

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Investování do akcií výrobců sportovního oblečení
Jméno autora:	Bc. Ondřej Adámek
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	IES
Vedoucí práce:	Ing. Petr Makovský, Ph.D.
Pracoviště vedoucího práce:	IES

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	průměrně náročné
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Cílem práce je zhodnotit finanční výkonnost akcií firem z odvětví fashion.	

Splnění zadání	splněno
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Cíl byl splněn předložením fundamentální analýzy akcií firem Nike, Adidas a Puma.	

Aktivita a samostatnost při zpracování práce	A - výborně
<i>Posuďte, zda byl student během řešení aktivní, zda dodržoval dohodnuté termíny, jestli své řešení průběžně konzultoval a zda byl na konzultace dostatečně připraven. Posuďte schopnost studenta samostatně tvůrčí práce.</i>	
Student si téma zvolil sám, je v oboru fashion angažovaný a značně motivovaný. Bohužel by práci posloužila větší frekvence konzultací s vedoucím, aby student nerozvíjel od počátku slepé směry úvah.	

Odborná úroveň	C - dobře
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Bylo by vhodné strukturu výzkumu popsat v metodologii. Chybí stanovení výzkumných otázek a kapitola diskuze.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	A - výborně
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Práce je stylisticky a gramaticky prakticky bezchybná.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	A - výborně
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Seznam literatury obsahuje 81 zdrojů včetně impactových cizojazyčných časopisů. Všechny tituly jsou řádně citovány v textu.	

Další komentáře a hodnocení
<i>Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.</i>
Viz níže.

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ A NÁVRH KLASIFIKACE

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení.

Diplomant si ve své práci stanovil za cíl zhodnocení finanční výkonnosti akcií firem z odvětví fashion. Hlavním přínosem práce je detailní fundamentální analýza tří významných společností z odvětví fashion. Bohužel argumentace proti technické analýze je velmi mylná. Technická analýza rozvíjí hypotézu efektivních trhů a hypotézu nevychýlených odhadů. Vnímá jako základní důvod dynamiky finančních instrumentů náhodnou složku, kterou modeluje zpravidla stochastickým procesem náhodná procházka. Pokud by byla technická analýza nevyužitelná dlouhodobě, proč by ji hlavní marketmakeři aplikovali? To spíše představa o vnitřní hodnotě akcie a jejím nadhodnocení či podhodnocení, může být mylná. Na obranu diplomanta je potřeba říct, že mnohé učebnice z českého prostředí sdílejí takový názor, což svědčí o tom, že jejich autoři bohužel ztotožňují deterministické a stochastické trendy.

Diplomant velmi dobře řemeslně použil metody fundamentální analýzy i na bázi CAPM. Bohužel předložené práci s ohledem na její jméno a typ by slušela hlubší diskuze na problémy oceňování finančních instrumentů na bázi CAPM jako je stanovení Hansen-Jagannathanových mezí, či zvykového chování na funkci užitku, ale především diskuze tvorby tzv. racionálních bublin a technologických revolucí podle Pastora a Veronesiho (2009).

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **B - velmi dobře**.

Otázka k obhajobě:

U odvětví typu fashion pozorujeme nikoliv tradiční oceňování finální produkce v zahraničním obchodě, ale oceňování typu PTM (*Pricing to the Market*). Jaký je dopad změny měnového kurzu měny cílového trhu na prodejní ceny firem fashion, dále na zisky a zprostředkovaně na kurzy akcií zkoumaných firem? Diskutujte ve vazbě na závěry Vaší práce.

Datum: 20.5.2024

Podpis: