

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Fundamentální analýza vybraného podniku působícího v bankovníctví
Jméno autora:	Bc. Mircová Eliška
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	oddělení ekonomických studií
Oponent práce:	Mgr. Jana Krajčová, PhD.
Pracoviště oponenta práce:	MÚVS

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	náročnější
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Cieľom práce je vykonať fundamentálnu analýzu akcie firmy a vypočítať jej vnútornú hodnotu. Na základe výsledkov potom vypracovať investičné odporúčanie pre prípadných nových investorov.	

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>	
Autorka ciele spĺňa. Okrem základných výpočtov, pre každý z hlavných ukazovateľov počíta aj analýzu citlivosti a vysvetľuje a interpretuje prípadné dôsledky odchýlok kľúčových parametrov od očakávaných hodnôt. Jednotlivé analýzy však na seba nevyhnutne nenadväzujú, alebo autorka ich úlohu vo finálnom naplnení hlavného cieľa dostatočne nevysvetľuje.	

Zvolený postup řešení	částečně vhodný
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Globálna analýza na základe jednoduchých párových korelačných koeficientov nezohľadňuje vzájomnú previazanosť analyzovaných faktorov (napr. to, že centrálna banka mení úrokové sadzby vzhľadom na očakávaný rast HDP a následný vývoj inflácie, čo ovplyvňuje aj množstvo peňazí v obehu a zároveň následne infláciu, nezamestnanosť obvykle reaguje s určitým omeškaním). Určite by boli vhodnejšie mnohonásobné a parciálne korelácie, úplne najvhodnejšia komplexná regresná analýza, čo by však výrazne rozšírilo rozsah práce a je rozhodne nad rámec štatistických kurzov v autorkinom odbore štúdia. Je však dôležité si uvedomiť, že neočakávané výsledky korelácií môžu byť dôsledkom zanedbania endogenity a simultánnosti v systéme makroekonomických rovníc. V kapitole Sestavení finančního plánu autorka neberie do úvahy očakávané spomalenie celosvetovej ekonomiky v dôsledku pandémie COVID-19 a s tým súvisiacich karanténnych opatrení. To môže súvisieť s nepresne odhadnutou nízkou koreláciou medzi ekonomickým cyklom a hodnotou firmy v prvej časti práce, resp. s faktom, že autorka, zdá sa, analýzu vonkajšieho prostredia v predikcii finančného plánu explicitne nezohľadňuje, a v neposlednom rade i s časom dokončenia práce, keď mohlo byť ťažké odhadnúť dopady COVID-19 krízy (posledná makroekonomická prognóza ČNB bola zverejnená 7.5.2020, t.j. v deň odovzdania práce, tá mimochodom počíta s prepadom českej ekonomiky v r. 2020 o 8%, čo nepochybne ovplyvní aj hodnoty analyzovaných ukazovateľov).	

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>	
Práca je pomerne širokého rozsahu, využíva analytické nástroje z niekoľkých vedeckých podoblastí, či už makroekonomie, podnikových financií, bankovníctva, či ekonomickej štatistiky. V dôsledku ambiciózneho rozsahu však niektoré časti analýzy nie sú dostatočne odborne prevedené. Odporúčala by som zúžiť rozsah a zvýšiť odbornú úroveň vo zvolenej oblasti analýzy.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	B - velmi dobře
---	------------------------

Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.

Rozsah práce je primeraný, až nadpriemerný. Jazyková úroveň je primeraná.

Výběr zdrojů, korektnost citací

A - výborně

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.

Práce netrpí formálními citačními nedostatky, autorka zvolila vhodnou literaturu.

Další komentáře a hodnocení

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.

Najhlavnejšia časť analýzy a to výpočet vnútornej hodnoty akcie firmy zjavnými odbornými nedostatky netrpí, je prevedená precízne, využíva a porovnáva niekoľko možných modelov a následne obsahuje aj analýzu citlivosti, čo hodnotím veľmi pozitívne. Práca však navyše obsahuje aj ďalšie typy analýz, ktorých úloha pre finálne vyhodnotenie hodnoty akcie analyzovanej banky nie je zrejmá, respektíve autorka ju dostatočne v príslušnej časti textu nekomentuje a nezodpovedá. V týchto častiach sa už vyššie spomenuté nedostatky najst dajú, hodnotím však tieto časti ako relatívne doplnkové.

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.

Napriek tomu, že práca trpí niekoľkými vyššie spomínanými nedostatky, z dôvodu pomerne rozsiahleho obsahu práce a obmedzenej úlohy odborne slabších častí pre finálny výpočet hodnoty akcie a stanovenie investičného odporúčenia, prácu hodnotím relatívne pozitívne.

Otázky k obhajobe:

V práci neberiete do úvahy COVID-19 opatrenia a s tým súvisiace očakávané spomalenie celosvetovej a aj českej ekonomiky – ako by očakávané spomalenie českej ekonomiky o 8% (posledná prognóza ČNB) ovplyvnilo vaše výsledky (nečakám číselnú odpoveď, skôr úvahu o tom, ktoré čísla a ako veľmi to ovplyvní)?

Väčšina významných českých bánk je vlastnená zahraničnými bankami. V prípade, že to platí aj pre Vami analyzovanú banku, akým spôsobom, si myslíte, to ovplyvňuje jej výsledky, či už z pohľadu finančnej analýzy, či z pohľadu hodnoty akcií? V prípade, že to práve pre Vami analyzovanú banku neplatí, myslíte, že je to z pohľadu banky jej výhodou, alebo nevýhodou, oproti konkurenčným zahranične vlastneným bankám?

Myslíte, že kapitálová primeranosť takmer dvojnásobok oproti požadovanému minimu pre banku skôr výhodný, alebo nevýhodný? Aké sú pre a proti?

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

Datum: 8.6.2020

Podpis: