

Recenzia

Doc.Ing.Vladislav Pavlát, PhD., Vysoká škola finanční a správní, Praha

na práci

Analýzy na akciových trzích

(Chovancová Božena, Árendáš Peter, Kotlebová Jana, Pilch Ctibor)

Praha, 2017, Wolters Kluwer, ISBN 978-80-7552-796-7

V současné době přichází na knižní trh významná odborná publikace, která se zabývá analýzami na akciových trzích, a to fundamentální analýzou, odvětvovou analýzou, technickou analýzou a psychologickou analýzou.

Prvních 7 kapitol (kap. 1-7, s. 14 - 129) postupně rozebírá jednotlivé součásti *fundamentální analýzy*; v kap. 1 jde o vztah akciového trhu a reálné ekonomiky, dále pak postupně je analyzována nabídka peněz, úrokových sazeb, devizových intervencí, dále pak vliv inflace/deflace, fiskální politiky a jiných faktorů (korupce, různých katastrof a politiky) na akciové trhy. Každá kapitola je ukončena shrnutím hlavních poznatků. Kapitoly 1-7 de facto tvoří relativně kompaktní oddíl publikace; kapitoly 8. a 9. jako relativně samostatné vhodně doplňují pohled na metody analýzy finančních trhů.

Výběr výše uvedených problémů je orientován na aktuální otázky, jimiž se fundamentální analýzy na vyspělých kapitálových trzích běžně zabývají. První část každé kapitoly tvoří přehledný výklad stavu teoretických poznatků a ilustrativní výklad daného problému na příkladu ekonomiky USA, Německa a Japonska (metodou srovnávací analýzy). Tento systematický přístup čtenáře vede k hlubšímu poznání zkoumaných souvislostí a k pochopení významu jednotlivých specifických problémů spojených s ekonomickými procesy a regulačními zásahy do jejich průběhu v jejich soudobé podobě.

Velmi pozitivně hodnotím zařazení výkladu o korupci, o různých katastrofách a o vlivu politických faktorů, které obvykle při výkladu fundamentální analýzy zůstávají víceméně na okraji, přestože na situaci na kapitálových trzích v určitých dobách mají velmi silný, ne-li dominantní

vliv. Tyto pasáže jsou zpracovány na základě aktuální literatury se znalostí věci.

Část publikace, nazvaná *odvětvové analýzy* (kap .8 ; ss.130-144), podává zasvěcený přehled o základních problémech odvětvové analýzy včetně přehledu o existující aktuální literatuře na Slovensku i v Česku, osvětluje základní parametry odvětvové analýzy a porovnává odvětvové struktury tří významných ekonomik. Kap. 8 přistupuje k výkladu s cílem upozornit čtenáře, kteří se zajímají o odvětvovou analýzu nebo již jako analytici pracují, na úskalí odvětvové ekonomiky. Cílem zároveň je vést čtenáře k aplikaci vhodných analytických postupů. Poslední část kapitoly (8.5) o nástupu financionalizace ekonomiky, i když na tomto místě plní spíše jen informativní funkci, by vzhledem k významnosti tohoto moderního fenoménu zasluhovala širšího zpracování

V Kap. 9 jsou stručně shrnuty nejvýznamnější poznatky o *mikroekonomické analýze*, tj. o analytických metodách na mikroekonomické úrovni a je informativně podán jejich přehled. V *odvětvové analýze* má finanční analýza dosti specifické postavení a je do značné míry vázána na změny mezinárodních standardů, IPO, IFRS aj., které dnes představují relativně samostatnou součást infrastruktury finančních trhů.

Další část publikace je věnována *technické analýze* (Kap. 10 – 13; ss.167-235). Čtenáři je zde poskytnuta příležitost seznámit se komplexně s technickou analýzou včetně jejich úskalí, na která autor vhodně upozorňuje.

Kapitoly 14 – 20 (s. 236 - 334) představují kompaktní výklad hlavních poznatků o metodách a nástrojích *psychologické analýzy a behaviorálních financí*. V kap. 14 autor charakterizoval čtyři důležité investiční strategie, které dnes jsou stále aplikovány. Kap. 15 umožňuje čtenáři ujasnit si vztah pouček neoklasické ekonomie a teorie efektivních trhů s dnešní složitou realitou. Výklad v Kap. 16 čtenáře uvádí do dnes již velmi široké oblasti behaviorálních financí a do problému racionality chování, kterým jsou věnovány následující kapitoly.

Velmi pozitivně hodnotím skutečnost, že autoři předkládají vlastní originální sestavení (mnohdy spojená s vysokou pracností), což reflektuje tvůrčí povahu výsledků jejich analýz a celkovou vysokou úroveň zpracování.

Výběr literatury je zdařilý. Autorům se podle mého názoru podařilo obsáhnout velký objem (cca 180 citací) relevantních pramenů, které jsou

uvedeny na s. 335-345. Výběr orientuje čtenáře objektivním způsobem, což je nutno velmi pozitivně ocenit.

Vydání publikace „Analýzy na akciových trhoch“ představuje významný počin vydavatelství Walters Kluwer, který je nutno přivítat.

Kniha obsahuje množství nových poznatků, které jsou výsledkem samostatného bádání členů autorského kolektivu a je svým pojetím i způsobem výkladu moderní a originální. Výklad zkoumané problematiky je srozumitelný a čtivý. Knihu si určitě se zájmem přečtou nejen slovenští a čeští ekonomové, ale i odborníci příbuzných oborů v obou zemích.

Doc. Ing. Vladislav Pavlát, CSc.

-