

Posudek na diplomovou práci

Petry Pařeniové

Odhad modelu oceňování kapitálových aktiv pomocí Kalmanova filtru

Diplomová práce je věnována oceňování a testování parametru β v CAPM modelu.

Předkládaná práce je rozdělena do šesti kapitol. Prvá kapitola je věnována modelu oceňování kapitálových aktiv. Jedná se o úvod do problematiky. Druhá kapitola je věnována analýze chování parametru β . Kapitola je velmi dobře zpracována. Jenom bych mírně namítal použití termínu Stabilita. Za prvé není uvedena žádná definice stability. Za druhé pojem stabilita je vyhrazen pro trochu jiná chování parametrů v dynamických systémech. A konečně za třetí, pojem byl použit v historii pouze jednou a to J.A. Gordonem. Vhodnější je používat pojem stacionarity, jak je konečně uvedeno v Englovi. Třetí kapitola je věnována testům týkajících se parametru β . Čtvrtá kapitola je věnována teorii Kalmanova filtru. Je napsána velice přehledně a výstižně. Pátá kapitola je věnována výběru optimálního modelu. Úvahy jsou v pořádku, i když by bylo provést trochu jemnější analýzu. Šestá kapitola je věnována testům modelu na datech PX50. Bohužel, chybí datové soubory pro ověření výsledků.

Práce je napsána na vysoké odborné úrovni a velice zdařilým způsobem. V práci jsou některé drobné překlepy:

V použité literatuře jsou jména řazena někdy podle jména a někdy podle příjmení

ALEXANDER, J., Gordon – BENSON, P., George. More on the Beta as a Random Coefficient. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1982, vol. 17, no. 1, s. 27-36.

ALEXANDER, J., Gordon – CHERVANY, L., Norman. On the Estimation and Stability of Beta. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1980, vol. 15, no. 1, s. 123-137.

GORDON, J. Alexander – BENSON, P. George – EGER, E. Carol. Timing Decisions and the Behavior of Mutual Fund Systematic Risk. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis* 1982, vol. 17, no. 4, s. 579-602. Proceedings of the 17th Annual Conference of the Western Finance Association, June 16-19, 1982, Portland, Oregon.

Překlep v BCCP:

PLEŠINGR, Jan. *Analýza BCCP s použitím CAPM.* [on-line], 2000, [cit. 2006-03-04]. Dostupné z: <<http://home.fm.vse.cz/~plesingr/bcpp.pdf>>.

Překlep v VUT Brno:

Diplomantka nedodala k diplomové práci datové soubory na přenosném mediu pro ověření obdržených výsledků.

Závěrem je možné říci, že posuzovaná práce má vysokou odbornou úroveň. Diplomantka prokázala hluboké znalosti v moderní ekonometrické teorii. Doporučuji předložit tuto práci do soutěže České ekonometrické společnosti.

Z výše uvedených důvodů doporučuji diplomovou práci ohodnotit známkou

Výborně.

Praha 27. 7. 2006

Dc