

POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

na diplomovou práci Vitaly Frolova na téma „Fundamentální a technická analýza a aplikace jejich vybraných nástrojů“

Předložená diplomová práce se zaměřuje na problematiku komplexní analýzy vybraného zahraničního akciového titulu. Vzhledem k tomu, že problematika fundamentální a technické analýzy je velmi široká, byl autor nucen vybrat si pouze některé metody a nástroje obou analytických přístupů, kterými se ve své práci bude zabývat. Zvolené téma lze hodnotit jako zajímavé, a přestože byl dané problematice věnován značný počet obdobných prací, je zřejmé, že stále neztrácí na své popularitě a ani na své praktické využitelnosti.

Svou diplomovou práci diplomant rozdělil do tří kapitol. První kapitolu a závěr třetí kapitoly věnoval autor poněkud nestandardně technické analýze. Zatímco se v první kapitole práce zabývá vybranými metodami technické analýzy pouze v teoretické rovině, část třetí kapitoly zabývající se technickou analýzou je již čistě analytického charakteru. Ve druhé kapitole se diplomant věnuje teoretické charakteristice všech tří oblastí fundamentální analýzy. Poslední, třetí kapitola je prakticky a analyticky zaměřená. V. Frolov zde provádí vlastní fundamentální a technickou analýzu akcie Motorola.

Mám za to, že jako nejpřínosnější a nejvýznamnější lze v posuzované diplomové práci hodnotit třetí kapitolu, kde diplomant provádí vlastní praktickou analýzu. Nechybí zde diplomantovo osobní hodnocení vlivu globálních, odvětvových a podnikových faktorů na vývoj kurzu akcie Motorola. Také volba ziskových modelů, včetně úpravy a volby vstupních dat pro naplnění těchto modelů se zdá být akceptovatelná. Domnívám se však, že by bylo velmi potřebné vedle ziskových modelů použít ke stanovení vnitřní hodnoty akcie Motorola ještě nějaký jiný ohodnocovací model či postup, který by odhalil případné nedostatky, s nimiž mnohdy ziskové modely operují, popř. by potvrdil závěr plynoucí ze ziskových modelů. Použití alternativních modelů a kalkulací je běžnou a cennou analytickou praxí.

S aplikací technické analýzy v závěru třetí kapitoly lze podle mého soudu rovněž spíše souhlasit. V. Frolov zde volí metody a indikátory různého typu, které se mohou vhodně doplňovat, popř. potvrzovat. Zároveň se pokouší pracovat s různými technickými nástroji. Také označení signálů a závěry jednotlivých indikátorů jsou přehledné a jasné. Pozitivem celé třetí kapitoly je fakt, že zde nechybí vlastní názor a hodnocení diplomanta.

O poznání hůře pak působí první a druhá kapitoly, které se sice do posuzované diplomové práce obsahově určitě hodí, velkým problémem však podle mého názoru je fakt, že jsou převážně velice popisné a nepřináší příliš mnoho nových nebo alespoň méně známých informací. V některých částech obou kapitol je sice patrná snaha autora o snížení popisného charakteru textu použitím číselných dat v obrázcích či tabulkách, ale tato snaha zůstává jen na svém počátku a výsledný efekt je minimální. Kladně v této souvislosti hodnotím alespoň skutečnost, že autor nezařadil do obou kapitol veškeré metody a nástroje obou analýz, ale v převážné většině pouze nástroje a metody, které se později pokouší prakticky aplikovat na akcii Motoroly ve třetí kapitole.

Z hlediska grafického zpracování, stylisticky, jazykově a co se týká podstatných náležitostí práce v nezbytné míře vyhovuje předepsaným náležitostem a zvyklostem.

Práce diplomanta v diplomovém semináři: Vitaly Frolov si zvolil téma podle vlastního uvážení a z velké části ho zpracoval zcela samostatně. Je možné uvést, že diplomant prokázal poměrně dobrou orientaci ve zvolené problematice, ke zpracování tématu přistupoval se zájmem a v poslední fázi zpracování práce pracoval vcelku spolehlivě. Omezujícím faktorem zde podle mého názoru byl časový limit, kterým byl diplomant ve zpracování práce z vlastní viny určitě ovlivněn. Myslím si, že úroveň diplomantovy práce mohla být vyšší, pokud by téma začalo být zpracováváno dříve a zpracování probíhalo postupně, pomaleji a s více konzultacemi.

V návaznosti na obsahové zaměření práce navrhuji, aby diplomant v rámci své závěrečné obhajoby zodpověděl následující otázky:

- 1) Jaká hlavní globální a odvětvová specifika determinují podle vašeho názoru kurz akcie Motorola v současné době a v nejbližší budoucnosti?
- 2) Jaké důvody a okolnosti vás vedly k použití ziskových modelů k ohodnocení akcií Motorola? Bylo by podle vašeho názoru možné a vhodné použít také dividendové diskontní modely nebo modely operující s cash flow? Proč a za jakých podmínek?
- 3) Které z použitých metod technické analýzy se ukázaly být nejvhodnějšími pro analýzu akcií Motorola? Které metody technické analýzy naopak pro tuto analýzu nejsou vhodné?

Domnívám se, že posuzovaná diplomová práce Vitaly Frolova splňuje veškeré požadavky kladené na tento typ prací, a proto ji doporučuji k závěrečné obhajobě. Uvedenou práci V. Frolova navrhuji klasifikovat stupněm velmi dobře nicméně s přihlédnutím k závěrečnému vystoupení diplomanta a celkovému průběhu obhajoby.

V Praze, 12. 1. 2007

Ing. Jitka Veselá, Ph.D.
Katedra bankovníctví a pojišťovnictví
Fakulta financí a účetnictví
VŠE Praha