

Posudek oponenta bakalářské práce

Jméno studenta:	Jan Tománek
Název bakalářské práce:	Fundamentální analýza společnosti Stock Spirits Group
Vedoucí bakalářské práce:	Doc. Ing. Jan Heřman, CSc.
Studijní obor:	Podniková ekonomika a management
Obhajoba:	2. června 2017

Rozsah práce (počet stran): 50	Počet stran literatury: 6	Počet příloh: 0
---------------------------------------	----------------------------------	------------------------

Náročnost tématu:

Kritérium	nadprůměrné	průměrné	podprůměrné
Teoretické znalosti	X		
Vstupní údaje a jejich zpracování	X		
Použité metody		X	

Hodnocení práce:

Kritérium	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nevyhovující
Vymezení problému a formulace cíle práce	X			
Logická stavba práce a členění práce		X		
Práce s odbornou literaturou (včetně citací)	X			
Adekvátnost použitých metod v práci	X			
Samostatnost zpracování (původnost)	X			
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)		X		
Splnění cíle stanoveného v práci	X			
Formální úroveň práce (jazyková, stylistická, úprava textu)	X			
Využitelnost práce v praxi či teorii	X			

Připomínky k práci:

Domnívám se, že cíl, který si Jan Tománek v úvodu své bakalářské práce stanovil, je možné považovat za zcela splněný. Bakalant ve své práci prokazuje, že disponuje teoretickými znalostmi fundamentální akciové analýzy, ovšem je schopen také nastudované teoretické poznatky aplikovat prakticky na konkrétní zvolený akciový titul.

Struktura předložené bakalářské práce je přehledná a srozumitelná, nicméně není vyvážená. Pokud bakalant považoval text první kapitoly za důležitý, mohl ho rozpustit do dalších kapitol práce. Kapitola o jedné straně postrádá smysl. Mám za to, že šťastnějším rozhodnutím by bylo, pokud by bakalant v rámci první kapitoly své práce provedl třeba i velmi stručné vyhodnocení globálních faktorů, které ovlivňují trhy, kde je analyzovaný titul obchodován. Globální analýza je důležitou součástí fundamentální analýzy, a proto její provedení v jakékoliv podobě je při fundamentální analýze akciového titulu nezbytné.

Ve své bakalářské práci provedl bakalant odvětvovou a firemní fundamentální analýzu zvoleného titulu Stock Spirits a následně odvodil investiční doporučení. Zejména odvětvová analýza je podle mého názoru zpracována velmi precizně pro tři trhy v různých zemích, kde je daný titul obchodován. Bakalant zde vhodným způsobem pracuje se souvisejícími číselnými daty, odkazy a citacemi a zároveň neopomíná uvádět vlastní komentáře a hodnocení zmiňovaných problémů. Druhou kapitolu hodnotím v předložené bakalářské práci jako jednoznačně nejpovedenější.

Třetí a čtvrtá kapitola posuzované bakalářské práce se zaměřují na otázky firemní fundamentální analýzy. Zde bakalant provedl vcelku analyticky akceptovatelné ohodnocení akcie Stock Spirits s využitím Gordonova dividendového diskontního modelu. Vzhledem k očekávané výplatě dividend z dané akcie je možné Gordonův model považovat za vhodnou metodu pro ohodnocení daného titulu. Nicméně zvažila bych možnost zahrnout prémii za likviditu do ohodnocení a také bych byla opatrná k jakékoliv interpretaci výsledků vzniklých ze zprůměrovaných (i váženě) vstupních dat. Smyslem práce bylo patrně zhodnotit titul obchodovaný na více trzích komplexně, souhrnně, což bylo splněno. Dále by bylo možné pokračovat ve výpočtu se zaměřením na jednotlivé trhy, čemuž by bylo nutné přizpůsobit i vstupní data.

Je chvályhodné, že bakalant vyhodnotil rovněž tržní ukazatel v podobě P/E ratio, protože tento ukazatel je skutečně ve značné míře běžně sledován a zohledňován investory a analytiky. I u této metody však bylo možné kalkulovat další druhy ukazatele P/E (např. Sharpovo, normální), což by podle mého názoru výsledky práce obohatilo a jednoznačnost investičního doporučení posílilo.

Co se týká samotného ohodnocení zvoleného titulu, doporučila bych bakalantovi více se soustředit na práci s měrou růstu dividend nebo zisku. Vhodné by bylo také použít ještě další ohodnocovací model (jiný než dividendový nebo z něho odvozený ziskový) pro potvrzení výsledků. Ovšem na druhou stranu je zřejmé, že tímto by rozsah bakalářské práce přesáhl únosnou mez.

Otázky k obhajobě:

- 1) Existují rozdíly v odvětvových charakteristikách mezi polským, českým a italským trhem? Pokud ano, jak tyto rozdílné charakteristiky mohou ovlivnit vývoj kurzu dané akcie?
- 2) Jaké další ohodnocovací modely považujete za vhodné pro ohodnocení akcie Stock Spirits a které modely se naopak pro ohodnocení dané akcie nehodí a proč?
- 3) Jakou roli hraje likvidita ve vztahu ke kurzu akcie Stock Spirits a jakými způsoby je možné likviditu zahrnout do ohodnocení dané akcie?

Celkové hodnocení bakalářské práce:

- práci **doporučuji k obhajobě**
- návrh hodnocení práce: **výborně – velmi dobře** s ohledem na průběh obhajoby a reakci bakalanta na dotazy.

V Praze, dne 25. května 2017

doc. Ing. Jitka Veselá, Ph.D., MBA
oponent bakalářské práce
VŠE, Fakulta financí a účetnictví
Katedra bankovníctví a pojišťovnictví