

# Posudek oponenta diplomové práce

<b>Autor práce (jméno a příjmení)</b>	Jan CHALOUPKA
<b>Název práce</b>	Anomálie na finančních trzích
<b>Název a typ studijního programu</b>	Ekonomika a management / Navazující
<b>Fakulta / katedra</b>	Ekonomická fakulta / KUF
<b>Vedoucí práce</b>	Zeman Petr, Ing. Ph.D.
<b>Oponent</b>	Ing. Tomáš Uher

## Hodnocení práce

### 1. Význam a náročnost tématu 2.0

**Poznámka:** Autor si klade za cíl analyzovat anomálie narušující efektivitu trhu a prokázat nebo vyvrátit výskyt vybraných anomálií na současném českém akciovém trhu. Největší důraz je kladen na anomálie spojené s faktorem času.

### 2. Logická struktura práce 1.5

**Poznámka:** Práce je rozdělena do pěti hlavních kapitol. První tři kapitoly se věnují teoretickým znalostem. Předposlední kapitola popisuje cíle praktické části a zvolenou metodiku. Poslední pátá kapitola je již vlastní praktickou částí.

### 3. Naplnění cíle práce 2.0

**Poznámka:** Autor testuje lednový efekt, pondělní efekt a efekt podhodnocení u akcií společností O2 Czech Republic, Erste Group Bank, Stock Spirits a Pivovary Lobkowicz. Dané anomálie autor úspěšně analyzoval a vyvodil z nich konkrétní závěry.

### 4. Metodický postup 2.0

**Poznámka:** Autor vyslovuje jednotlivé hypotézy pro analyzované anomálie na trhu a komentuje matematicko-statistické metody, které jsou využity při jejich testování. Metody jsou výstižně a stručně předkládány a vysvětleny.

### 5. Hodnocení teoretického a/nebo praktického přínosu práce 2.0

**Poznámka:** Práce je přehledná a systematická. Autor velice dobře vysvětluje jednotlivé teorie věnující se pohybu akciových kurzů a efektivitě trhu. V praktické části autor dokázal, že umí pracovat i s matematicko-statistickými metodami.

### 6. Práce s literaturou 1.5

**Poznámka:** Autor čerpal z dostatečně širokého počtu publikací věnovaných problematice anomálií na finančních trzích a zároveň z internetových zdrojů, které jsou nezbytné především k praktické části této práce.

### 7. Formální stránka 2.5

**Poznámka:** Velké nedostatky v úpravě práce neshledávám. Překlepy a gramatické chyby se v práci ojediněle vyskytují, práce má dobrou jazykovou a grafickou úroveň. Určité nedostatky shledávám ve čtvrté kapitole při práci se vzorci.

## Závěr

Hodnocení práce známkou: **velmi dobře**

Doporučuji práci k obhajobě: **ANO**

## Otázky pro diskusi a poznámky

## **Kritické poznámky a celkový přínos, celková hodnota práce**

Diplomovou práci považuji za velmi dobrou. Autor v teoretické části formuluje teorie vysvětlující pohyb akciových kurzů. V praktické části autor aplikuje matematicko-statistické metody, které využívá k důkazům existence sledovaných anomálií na trhu.

V praktické části u první testované anomálie (lednový efekt) bych uvítal rozšíření časové řady. Autor danou anomálii zkoumal pouze za rok 2014. Osobně bych navrhol testování časové periody alespoň v rámci několika let, které by mohlo dát relevantnější a důvěryhodnější výstup. Pondělní efekt je zpracován velice dobře s detailním okomentováním výsledků testů. Poslední ověřovanou anomálií je podhodnocení akcií při primárním úpisu, kde se autor správně nezaměřil pouze na první dny po začátku obchodování, ale sledoval rovněž výkonnost za první rok obchodování.

## **Otázky nebo témata pro diskusi před komisí**

- 1) Proč jste si k testování anomálií vybral právě dané čtyři tituly a ne například likvidnější tituly pražské burzy jako je Komerční banka nebo ČEZ?
- 2) Vyskytuje se na pražské burze nějaká forma efektivnosti trhu?

Datum: 20.09.2015

Podpis oponenta diplomové práce