

Hodnocení vedoucího diplomové práce

Autor diplomové práce: Bc. Iveta Karpišová

Název diplomové práce: Comparison of Warrant Pricing Models

Vedoucí diplomové práce: prof. RNDr. Jiří Witzany, Ph.D.

Obsah diplomové práce:

1. Warrants pricing theoretical background
2. Models implementation
3. Comparison of results and conclusion

Přínos diplomové práce:

Diplomová práce se zabývá v literatuře poměrně zanedbaným tématem oceňování Warrantů, tedy opcí na akcie podniku vypsané tímto samotným podnikem. Správné oceňování těchto opcí naráží na problém tzv. ředění (dillution effect) kapitálu způsobeného vydáním nových akcií v případě uplatnění warrant call opcí. Autorka rozebírá a empiricky testuje čtyři přístupy, od nejjednoduššího po teoreticky nejlepší, avšak výpočetně nejnáročnější.

Celková úroveň diplomové práce:

výborná / **velmi dobrá** / dobrá / nevyhovující

Práce se zabývá poměrně složitou problematikou, která je až na drobné nepřesnosti systematicky vyložena v teoretické části a úspěšně implementována na praktických datech. V závislosti na obhajobě lze doporučit hodnocení výborně, případně velmi dobře.

Úroveň práce s literaturou:

výborná / velmi dobrá / dobrá / nevyhovující

Autorka použila přiměřený seznam odborných publikací, které jsou citovány v samotném textu.

Úroveň analytické části diplomové práce:

výborná / **velmi dobrá** / dobrá / nevyhovující

V analytické části práce autorka implementuje v prostředí jazyka R celkem 4 modely spolu se 4 variantami odhadu tržní volatility pro ocenění 14 warrantů obchodovaných na burze v Hongkongu. Výsledky různých variant ocenění jsou porovnány s aktuální kotovanou cenou. Jako nepřesnější metoda se potom jeví Galai-Schnellerův model s implikovanou volatilitou. Mezi výsledky tohoto modelu a kotovanými cenami však existují stále určité rozdíly, které se nepodařilo zcela vysvětlit.

Formální úroveň práce:

výborná / velmi dobrá / dobrá / nevyhovující

Práce je sepsána v angličtině, pouze s drobnými formálními nebo jazykovými nedostatky.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

1. Který z uvedených modelů oceňuje daný warrant, při dané volatilitě, nejvýše a nejnižší a proč? Lze tento závěr pozorovat na Vašich výpočetních výsledcích?

Závěr:

doporučuji obhajobu / nedoporučuji obhajobu



V Praze dne 4. 2. 2020

prof. RNDr. Jiří Witzany, Ph.D.