

Oponentský posudek na disertační práci

Student:	Ing. Mgr. Radim Gottwald
Oponent:	doc. Mgr. David Hampel, Ph.D.
Název práce:	Vyhodnocení souvislostí vývoje HDP USA a charakteristik akciového trhu v období finanční krize

Předložená disertační práce se zabývá ověřením vztahu mezi HDP, kurzy akcií a vnitřními hodnotami akcií v USA mezi lety 2007 až 2014. Jsou formulovány dvě základní výzkumné otázky (nejde o přesné citace):

1. Existovala během finanční krize vzájemná závislost mezi HDP a kurzy akcií?
2. Jaká je souvislost mezi vývojem HDP, kurzů akcií a vnitřních hodnot akcií s vývojem podhodnocenosti či nadhodnocenosti akciového trhu vyjádřené jako poměr kurzů akcií a vnitřních hodnot akcií?

Samotný cíl práce je vyhodnotit souvislosti vývoje HDP a charakteristik akciového trhu v období finanční krize. Patrně by bylo možné formulovat ambicióznější cíle práce, jednak ve směru zobecnění – kromě možného vlivu HDP zkoumat také vliv dalších makroekonomických proměnných –, jednak ve směru srovnání možných vztahů v období před vypuknutím finanční krize a během ní. Zajímavé by také mohlo být zaměření na několik vybraných akciových titulů.

Kapitola Metodika výzkumu zahrnuje zejména popis dat a jejich zdrojů, základní manipulaci s nimi a nastínění použitých statistických metod. Lépe by bylo tuto kapitolu zařadit až za literární přehled a umístit do ní matematický popis použitých metod a přístupů uváděný dále. Z hlediska čtenáře by pak byla empirická část práce lépe čitelná.

Literární přehled, zde umístěný v kapitole s názvem „Současný stav poznání řešené problematiky“, se jeví jako stěžejní část práce. Autor zde na padesáti stránkách uvádí a komentuje literární zdroje uspořádané do tematicky oddělených sekcí. Jako zásadní se jeví sekce 3.12 Zkoumání závislostí mezi proměnnými, kde jsou uváděny práce zabývající se teoretickým a empirickým zkoumáním vztahu HDP a ukazatelů akciových trhů. Z textu není zřejmé, jak určité sekce souvisí se stanoveným cílem práce. Uvedení jednotlivých sekcí ve smyslu proč jsou dané informace v textu důležité a jak přispějí k naplnění cíle by bylo žádoucí.

V kapitole Empirická analýza jsou ilustrována data a dále je testována jejich stacionarita. Analýza pomocí VAR modelu je umožněna jejich transformací. VAR model je odhadnut a interpretován a dále je testována Grangerova kauzalita. Kapitola obsahuje drobné nepřesnosti (str. 84, rovnice (5) – zde ρ patrně není řád kointegrace); větší nejasností je test Grangerovy kauzality, kde se lze domýšlet, že test není založen na odhadnutém VAR modelu (což nemusí znamenat, že není korektní).

Diskuse a závěr jsou v očekávatelné formě, zejména metodický přístup použitý v práci je podpořen uvedením řady prací, kde byl též využit. Výzkumná otázka 1 je zcela zodpovězena. Výzkumná otázka 2 je též diskutována, ale v práci chybí empirické zpracování, které by závěry k ní vztažené podpořilo.

Seznam použitých zdrojů obsahuje cca 250 položek, což je vzhledem k charakteru práce přiměřené.

Z formálního hlediska (kromě výtek uvedených výše) lze konstatovat, že práce sice obsahuje někdy hůře formulované pasáže, celkově je však sepsána kultivovaně a na slušné technické úrovni.

Další podněty a připomínky k práci, ke kterým by se autor mohl vyjádřit v rámci rozpravy

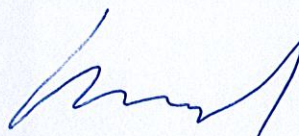
1. Jaké empirické analýzy provedl autor v rámci řešení výzkumné otázky číslo 2?
2. Lze dle autora předpokládat, že také další makroekonomické proměnné mohou mít souvislost s kurzy akcií či jinými charakteristikami akciového trhu?

Závěr

Celkově je možno konstatovat, že hlavní cíl práce byl naplněn a závěry k němu vztažené byly podpořeny empirickými analýzami. Domnívám se, že předložená disertační práce splňuje základní požadavky kladené na tento typ prací, a proto ji

doporučuji k obhajobě.

V Brně dne 16. října 2016



doc. Mgr. David Hampel, Ph.D.
Ústav statistiky a operačního výzkumu
PEF MENDELU

