

# OPONENTSKÝ POSUDEK DISERTAČNÍ PRÁCE

**Název práce:** Moderní teorie portfolia s využitím klíčového vyčerpatelného a neobnovitelného zdroje

**Doktorand:** Ing. Zuzana Virglerová

**Školící pracoviště:** Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

**Studijní obor:** 6202V010 Finance

## a) Aktuálnost zvoleného tématu

Disertační práce se zabývá moderní teorií portfolia a jejím využitím v odvětví ropného průmyslu, který má vyčerpatelné a neobnovitelné přírodní zdroje. Zvolené téma považuji za aktuální ze dvou důvodů. Jednak investoři se budou trvale zabývat hledáním optimálního řešení pro své investice. Dále zvolené odvětví pro zkoumání optimálního řešení je specifické a vzhledem k omezenosti přírodního zdroje skýtá z dlouhodobého hlediska možnost mimořádného zhodnocení investic. Proto zvolené téma a jeho řešení je z hlediska teorie i praxe významné a žádoucí.

## b) Splnění stanoveného cíle práce

Doktorandka stanovila za hlavní cíl vytvoření algoritmu pro sestavení optimálního portfolia z akcií společností z odvětví těžby vyčerpatelných a neobnovitelných zdrojů a to na základě analýzy těžby ropy (s. 57). K dosažení hlavního cíle bylo stanoveno sedm dílčích cílů, které na sebe logicky navazují. Návazně na ně byly určeny tři hypotézy, které v rámci řešení byly verifikovány.

Výše uvedené cíle jsou značně rozsáhlé a odborně náročné. V úvodní části disertační práce autorka zpracovala podrobnou rešerši odborné literatury v oblasti teorie portfolia, která vyústila do přehledné systemizace současných teoretických poznatků, zahrnující všechny dostupné modely portfolia. Návazně byla zpracovaná analýza odvětví těžby ropy z nabídkové i poptávkové strany trhu. Výsledky zkoumání v uvedených oblastech byly podkladem pro stanovení hlavního cíle práce a postupu vlastního řešení. Výstupem je sestavení optimálního portfolia akcií světových ropných společností s využitím Markowitzovy teorie portfolia (s. 115). Uvedené poznatky byly zobecněny ve formě vypracovaného algoritmu pro sestavení optimálního portfolia s využitím akcií společností těžící vyčerpatelnou a neobnovitelnou komoditu (s. 117). Tím hlavní cíl i dílčí cíle disertační práce byly beze zbytku splněny na požadované odborné úrovni.

## c) Metody zpracování a postup řešení a výsledky disertační práce

Pro řešení zvoleného tématu a stanovených cílů autor použil adekvátní metody vědecké práce v závislosti na charakteru jednotlivých částí zkoumané problematiky. Přehled použitých metod je uveden na s. 61 až 63. Jejich výčet a použití považuji za dostačující. Oceňuji vypracovaný postup řešení disertační práce (s. 60), který představuje konceptuální schéma práce a obsahuje všechny potřebné kroky a jejich logické návaznosti.

Dominantní metodou řešení zadané problematiky jsou matematicko-statistické metody, jako je analýza časových řad, regresní analýza a korelační analýza. Tyto analýzy byly použity pro predikci budoucího vývoje cen ropy a jejích zásob i závislosti tržních cen akcií (kurzů) na ověřených zásobách ropy. Stanovené hypotézy byly ověřeny vhodnými statistickými metodami. Doktorandka tak prokázala znalost uvedených vědeckých metod a jejich použití v praxi.

Otázky pro obhajobu:

1. V současné době je snaha přejít při úhradě obchodů s ropou na jiné měny než je americký dolar – Čína, Irán, Venezuela. Může mít odklon plateb za ropu od USD k jiným měnám dopad na cenu ropy?
2. Jednou z podmínek výběru optimálního portfolia je výnosnost 20 % (s. 108). Jak byla tato hodnota stanovena?
3. Změnila by se skladba optimálního portfolia z hledisky procentních vah zastoupených akcií ropných společností při uvažování kromě kapitálového výnosu i zahrnutí dividendového výnosu?
4. Pro která další odvětví s vyčerpatelnými a omezenými přírodními zdroji lze algoritmus sestavení optimálního portfolia využít?

### **Závěrečné hodnocení**

Předložená práce po obsahové a formální stránce splňuje požadavky kladené na disertační práci. Doktorandka splnila hlavní i dílčí cíle práce. Zpracovala teoretické řešení sestavení optimálního portfolia s propojením na využití v praxi. Má dobré znalosti odborné literatury, vědeckých a statistických metod, potřebných k řešení dané problematiky. Prokázala tak schopnosti pro samostatnou vědeckou práci. Práce má široký odborný rozsah, požadovanou kvalitu a hodnotím ji za zdařilou.

Doporučuji proto disertační práci k obhajobě a po jejím úspěšném ukončení navrhuji udělit Ing. Zuzaně Virglerové akademickou hodnost doktora filosofie (Ph.D.).

V Pardubicích dne 6. listopadu 2013



doc. Ing. Pavel Duspiva, CSc.