

# Report on Bachelor Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	KŘÍŽKOVÁ Šárka
Advisor:	PhDr. Jiří KAMENÍČEK, CSc.
Title of the thesis:	Behavioral finance explaining excessive volatility of returns on financial instruments

## OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Šárka KŘÍŽKOVÁ pracovala zcela samostatně. A to od prvního záměru, který se opíral o učebnicový koncept *Asymmetric Value Function*, až po finální zpracování. Občasných konzultací využívala k tomu, aby ukázala, jakou další literaturu prostudovala, a kam zaměří své následující úsilí, aby původní (příliš všeobecný) námět upřesnila do podoby, kdy bude možné testovat hypotézy o vlivu psychických (iracionálních) faktorů na rozhodování (dostatečně početné skupiny) aktérů na finančních a komoditních trzích. Zajímala se o to, zda nehrozí, že by její záměry skončily ve „slepé uličce“. Dokladem důkladné práce, kterou autorka při zpracování zvoleného záměru odvedla, je - krom dalších příznaků - zejména impozantní rozsah použité literatury, kde (podle mého názoru) ani jedna položka není pouze formální.

Šárka KŘÍŽKOVÁ dokázala nejen svůj původně široký a ne dostatečně přesný námět postupně zpřesnit a dopracovat až na úroveň, kdy lze příznaky očekávaného chování měřit. Navíc dokázala svůj složitý záměr přetvořit do hutného a logicky koncipovaného výkladu. Dovednost vyjádřit vlastní úvahy (zachycující složitý předmět z řady aspektů na několika úrovních obecnosti) v přehledném a kompaktním písemném projevu, obvykle nepatří mezi „silné stránky“ studentů IES. Podle mého mínění je Šárka KŘÍŽKOVÁ v tomto ohledu zřetelnou výjimkou.

Abych naznačil složitost původního záměru a překážky, které stály v cestě pokusům změřit a doložit rysy očekávaného chování, připomenu oddíl **3.2.2 Psychology**, kde se autorka zmiňuje o deseti psychických příznacích, typických pro chování spotřebitele. Jak se v takovém „chaosu“ zorientovat a správně zvolit další postup, není snadné. Nebo v oddílu **4.1 Prospect theory in various fields**, se zmiňuje o šesti psychických jevech, které se vymykají výkladu z pozic teorie očekávaného užitku. Což podle mého názoru opět dokládá, jaké obtíže bylo třeba překonat, aby se dalo pokročit až k pokusům testovat určité rysy chování investorů na finančních trzích.

Text je pečlivě zpracován i z formálních hledisek (důsledné odkazy na prameny a na použité zdroje, výklad nekazí neobratné nebo nepřesné formulace ani žádná „hluchá“ místa).

Přiznávám, že zjištění, že při rozhodování investorů (čili odborníků mimořádně trénovaných v široké škále racionálních postupů) lze prokázat nikoli zanedbatelné psychické (iracionální) vlivy, mi připadá nejen zajímavé, ale spíše zábavné.

## SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	20
Methods (max. 30 points)	30
Contribution (max. 30 points)	27
Manuscript Form (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	97
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: PhDr. Jiří KAMENÍČEK, CSc.

DATE OF EVALUATION: 20. 5. 2016

  
Referee Signature

### **EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:**

**LITERATURE REVIEW:** *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong	Average	Weak
20	10	0

**METHODS:** *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong	Average	Weak
30	15	0

**CONTRIBUTION:** *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong	Average	Weak
30	15	0

**MANUSCRIPT FORM:** *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong	Average	Weak
20	10	0

### **Overall grading:**

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě