



POSUDEK OPONENTA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno studenta: Dominik Meier

Název práce: Akcie

Autor posudku: Lukáš Režný

Cíl práce: Autor jako cíl práce deklaruje predikci vývoje tržního kurzu akcie Philip Morris ČR s využitím fundamentální analýzy. Dále upřesňuje na str. 39, že cílem je odhadnout cenu tohoto akciového titulu pro následující rok.

Povinná kritéria hodnocení práce	Stupeň hodnocení (známka)					
	A	B	C	D	E	F
Práce svým zaměřením odpovídá studovanému oboru	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vymezení cíle a jeho naplnění	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování teoretických aspektů tématu	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování praktických aspektů tématu	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod, způsob jejich použití	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka a správnost provedené analýzy	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s literaturou	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba a členění práce	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková a terminologická úroveň	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava a náležitosti práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vlastní přínos studenta	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Využitelnost výsledků práce v teorii (v praxi)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Vyjádření k výsledku anti-plagiátorské kontroly

Výsledek anti-plagiátorské kontroly je v pořádku (podobnost 2%), práci lze považovat za původní.

Díličí připomínky a náměty:

Mám výhrady k použití a interpretaci P/E, tak jak jej autor uvádí. Zmiňuje například společnost Coca-Cola, nicméně tu těžko lze srovnávat s výrobcem tabákových produktů, hodnoty poměrového ukazatele P/E se totiž mezi různými ekonomickými odvětvími značně liší. Na konec autor uvádí, že: „Vždy ale platí pravidlo, čím je P/E nižší, tím lépe.“ (str. 40). Nízké P/E vykazují například mezi energetickými společnostmi Gazprom, mezi bankami Sberbank, což je dáno zjevně spojujícím rizikovým faktorem státu, z kterého tyto subjekty působí. Dále velmi nízkých hodnot P/E dosahují velmi zadlužené firmy, u kterých vznikají pochybnosti o jejich schopnosti splácet. V těchto případech jde o odraz zvýšené míry rizika pro investora. Je vyšší míra rizika skutečně lepší?

Uvědomuji si, že cílem práce je analýza jediného akciového titulu, nicméně pokud autor v kapitole 5, str. 41 vydává doporučení koupit, přirozeně vzniká otázka, jestli by nebylo lepší koupit ve stejném odvětví jiný titul (třeba i obchodovaný na jiné burze ale prodávající tabákové výrobky v ČR), který by dle analýzy vykazoval ještě výraznější podhodnocení, a tedy možnost vyššího investorského výnosu. Stačilo by uvedení P/E pro odkaz na další možné vhodné kandidáty.

Autor uvažuje o jednoletém držení akcie a tomu uzpůsobuje provedenou analýzu. Nechápu ovšem, kde bere jistotu, že trh daný titul nacení dle vypočítané skutečné hodnoty akcie za dobu jednoho roku. Proč ne třeba za dva roky, pět let? Jak poznamenal J.M. Keynes: *“Markets can stay irrational longer than you can stay solvent.”* Delší horizont držení akcie pak přináší nové problémy, kterým tabákový průmysl čelí a které autor podrobněji neanalyzuje.

Práce byla odevzdána 29.4. a je škoda, že autor nedokázal reflektovat současný vývoj situace kolem probíhající pandemie COVID-19. Jistě nelze očekávat přepracování práce ve finálních týdnech před odevzdáním, ale mohlo k tomu dojít v závěru práce, kdy by autor vztáhnul současný vývoj k aplikovatelnosti výsledků získaných fundamentální analýzou. Předpoklad růstu dividend o 12% tento rok předpokládá růst tržeb také alespoň o tuto hodnotu, to se v současném stavu zdá být poněkud optimistické. Autor se dokonce poněkud kuriózně dostává do situace, kdy ví více než firma samotná, mateřská společnost Philip Morris International totiž dne 21.4. stáhla vlastní predikce vývoje tržeb a zisku pro rok 2020.

Celkové posouzení práce a zdůvodnění výsledné známky:

Práce splňuje požadavky kladené na bakalářskou práci po formální stránce, obsah a způsob provedené analýzy je také na poměrně dobré úrovni i přes opomenutí konkurence a povrchní použití některých indikátorů. Interpretace získaných výsledků a povaha doporučení práce, které může být vnímáno jako investiční doporučení pak na zvoleném časovém horizontu považuji za extrémně rizikovou. Ne snad, že by autor pro analýzu nevybral vhodný titul, nebo analýza byla provedena špatně. Považuji jeho výběr naopak za velmi zdařilý vzhledem k současné situaci. V práci je několikrát zmíněn pojem riziko, ale stejně jako není v práci vysvětlen, zůstává jeho význam pro závěry práce opomenut. Vzhledem k zásadní povaze zjištěných nedostatků navrhuji jako výslednou známku C.

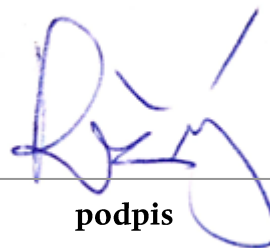
Otázky k obhajobě:

1. Vysvětlete pojem riziko.
2. Tabákový průmysl globálně čelí klesající spotřebě cigaret. Jsou za dobrými hospodářskými výsledky v ČR alternativní produkty, které byly v poslední době uváděny na trh?

Práci doporučuji k obhajobě.

Navržená výsledná známka: C

V Lomnici nad Popelkou, dne 11. května 2020



podpis