



POSUDEK OPONENTA NA DIPLOMOVOU PRÁCI

<i>Jméno a příjmení autora:</i>	Bc. Lenka Szántaiová
<i>Název práce:</i>	Analýza IPO na vybraných burzách cenných papierov
<i>Hlavní specializace:</i>	Bankovníctví a pojišťovnictví
<i>Vedoucí práce:</i>	prof. Ing. Petr Musílek, Ph.D.
<i>Oponent práce:</i>	Ing. Ol'ga Pastiranová
<i>Datum obhajoby:</i>	07. 02. 2019

Splnění cíle práce:

Cieľom predloženej diplomovej práce bolo preskúmať výnosnosť akcií spoločností v rámci vybraných sektorov po ich prvotnom uvedení na trh na pražskej, varšavskej a frankfurtskej burze. Hypotézou práce bolo overenie klesajúcej výnosnosti týchto akcií v dlhodobom horizonte. Domnievam sa, že autorke sa cieľ práce podarilo splniť.

Splnění formálních náležitostí a požadavků práce:

Diplomová práca má logickú štruktúru, jednotlivé kapitoly na seba nadväzujú. Po formálnej stránke práca spĺňa náležitosti a požiadavky diplomovej práce.

Práce s literaturou a dalšími zdroji:

Autorka pracuje s veľkým množstvom domácich i zahraničných literárnych a internetových zdrojov, na ktoré sa v práci riadne odkazuje.

Vybavení práce číselnými daty a schémata (tabulky, grafy, přílohy):

Autorka v práci používa množstvo tabuliek a grafov, ktoré sú prevažne výsledkom autorkinho vlastného spracovania, a ktoré vhodne dopĺňajú obsah práce.

Slovní hodnocení práce:

Autorka sa vo svojej diplomovej práci zaoberá empirickým javom založeným na dlhodobej podpriemernej výkonnosti akcií po primárnom úpise v porovnaní s výkonnosťou trhu. V teoretickej časti práce autorka popisuje IPO ako jednu z možností financovania spoločností, približuje anomálie spojené s IPO a jeho samotný proces. V ďalšej časti práce autorka predstavuje zvolené burzy cenných papierov z pohľadu realizovaných IPO – pražskú, varšavskú a frankfurtskú burzu. V poslednej časti práce autorka analyzuje výkonnosť firiem, ktoré realizovali IPO v období rokov 2006 – 2016 na vybraných burzách v rámci technologického, potravinového a energetického sektoru. Výnosnosť je pozorovaná na časových úsekoch jedného dňa až jedného roka od prvotného úpisu akcií.

Vlastný prínos autorky je vidieť hlavne v rámci praktickej časti práce, kde autorka analyzuje dáta z trhu a popisuje závery tejto analýzy. Autorka v práci preukazuje záujem o zvolenú tému, dobré analytické myslenie a vhodnú prácu s dátami. K vyššej úrovni práce by prispela väčšia miera vlastného hodnotenia výsledkov analýz. Pre účely posúdenia dlhodobej



výkonnosti akcií po IPO by prispelo pozorovanie v rámci dlhšieho horizontu (aspoň 3 roky po IPO), za predpokladu dostupnosti dát. Taktiež by k hodnoteniu a interpretácii samotnej výkonnosti pomohol údaj o dátume IPO konkrétnej analyzovanej spoločnosti, aby bol čitateľ schopný zaradiť sledovanú výkonnosť v čase (keďže práca používa dáta za obdobie 2006 – 2016, ktoré napríklad zahŕňa recesiu z roku 2008, poprípade iné udalosti, ktoré mohli mať vplyv na výkonnosť analyzovaného sektoru/spoločností).

Otázky k obhajobě:

Čím by ste vysvetlili skutočnosť, že index DAX sa ku koncu roka 2016 dostal nad predkrízovú úroveň a naopak indexy PX a WIG 20 túto úroveň neprekonali?

Čo je podľa Vášho názoru príčinou dlhodobu nízkeho počtu IPO na pražskej burze?

Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě:

Domnievam sa, že predložená diplomová práca Lenky Szántaiovej splňa všetky požiadavky kladené na tento typ prác a preto ju **doporučujem** k záverečnej obhajobe.

Návrh hodnocení práce:

Predloženú diplomovú prácu navrhujem klasifikovať stupňom **velmi dobře**, s ohľadom na priebeh obhajoby.

V Praze, dne 03. 02. 2019

A handwritten signature in blue ink, reading 'O. Pastiranová'.

Ing. Olga Pastiranová