závěrů	**X**
	Formulace závěrů kompilovaných ze zdrojů	
	Chybí formulace vlastních závěrů	

Další hodnocení:
Student zjistil, že nejlepší výsledky v celkovém srovnání přinesl Gordonův model, který se v průměru lišil od tržní ceny akcií o 37,63%. Takto výraznou odchylku od hodnoty v celkovém hodnocení převážně způsobuje selhání všech modelů v případě analýzy akcií společnosti ČEZ, jejíž odchylka se vyšplhala až na 101,07%. Tato odchylka je způsobená vysokou stanovenou mírou růstu a jedině potvrzuje, že růst není udržitelný a že růstový koeficient byl stanoven na základě výsledků růstové fáze. Student uzavírá, že neúspěch tradičních ziskových modelů v nynějším po-krizovém období je nejspíše zapříčiněn jejich sníženou vypovídací schopností. Je možno předpokládat, že růst zisků byl zapříčiněn na základě snižování nákladů firem, což i díky slabé poptávce nemotivovalo firmy k novým investicím. Růst zisků byl tedy tažen pouze podílem zisků na celkových příjmech, nikoliv na základě reálného rozvoje firem Student dále konstatuje, že neexistuje model, který by fungoval univerzálně pro všechny trhy, období a typy podniků. Výsledky závisí na použitých vstupních datech, u nichž i malá odchylka může vést ke stanovení rozdílné vnitřní hodnoty a také se odvíjejí od zkušeností analytika, s jejichž kvalitou roste i úspěšnost fundamentální analýzy.

Otázka č. 1 vztahující se k tématu práce:
Proč v dnešní době selhávají tradiční modely na kapitálových trzích?

Otázka č. 2 vztahující se k tématu práce:
Jaké další dodatečné proměnné (vlivy) byste navrhl k zahrnutí do modelů oceňování a predikce?

Otázka č. 3 vztahující se k tématu práce:
I přes své zjevné nedostatky se Gordonův model na finančních trzích neustále používá. Jak byste zahrnul do tohoto modelu element zvýšeného rizika a kde byste hledal příslušná data pro vaše výpočty?

Ostatní otázky vztahující k tématu práce:

Klasifikace	výborně	**X**
	velmi dobře	
	dobře	
	nevyhovující	

Datum: 08.06.2014

Podpis vedoucího práce