

# **Oponentský posudek na diplomovou práci**

**Autorka: Viera Koľová**

**Název práce: Mikroekonomické modelovanie správania sa na finančných trhoch – obchodovanie s derivátmi**

**Vedoucí: Prof. RNDr. Jiří Hlaváček, CSc.**

Hodnocená diplomová práce poskytuje přehled o teorii základních finančních derivátů. V kapitole Finanční trhy autorka stručně uvádí některé základní pojmy týkající se finančních trhů. V kapitole Charakteristika finančních derivátů autorka poskytuje na 27 stranách obecný učebnicový přehled jednotlivých finančních derivátů. Jádrem práce jsou kapitoly Black-Scholesova rovnost a Riziko vypisovatele opcí v reálném světě, ve kterých se zabývá modelem oceňování opcí.

Autorka v práci prokázala, že je schopna pracovat se standardní teorií finančních derivátů a že je schopna porozumět jejímu matematickému aparátu až do úrovně použití stochastického kalkulu a Itova lemma.

Diplomová práce obsahuje standardní učebnicový materiál. Z práce není zřejmý autorčin vlastní přínos nebo její originální aplikace standardní teorie. Práce není dobře citačně zdokumentována. U celých dlouhých úseků práce není uvedeno, z kterého konkrétního pramenu (nebo pramenů) bylo čerpáno. V klíčové části 5 (Riziko vypisovatele opcí v reálném světě) jsou odkazy na práci Johnson et al. Financial Market Complexity (2003). Vzhledem k tomu, že práci Johnson (2003) neznám, nejsem schopen posoudit úroveň autorčina vlastního originálního přístupu.

Přehled literatury obsahuje pouze knihy a učebnice, není v něm ani jeden časopisecký článek. Některé části práce vyvolávají dojem, že byly zahrnuty převážně jen proto, aby práce dosáhla rozsah 60 stran a že nejsou logicky provázané s hlavní částí práce. Přitom by autorka mohla v některých případech být konkrétnější. Například při diskusi hypotézy efektivních trhů by bylo vhodné vést diskusi přímo s použitím konceptu submartingales místo značně zjednodušujícího tvrzení, že ceny sledují tzv. náhodnou procházku.

Vzhledem k tomu, že znám diplomantku jako svoji bývalou studentku, jsem přesvědčen, že bude jistě v budoucnu schopna napsat kvalitnější práce než je předložená diplomová práce, která dostatečně nesplňuje záměry vyjádřené v tézích této diplomové práce.

Přes veškeré své výše uvedené výhrady se domnívám, že předložená práce splnila svůj účel, a že ve smyslu příslušných předpisů a praxe IES FSV UK může být přijata jako diplomová práce. Pokud jde o její hodnocení, pak doporučuji komisi známku dobře.

**Diplomovou práci doporučuji k obhajobě.**

Praha, 2. června 2006

Karel Janda