

Posudek oponentky na bakalářskou práci

D a v i d a Ch v a l a

TECHNICKÁ ANALÝZA ZALOŽENÁ NA OBJEMU
OBCHODŮ A JEJÍ EFEKTIVNOST Z HLEDISKA
PŘEDPOVĚDI BUDOUCÍCH POHYBŮ CENY

Obsahem práce je analýza výnosů z akcií. Jedná se o aktuální a pro praxi významné téma, neboť obchodování s akciemi tvoří podstatnou složku kapitálového trhu. První dvě kapitoly jsou věnovány převážně slovnímu výkladu teoretických základů, zejména problematice efektivního trhu, s použitím citované literatury. Vlastním přínosem autora je třetí kapitola obsahující zpracování dat podle metodologie v časopisecké publikaci.

Po matematické stránce je práce na velmi elementární úrovni. Náhodný model hypotézy efektivního trhu je charakterizován základními vlastnostmi v podobě vzorců, matematický aparát je zaveden stručně, někdy jen formou poznámek, není např. vysvětleno značení týkající se podmíněné střední hodnoty. Různé testy jsou popsány pouze slovně. Praktická část spočívá v jednoduchých výpočtech průměrných výnosů a základních statistických charakteristik pro počty akcií s vysokým a nízkým objemem obchodování. Za nedostatek považují, že k práci není přiložen výpis programu v Mathematice nebo CD s jeho záznamem.

Grafická a jazyková úroveň práce je průměrná. Gramatické chyby (převážně chybějící čárky ve vložených vztažných větách a nadbytečné čárky před spojkou nebo) a tiskové chyby se vyskytují v množství přiměřeném délce textu. V seznamu literatury jsou mnohé záznamy nekompletní nebo formálně nesprávné ([1], [6], [23] - chybí vydavatelství, [2], [4], [5], [7] - [12], [18], [19] - chybí čárka za letopočtem, [15] - royal statistical society by mělo být velkými písmeny, chybí čísla stránek, [17], [21], [25] - místo vydání by nemělo být kurzívou a mělo by být za názvem vydavatelství).

Dále mám následující připomínky a dotazy:

str. 13, ř. 3-4: proč nejsou názvy modelů efektivního trhu (fair game, random walk, martingale/submartingale) uváděny v českém jazyce ?

str. 13, ř. 9-10: nad $p_{i,t+1}$ a $r_{i,t+1}$ by měla být vlnka, operátor střední hodnoty aplikujeme na náhodnou veličinu.

str. 13, ř. 12: proč je ve vzorci pro výnos v procentech $r_{i,t+1}$ na konci t ?

str. 15, ř. 3: ve vzorci (2.10) by měla být nad $r_{i,t+1}$ vlnka.

str. 15, ř. 4-5: co znamená rozdělení posloupnosti nezávislé náhodné veličiny ?

str. 16, ř. 10-11: znamená obecně korelace blízká jedné lineární závislost se sklonem přímky 45 stupňů ?

str. 16, ř. 15: proč není pojem Runs testy přeložený do češtiny ? Pro Run se používá český termín iterace.

str. 16, ř. 18-19: jak se získá simulovaný soubor ?

str. 21, ř. 2: co je arbitráž ?

str. 21, ř. 4: chybný odkaz na literaturu, Schwert má číslo [23].

str. 36, ř. 5, 9, 13: chybné odkazy na tabulky, čísla tabulek na str. 36 ve výkladu a na str. 37 se liší.

str. 37, Tab. 3.8: proč není uveden průměrný výnos \overline{NR} ze vzorce (3.3) na str. 26 ?

Přes uvedené výhrady doporučuji, aby předložený text byl uznán jako bakalářská práce.

V Praze 17.8.2012

RNDr. Jitka Zichová, Dr.