

Oponentský posudek na disertační práci

Roman Binter

Platnost Hypotézy očekávání v ČR. Analýza krátkého konce termínové struktury PRIBOR

Disertační práce se skládá ze sedmi kapitol. Prvé dvě kapitoly jsou věnovány obecně známým skutečnostem z teorie termínových struktur a úrokových rizik. Kapitola 3 je věnována vlivu ČNB na formování termínových struktur. Kapitola 4 je věnována hypotéze očekávání, kde je uveden i cíl práce a použítá data. Kapitola 5 je věnována testováním spotové a forwardové regrese. Kapitola 6 je věnována vektorové autoregresi s využitím modelu zobecněné autoregrese podmíněné heteroskedasticity. Kapitola 7 má sice název Prahový autoregresní model termínové struktury, ale v zásadě je věnována BDS testu a testování nelinearity PRIBORu. V Appendixu jsou popsány TAR a SETAR modely a testy nelinearity, reprezentované BDS testem a Tsayovým F-testem.

Přednosti disertační práce:

1. Práce prokazuje vysokou odbornou úroveň doktoranda.
2. Téma disertační práce je aktuální a nosné.

Nedostatky disertační práce:

1. Název práce je podivný, protože není jasné, jaký je rozdíl mezi krátkým koncem a dlouhým koncem. Přídavná jména krátký a dlouhý vyjadřují délku něčeho, zatímco konec vyjadřuje moment. Doktorand by měl v průběhu obhajoby tyto výrazy vysvětlit.
2. Velkou nevýhodou práce je, že nejsou očíslovány matematické výrazy. Podivným způsobem se očíslování matematických výrazů vyskytuje pouze v kapitole 4. Tím se čtenáři s textem velice špatně pracuje. Práce tím postrádá nezbytný rys typický pro vědeckou publikaci.
3. Celkový výraz práce je takový, že autor věnoval minimální pozornost závěrečným úpravám práce. Obsahuje značné množství nepřesností, které komplikují čitelnost práce.
4. Explicitně nejsou vyjádřeny uchazečovy výsledky.

Dotazy a chyby:

1. Str. 12 – první výraz je chybný
2. Str. 12⁵ – za jaké období?

3. Str. 40⁹ - jak souvisí cíl této kapitoly s cílem této práce? Jak poznamenává autor.
4. Str. 42₈ – postumpe ?
5. Str. 43⁷ – krátký konec ?
6. Str. 44 – výraz (4.1) je třeba celkově vysvětlit a popsat neboť např. $r(t,n)$ je něco úplně jiného než $r_{t,n}$. Je potřeba rovněž vysvětlit výraz reprezentující podmíněnou střední hodnotu a dále proč $r(t)$ je jenom jednorozměrná a srovnat to s výrazem v podmíněné střední hodnotě. Proč κ_n je indexována, když se jedná o konstantní termínovou prémii.
7. Str. 45 – výraz (4.2) je zmateční co se týká sklonu regresní přímky, navíc se tam objeví výraz $\varepsilon(t+1)$, o kterém nikdo nic neví. Podobně je tomu i u výrazu (4.3).
8. Str. 45₁ – Ekonomvé ?
9. Str. 52 – Vysvětlit odvození výrazů. Tak jak je to napsáno, to není dobře.
10. Str. 52⁵ – informační soubor. Co to je ?
11. Str. 52 - vysvětlit odvození výrazů (5.1).
12. Str. 59 – proč se používá dvojí označení pro difference ?
13. Str. 64₄ – je první výraz v pořádku ?
14. Str. 64₆ – Cambell – co to je?
15. Str. 65⁶ - Cabmpella – co to je?
16. Str. 64 a Str. 65 – proč je dvojí označování termínového spreadu ?
17. Str. 67 – chybí formulace nulové hypotézy.
18. Str. 68 – výraz (6.3) vysvětlit.
19. Str. 73 – Zpoždění VAR modelu bylo vybráno Akaikeho informačního kritéria. Jak?
20. Str. 89² – Proč?
21. Str. 89 – výraz (7.1) velmi nepřesné. Takto to vypadá, že doktorand neví, jak je statistika V_m konstruována..
22. Str. 104³ – vysvětlit
23. Str. 106 – výraz (10.1) vysvětlit

Závěr:

I přes tyto výtky jsem přesvědčen, že autor disertační práce prokázal dobrou teoretickou úroveň a úspěšně zvládl penzum doktorandského studia na VŠE Praha. Ukázal tak, že má předpoklady k samostatné tvořivé práci.

Z výše uvedených důvodů doporučuji, po úspěšně vykonané obhajobě, udělit uchazeči Ing. Romanovi Binterovi titul

Ph.D. - doktor

V Praze 12. 9. 2007



Doc. Ing. Miloslav Vošvrda, CSc.

ÚTIA AV ČR & FSV UK