

Posudek vedoucího bakalářské práce

Jméno a příjmení studenta	Michaela DUDOVÁ
Název práce	Fundamentální analýza vybraného akciového titulu
Název a typ studijního programu	Ekonomika a management / Bakalářský
Fakulta / katedra	Ekonomická fakulta / KUF
Vedoucí práce	Zeman Petr, Ing. Ph.D.
Autor posudku	Ing. Petr Zeman Ph.D.

Posudek závěrečné práce

1. Logická struktura práce 2.0
2. Naplnění cíle práce 3.0
3. Metodický postup 4.0
4. Hodnocení teoretického a/nebo praktického přínosu práce 4.0
5. Práce s literaturou 2.5
6. Formální stránka 2.5
7. Vlastní přínos studenta k řešené problematice 3.0
8. Kontrola plagiátorství (výsledek) **negativní**

Závěr

Hodnocení práce (známka): **dobře**

Doporučuji práci k obhajobě: **ANO**

Otázky pro diskusi a poznámky

Kritické poznámky a celkový přínos, celková hodnota práce

Autorka v průběhu zpracovávání bakalářské práce tuto práci nekonzultovala se svým školitelem, a proto své připomínky k práci uvádím až v tomto posudku:

1) metodická část práce má kompilační charakter. V této části postrádám vlastní text autorky, který by propojoval uvedené citace. Literární rešerše se skládá převážně z nepřímých citací dvou autorů (Veselá, 2003 a Štýbr 2011)

2) V metodice autorka uvádí, že údaje z výročních zpráv jsou přepočteny kurzem k 29.12.2017. Domnívám se, že je nevhodné přepočítávat údaje z účetních závěrek z let 2012 až 2016 (např. tabulka č. 4) tímto kurzem.

3) Není mi příliš jasná metodika pro výpočet beta koeficientu u modelu CAPM

4) Výpočet míry růstu dividend geom. průměrem používá údaje o výši dividend z roku 2012 (10,216) a roku 2017 (30,648). V tomto případě by pak vzorec obsahoval 5 meziročních temp růstu a tudíž by vzorec měl obsahovat 5-tou a nikoliv 4-tou odmocninu

5) Výpočet vnitřní hodnoty pomocí Gordonova modelu obsahuje zápornou míru růstu dividend, ikdyž v tabulce č. 4 je uvedena kladná hodnota.

6) V práci není uveden výpočet míry růstu veličiny FCFE

7) Dle mého názoru model pro výpočet vnitřní hodnoty za použití veličiny FCFE nelze použít v případě, kdy požadovaná výnosová míra investora je nižší než míra růstu této veličiny.

S přihlédnutím k těmto připomínkám jsem bakalářskou práci hodnotil známkou dobře, na druhou stranu musím konstatovat, že téma fundamentální analýzy patří mezi témata obtížnější na zpracování.

Otázky nebo témata pro diskusi před komisí

Ve své práci přebíráte koeficient beta pro model CAPM z externího zdroje ($\beta = 0,64$). Jelikož Burza cenných papírů Praha uvádí hodnotu 3-měsíční bety k indexu PX 1,57, popište alespoň metodiku, která byla při výpočtu beta koeficientu použita.

Čím si vysvětlujete vysokou variabilitu vypočtených vnitřních hodnot u Vámi použitých modelů?

Datum: 24.04.2018

Podpis vedoucího práce