

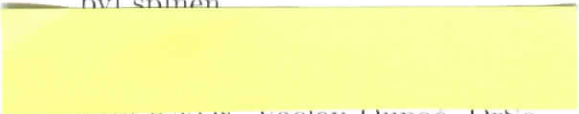
Posudek oponenta diplomové práce Pavla Charamzy: Zobecnění Markowitzova modelu

Kapitola 1 pojednává o Markowitzově modelu optimalizace portfolia pro jedno časové období, kapitola 2 pro více časových období. Diplomant uvádí jako výchozí práce Steinbach [10] a Li,Ng [8], ve skutečnosti je však jeho výklad velmi samostatný, přitom přesný a srozumitelný. Zde také řeší otázku ekvivalence základních jedno- i víceperiodických modelů.

V kapitole 3 rozšiřuje víceperiodický model o zákaz prodeje na krátko a o transakční náklady. Úlohu, která se tím stává podstatně složitější, řeší pak v konkrétním případě metodou scénářových stromů, které se generují na základě historických dat metodou shody momentů. Jde o určení strategie investora obchodujícího v RM-systému, který investuje 1 mil. Kč do akcií 5 firem, každý měsíc portfolio obnovuje a chce mít po 3 měsících zisk 60 tis. Kč s minimálním rizikem. Nalezenou strategii i investorovy skutečné výsledky pak diplomant diskutuje z různých hledisek, zejména s ohledem na transakční náklady. Výsledky prezentuje tabelárně i graficky a je přiloženo CD.

Otázka: Ověřují se vstupní data (výnosy) na nepřítomnost trendu?

Diplomant prokázal, že je schopen pracovat s daným tématem jak teoreticky, tak i aplikovat je na praktickou úlohu dovedenou až do detailních závěrů. Diplomový úkol byl splněn


PROBLÉMY: Václav Dupac, DrSc.

9. 5. 2006