

Report on Bachelor/Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Petra Vokatá
Advisor:	PhDr. Filip Hájek
Title of the thesis:	Modely oceňování kapitálových aktiv na evropských rozvíjejících se trzích: empirická analýza

OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Pro svou bakalářskou práci si její autorka vybrala téma, jehož analýza dodnes zůstává středem pozornosti finanční literatury. Problém diversifikace portfolia, tak jak jej představil Harry Markowitz v roce 1952 a na něj navazující modely oceňování kapitálových aktiv (CAPM), zůstávají i přes své omezující předpoklady základním kamenem současné finanční teorie.

Autorka nás ve své práci nejprve seznámuje se standardními teoriemi portfolia, modely Markowitz, Sharpeho a CAPM. Ve 2. kapitole pak navazuje diskuzí několika významných studií, ve kterých se jejich autoři zabývali testováním CAPM. Ve stejné kapitole také zmiňuje základní nedostatky modelu a jejich možná řešení. Metodologickou část práce uzavírá krátký popis vícefaktorových modelů a teorie arbitrážního oceňování jejich znalost však pro následnou analýzu není nezbytně nutná.

Hlavním přínosem práce je empirická analýza, které je věnována 3. kapitola. Autorka v ní používá informace o 374 společnostech obchodovaných na polské burze cenných papírů k testování platnosti modelu CAPM. Výchozí metodologií testování je replikace testů, které ve svých pracích představili Fama a MacBeth (1973) pro klasický CAPM a Pettengill et al. (1995) pro podmíněný CAPM. Teprve po důkladném seznámení s metodologií testování nás její autorka provede samotným testováním. Následná důkladná analýza prezentuje velmi zajímavé výsledky o platnosti modelu CAPM. V závěru práce její autorka diskutuje některé z problémů, se kterými se ve své analýze setkala.

Z práce je zřejmé, že se její autorka s tématem CAPM velmi dobře seznámila. Ve svém textu se autorka drží svého tématu, nezabíhá do podrobností, které nejsou pro pochopení metodologie a následné analýzy nutně nezbytné. Zároveň ale nenechává čtenáře na pochybách, když vhodně a přesně a popisuje postupy testování modelu CAPM. Svou práci navíc autorka doplňuje vhodně zvolenou, především ale relevantní literaturou. Samotný text je velmi úpravný, podobně jako tabulky a grafy. Snad až na menší syntaktické problémy související patrně s překladem nelze práci Petry Vokaté nic vytknout. Spíše naopak: v době, kdy většina studií na dané téma nebyla (a patrně nikdy nebude) do českého jazyka přeložena, si fakt, že je práce napsaná v českém jazyce, zaslouží jistý obdiv.

Práci Petry Vokaté doporučuji zkušební komisy přijmout k obhajobě s hodnocením **výborně**.

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	20
Methods (max. 30 points)	30
Contribution (max. 30 points)	30
Manuscript Form (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	100
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Vít Bubák

DATE OF EVALUATION: 11. 6. 2009

Referee Signature