

Posudek oponentky na diplomovou práci

Ivety Kováčové

CHOVÁNÍ PORTFOLIÍ

NA EFEKTIVNÍCH A NEEFEKTIVNÍCH TRZÍCH

Tématem práce jsou vybrané kapitoly z analýzy portfolia se zaměřením na Markowitzovu teorii. Autorka se po zavedení základních pojmů věnuje studiu portfolia se dvěma a třemi finančními aktivy a poté metodám výběru optimálního portfolia s obecným počtem aktiv v různých situacích. Matematická část práce je psána přehledně a srozumitelně. V některých textových pasážích, zejména v Úvodu a na počátku první kapitoly se objevují nevhodné, nejasné či chybné české termíny, které je možno tolerovat, pokud čeština není studentčíným mateřským jazykem. Zmínit lze

str. 3, ř. 11: Zdrojem informací *můžou posloužit* předpovědi,

str. 3, ř. 2 odspodu: výpočty *byli zrealizovaný*,

str. 4, ř. 2: Hypotéza kapitálových a komoditních trhů *je přeplněna* pokusy nalézt pravidlo...

str. 4, ř. 3-4: jak *překonávat trh*

str. 14, ř. 8 odspodu: Portfolio ... *najdeme srovnáním (3.15)*...

str. 26, ř. 3: *Sharpeůvho* poměru

aj.

Další gramatické chyby, zejména v interpunkci, a tiskové chyby se vyskytují v množství přiměřeném rozsahu práce, např. str. 27, ř. 1: by zkratka v nadpisu měla být CAPM, nikoli CAMP.

Matematická obtížnost práce je na průměrné úrovni. Posluchačka provedla odvození optimalizačních vztahů ve čtvrté kapitole, v závěru třetí kapitoly poukazuje na odhalenou hrubou chybu v použitém zdroji. To svědčí o dobrém porozumění studované problematice. Analýza finančních dat byla provedena s využitím implementovaných speciálních funkcí programu Mathematica, získané výsledky jsou shrnuty do přehledných grafů a tabulek a podrobně komentovány. V závěru páté kapitoly věnované zpracování dat je přidána bezprostředně nesouvisející teoretická pasáž o Kellyho strategii, o níž je na str. 41, ř. 1 odspodu řečeno, že se používá v podnikání při realizování různých obchodů. Setkala se autorka práce s konkrétní praktickou aplikací této strategie ?

Dále mám následující dotazy a připomínky:

str. 7, vzorce (2.2), (2.3): neměly by začínat znakem = ,

co jsou hodnoty 0.469, 0.077, 0.198, 0.055 ?

str. 8, vzorec (2.6): ρ_{12} by mělo být násobené dvěma, nevhodný zápis násobení čísel 0.2 0.1.

str. 8, vzorec (2.7): ρ_{12} by mělo být násobené dvěma, nevhodný zápis násobení čísel 0.2 0.1.

str. 9, ř. 2, vzorec (2.8): řešení rovnice není správně.

str. 21, ř. 3-4: matice \mathbf{A} je typu 2 - krát 2, nikoli n - krát n .

str. 23, ř. 4: ve zlomku chybí v čitateli činitel ($\mathbf{R} \mathbf{1}$) za \mathbf{V}^{-1} .

str. 23, Věta 2: v bodě (a) by mělo být, že součet koeficientů lineární kombinace je 1. Lze najít rozklad výnosu R_c uvedený v druhém řádku důkazu bodu (a) pro libovolnou trojici výnosů R_a, R_b, R_c ?

str. 28, ř. 1 odspodu: mělo by být upozornění, že tabulka 5.5 a obrázek 5.14 jsou v příloze.

str. 31, obr. 5.4: jak byl sestrojen? Jaký je jeho vztah k obr. 5.2 a 5.3?

str. 42, poznámka 2 pod čarou: jak je z tabulky 5.5 zřejmá neefektivita trhu?

str. 48, obr. 5.15, str. 49, obr. 5.16: co jsou E_1, \dots, E_4 ?

Uvedené drobné nedostatky neovlivňují zásadním způsobem kvalitu předloženého textu. Posluchačka splnila zadání a její práci doporučuji uznat jako diplomovou.

V Praze 20.8.2013

RNDr. Jitka Zichová, Dr.