

# POSUDOK ZÁVEREČNEJ PRÁCE

**Téma:** Optimalizace výnosu portfolia cenných papírů  
z daňového pohledu

**Typ závěrečné práce:** PhD., (Dizertačná práce – DP)

**Autor:** Ing. Mgr. Peter ONDRČKA

**Oponent:** Juraj SIPKO

## 1. Stanovenie cieľa a miera jeho splnenia

Doktorand si stanovil veľmi ambicióznym hlavným cieľom zameraným na optimalizáciu výnosov z portfólia cenných papierov z daňového pohľadu s orientáciou na novoprijatú daňovú legislatívu v Českej republike. Aj keď uvedená legislatíva bola prijatá len od januára 2014, doktorand na základe analýz dospel k jednoznačným záverom. Pri analýze optimalizácie výnosov doktorand formuloval dve výskumné otázky. Hlavný cieľ a jeden parciálny cieľ overuje pomocou troch na seba nadväzujúcich hypotéz. Aj napriek relatívne krátkemu časovému obdobiu možno konštatovať, že doktorandovi sa podarilo splniť stanovený hlavný cieľ.

## 2. Vhodnosť použitých metód, metodológia

Doktorand pri spracovaní v jednotlivých častiach DP používa základné vedecké metódy, vrátane jednoduchých kvantitatívnych metód. Z hľadiska metodologického prístupu doktorand správne vymedzuje výskumné úlohy, hlavný cieľ a stanovuje jednotlivé hypotézy. V DP doktorand uvádza hlavný cieľ a druhý cieľ. Som toho názoru, že namiesto tzv. druhého cieľa doktorand mal použiť zodpovedajúci výraz parciálny cieľ. Ďalej doktorand konštatuje, že predmetom DP práce bude analýza hľadania optimálneho portfólia. Pre skúmanie stanoveného cieľa DP doktorand využíva dotazníkový prieskum na reprezentatívnej vzorke. Aj v danom prípade sa jedná o parciálny cieľ. Som toho názoru, že doktorand by mal prezentovať jednotlivé tabuľky v českom a nie v anglickom jazyku napr. na s. 21 Tab. 1.1 Ohodnocení telekomunikačních společností, ďalej na s. 45 Graf 4.1 SPX Average implied correlation, s. 57. Graf 4.2 ČEZ.

Niektoré ďalšie nepresnosti v DP uvádzam v prílohe posudku.

### 3. Zhodnotenie poznatkovej bázy

Doktorand pri spracovaní DP v oblasti zhodnotenia poznatkovej bázy využíva veľmi stručný popis popredných renomovaných odborníkov v danej oblasti. Pretože daná problematika sa veľmi silne dynamicky rozvíja bolo by vhodné, aby doktorand počas diskusie zhodnotil a porovnal prístupy aj súčasných popredných odborníkov, ktorí sa zaoberajú danou problematikou.

### 4. Vedecký prínos a originalita práce

Pretože legislatívna úprava daňovej sadzby vstúpila v platnosť od 1. januára 2014, možno konštatovať, že je relatívne veľmi krátke obdobie na komplexné zhodnotenie tejto legislatívnej zmeny. V každom prípade DP prezentuje prvé výsledky zmien v oblasti daňovej sadzby a jej vplyv na výkon portfólia cenných papierov. Vzhľadom na krátkosť časového obdobia možno konštatovať, že prezentované výsledky v DP majú originálny charakter. Z úrovne spracovania danej problematiky vyplýva, že doktorand si osvojil danú problematiku priamo v reálnej praxi.

### 5. Aplikačné prínosy dizertačnej práce pre prax

Vzhľadom na vysokú aktuálnosť danej problematiky možno konštatovať, že dosiahnuté výsledky môžu byť využité nielen v oblasti kapitálového trhu v Českej republike, ale môžu byť použité ako cenné poznatky pri novo-pripravovanej a koncipovanej „Únie kapitálových trhov“ v rámci členských štátov EÚ, ale tiež pri dlhodobom očakávaní požadovanej daňovej harmonizácie v členských štátoch EÚ.

Okrem toho dosiahnuté výsledky môžu byť cenným podkladom pre niektoré ústredné orgány štátnej správy, ale hlavne pre Ministerstvo financií v Českej republike. Ďalej analýzy a dosiahnuté výsledky môžu byť využité v ďalšom výskume ako aj a v pedagogickom procese.

### 6. Otázky pre autora pri obhajobe dizertačnej práce

1. Otázka voľby optimálneho portfólia cenných papierov je mimoriadne dôležitá pre individuálnych ako aj pre inštitucionálnych investorov a domácich a zahraničných investorov.

*Ocením, ak v diskusii doktorand porovná daňové sadzby pri dividendách v rámci*

*členských štátov EÚ.*

2. Európska komisia pripravuje v rámci ukončenia Európskej menovej únie aj Úniu kapitálového trhu.

*Aké sú zámery pre stanovenie daňového základu v súčasnosti koncipovanej Únie kapitálového trhu v danej oblasti ?*

7. Záverečné odporúčanie

Spracovaná problematika je mimoriadne aktuálna. Doktorand sa bezprostredne zaoberá danou problematikou v hospodárskej praxi. Aj napriek niektorým nedostatkom v oblasti teoreticko-metodologického prístupu a celkovej úrovne spracovania danej problematiky, doktorand demonštroval schopnosť vedecky interpretovať dosiahnuté výsledky. Preto odporúčam predloženú dizertačnú prácu na obhajobu a po úspešnej obhajobe

odporúčam

Ing. Mgr. Petrovi ODRČKOVI

udelit'

vedecko-pedagogický titul PhD., (Doctor Philosophie).

Bratislava dňa 5. marca 2016

  
Juraj ŠIPKO

**Príloha k posudku záverečnej dizertačnej práce na tému: Optimalizácia výnosu portfólia cenných papierov z daňového pohľadu**

**Autor:** Ing. Mgr. Peter ONDRČKA

**Oponent:** Juraj SIPKO

**ABSTRACT**

1.odst. – Web of science – Web of Science

4. odst. – for pedagogical community – colleges and universities

4. odst. – economical universities – business colleges and universities

5. odst. – capital revenue- capital gain

6. odst. – dividend yield – dividend gain

9. odst. – teaching at business and economic universities

s. 13, 6. odst. – Carry trade - „Carry trade“

s. 17, 6. poznámka pod čiaru – touto problematikou sa monografie nebude zabývať –  
touto problematikou sa DP nebude zabývať

s. 18 – poznámka pod čiaru – (Synek a kol., 2006, s chybi číslo strany) –  
(Synek a kol., 2006)

s. 27 – poznámka pod čiaru – rakusko – Rakusko

s. 27 – poznámka pod čiaru – (v ATS, DEM, atd) – v rakúskych šilingoch  
a západonemeckých

markách

s. 28, 2 a 3 odst. – eurposké sedmadvacítce - eurposké osemadvacítce

s. 46 Tab. 4.1. a 4.2 – chýba zdroj pod každou tabuľkou

s. 59 – Metóda FIFO – rozpísať – „First In First Out“

s.62 – Zdanění kapitálových výnosů – dať do prílohy