

Oponentský posudek diplomové práce

Název: Analýza akciových titulů z burzovního indexu DAX

Autor: Jiří Němeček

Vedoucí DP: Ing. Jitka Veselá, Ph.D.

Posuzovaná diplomová práce se zabývá fundamentální analýzou aplikovanou na německý akciový trh. Práce se skládá ze tří empiricky zaměřených kapitol. V první kapitole je popsán zkoumaný datový soubor akcií v německém akciovém indexu DAX. Druhá kapitola se zabývá výpočtem vnitřní hodnoty akcií v indexu DAX. Ve třetí kapitole jsou analyzovány investiční strategie založené na vybraných fundamentálních ukazatelích.

Jádrem práce a její nejzajímavější částí je druhá kapitola. Celá kapitola je jasně a logicky napsána a dobře zpracována. V kapitole však chybí jasné odkazy na literaturu, kterou se autor metodicky řídil při zpracování této kapitoly a jejích jednotlivých částí a ze které přebíral použité vzorce a postupy. Můj předpoklad je, že tímto základním zdrojem byla publikace Veselá (2003), uvedená v Seznamu literatury.

V první kapitole je zcela na místě popis indexu DAX v částech 1.1 a 1.2. Část 1.3 však působí jen jako mechanická aplikace jednoduché korelační analýzy bez uvedení zdrojů z ekonomické literatury a bez hlubší ekonomicky zdůvodněné interpretace. Zmíněná část 1.3 nemá dostatečně jasné provázání se zbytkem práce a hodnotím ji jako nejslabší část oponované diplomové práce.

Práci by prospělo důslednější uvádění citací literatury. Není vhodné psát jako v 2. odstavci na s. 15, že „Je všeobecně známo, že velké množství společností působících v ČR má své sídlo v Nizozemí kvůli daňové optimalizaci.“ bez uvedení zdroje (nebo zdrojů), ze kterého je toto tvrzení přejato. Obdobně není uveden zdroj pro tvrzení o nejčastěji používané době pro výpočet korelačních koeficientů na s. 16. Stejně tak na s. 38 slovní obrat „Američtí analytici doporučují“ nemůže nahradit korektní odkaz na literaturu. Obdobná poznámka platí i pro obrat „běžně se ovšem používá“ na s. 55. V Seznamu literatury na konci práce zcela chybí jakékoliv časopisecké publikace. Přitom jsou tyto odkazy uvedeny v textu pod čarou (viz s. 47, 52, 54, 62, 67).

Práce je celkově dobře zpracována. Z drobnějších nedostatků uvádím následující:

Při popisu indexu DAX na s.9-11 chybí vysvětlení proměnné ff_{it} . Současně chybí jasné propojení váhy akcií použité v tabulce 1.1 se vzorcem 1.1 pro výpočet indexu DAX.

Při korelační analýze na s. 12 chybí vysvětlení, proč není uvažován některý z polských WIG indexů. Nejlépe srovnatelný s DAX by zřejmě byl WIG20.

Tvrzení na s. 13, že „Nulový korelační koeficient znamená žádný vzájemný vztah mezi sledovanými veličinami“ je statisticky hrubě nesprávné. Korelační koeficient měří pouze lineární vztah. Správné tvrzení je, že statistická nezávislost implikuje nulový korelační koeficient. Obrácená implikace obecně neplatí.

Při regresní analýze na s. 18-21 chybí v uváděných odhadech regresních koeficientů míra variability (směrodatná odchylka nebo t-statistika nebo p-hodnota). Čtenář tak nemá možnost kvalifikovaně posoudit tvrzení o statistické významnosti v 2. odstavci na s. 21.

Práci doporučuji hodnotit jako velmi dobrou.

Práci doporučuji k obhajobě.

V Praze 1.6. 2007

Karel Janda