

POSUDEK VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor/ka: Jan Kotlant
Název práce: Fundamentální analýza akcie

Hodnocení práce:

(hodnocení: 1 je výborný, ... , 4 je nevyhovující)

1. **Náročnost tématu**
2. **Volba vhodné metodiky zpracování**
3. **Splnění cílů práce**
4. **Odborný přínos (podíl) autora/rky**

	1	1-	2	2-	3	4
		X				
X						
X						
		X				

5. Logický postup řešení
6. Využití teoretických znalostí
7. Návrh modelu řešení
8. Sběr a předzpracování dat pro řešení
9. Výstižný souhrn práce
10. Průběžná citace použité literatury
11. Formální úprava textu
12. Formální úprava grafická (obrázky, ...)

X						
X						
		X				
X						
X						
X						
		X				
		X				

13. **Celkové hodnocení práce**

X						
---	--	--	--	--	--	--

Další připomínky, vyjádření, doporučení nebo nedoporučení k obhajobě:

Cílem práce bylo charakterizovat metody oceňování akcií, na konkrétním titulu provést fundamentální analýzu akcie a na jejím základě navrhnout pro tento titul investiční doporučení. Cíl práce považuji za dostatečně náročný, vyžaduje hluboké teoretické poznatky z oblasti finančních trhů.

Zvolená metodika řešení je logická. Autor nejprve definuje základní pojmy z oblasti finančních trhů a charakterizuje Burzu cenných papírů Praha. Dále charakterizuje jednotlivé metody oceňování akcií s důrazem na fundamentální analýzu. Tento přehled je dostatečný, použití zvolené metody je v textu odůvodněné. V dalších kapitolách je pak provedena globální, odvětvová a podniková fundamentální analýza společnosti Telefónica. Všechny kroky analýzy jsou podrobně vysvětleny, použitá data a podklady pro analýzu jsou vhodná a dostatečně aktuální. Metody fundamentální analýzy jsou citlivé na vstupní parametry, jako je požívaná míra výnosu nebo míra růstu dividend. Ty jsou v práci odhadnuty z historických údajů, což lze považovat za odůvodněné. Pro omezení vlivu chybného odhadu těchto parametrů je provedena komparace výsledků za využití více metod (jak dividendových diskontních modelů, tak ziskových a cash-flow modelů). Součástí práce je zhodnocení výsledků a návrh investičních doporučení. Bakalant nezapomněl zmínit nedostatky použitých metod. Použitá metodika se dá v budoucnosti zevšeobecnit také pro další akciové tituly. Součástí závěrů je diskuze nad získanými výsledky a odhad vlivu případných změn v ekonomice, resp. odvětví.

Literární přehled práce je po metodické a formální stránce řádně zpracován včetně citací a odkazů na použitou literaturu. Co se týká formální stránky, jsou v práci pouze drobné typografické nedostatky, kvalita zpracování tabulek a obrázků je dostatečná.

Vzhledem k tomu, že bakalant se svým vedoucím dosažené výsledky od začátku pravidelně konzultoval, a veškeré připomínky zapracoval, nemám k obhajobě práce žádné otázky.

Práci doporučuji k obhajobě

Hodnocení práce známkou: Výborně

V Pardubicích, dne 21. května 2013

doc. Ing. Petr Hájek, Ph.D.