

# Posudek diplomové práce

**Téma:** Modelování pravděpodobnosti úpadku středoevropských firem

**Diplomant:** Bc. Eliška Bajgerová

Předložená diplomová práce je věnována problematice řízení kreditního rizika. Kreditní riziko patří mezi významná finanční rizika. Kreditní riziko je nejvýznamnějším rizikem pro banky a další úvěrové instituce, a také významným rizikem pro další ekonomické subjekty. Nezávládnutí kreditního rizika může vést až ke defaultu finanční instituce nebo jiného ekonomického subjektu. Vzhledem ke skutečnosti, že na řízení kreditního rizika je kladen v posledních letech větší a větší důraz, považují zvolené téma za velmi přínosné a aktuální.

*„Cílem diplomové práce je modelování úpadku vybraných středoevropských firem pomocí zvoleného modelu měřící pravděpodobnost vzniku kreditního rizika, propočet parametrů rozdělení pravděpodobnosti kreditního rizika a posouzení vlivu instrumentů zahrnutých v portfoliu a vztahů mezi nimi na rizikovitost portfolia.“*

Diplomová práce je rozdělena do 5 kapitol, přičemž první kapitola je úvod, druhá je metodologická, třetí a čtvrtá kapitola je aplikační a poslední pátou kapitolou je závěr.

Ve druhé kapitole se autorka nejdříve věnuje vymezení a charakteristice kreditního rizika. Následně jsou představeny základní modely pro měření kreditního rizika. V rámci této části je pak věnována pozornost popisu modelu CreditMetrics.

Stěžejní částí diplomové práce je třetí kapitola, kde je autorkou na sestaveném portfoliu sedmi dluhopisů evropských firem stanovována výše úvěrového rizika na časovém horizontu pěti let. V rámci této kapitoly se autorka nejdříve věnuje charakteristice aktiv v portfoliu a následně stanovení kreditního rizika. Ve čtvrté kapitole, která plynule navazuje na předchozí kapitolu, je provedeno zhodnocení výsledků a stanoveno systematické a jedinečné riziko jednotlivých firem v portfoliu.

Z dosažených výsledků vyplývá, že hodnota sestaveného portfolia je ve výši 113 352 EUR, výše očekávané ztráty (na kterou bude muset ekonomický subjekt vytvořit opravné položky) je ve výši 15 262 EUR a výše neočekávané ztráty (ekonomického kapitálu) je ve výši 94 138, dohromady je pak možná výše ztráty stanovena na 109 400 EUR. Je možné pro sestavené portfolio dosáhnout ztráty 109 400 EUR, když míra návratnosti použitých dluhopisů je stanovena ve výši 51,18 % (tj. jak je možné dosáhnout ztráty ve výši 96 % hodnoty portfolia při 51,18 % recovery rate)? V práci autorka pracuje s aktivy (dluhopisy), které mají přiděleny

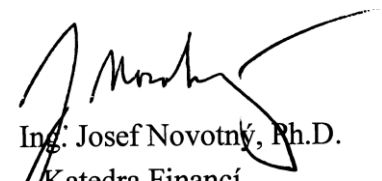
ratingové stupně A+, A, A-, přičemž přechodová matice a další výpočty jsou provedeny jen pro celé stupně (A), což vede k nepřesnosti při stanovení výše kreditního rizika. Pokud bylo autorkou přijato toto zjednodušení, mělo být zmíněno na počátku v aplikační části spolu s ostatními předpoklady. Drobnou výtku je možné vyjádřit i k nepřesné formulaci cíle práce, kde byl autorka použit „*model měřící pravděpodobnosti vzniku rizika*“, vhodnější by bylo použít „*model měřící výši podstupovaného rizika*“.

Pro účely interní obhajoby navrhuji, aby se studentka vyjádřila k následujícím otázkám:

- 1) Vzhledem ke skutečnosti, že úvěrové riziko je stanovováno ekonomickými subjekty na ročním časovém horizontu, jaká je praktická využitelnost stanovení úvěrového rizika na pětiletém časovém horizontu?
- 2) Byla při výpočtu úvěrového rizika **zohledněna seniorita dluhopisu** (míra návratnosti pro tyto dluhopisy byla autorkou stanovena ve výši 51,13 %)? Jak je možné u daného portfolia zdůvodnit tak vysokou výši ekonomického kapitálu?
- 3) Čím se dá vysvětlit výše směrodatné odchylky (Tab. 3.10, strana 43), která odpovídá téměř 50 % původní hodnoty portfolia.

Předložená diplomová práce je věnována aktuálnímu tématu. Celková úroveň diplomové práce je však negativně ovlivněna zjištěnými nedostatky v aplikační části a drobnými formálními chybami. I přes výše uvedené nedostatky **doporučuji tuto práci k obhajobě.**

V Ostravě dne 19. května 2014

  
Ing. Josef Novotný, Ph.D.  
Katedra Financí  
VŠB-TU Ostrava, Ekonomická fakulta