

POSUDEK NA DIPLOMOVOU PRÁCI

Téma **Modelování pravděpodobnosti úpadku středoevropských firem**
Student **ELIŠKA BAJGEROVÁ**

Předložená diplomová práce je zaměřena na velmi zajímavou a neméně obtížnou oblast odhadu finančního rizika, konkrétně rizika spojeného s úvěrovou kvalitou u portfolia dluhových instrumentů.

Téma diplomové práce tedy je *Modelování pravděpodobnosti úpadku středoevropských firem*. Cíl pak plně zapadá do zadaného tématu a při jeho naplnění se vychází z aplikace simulace Monte Carlo v Excelu.

První část slouží k uvedení do problematiky finančního rizika, a to s důrazem na riziko kreditní (úvěrové), jeho různé definice a parametry. Také jsou rozebrány základní modely jeho měření, včetně ratingu. Navazující text je zaměřen více modelově – s hlavní pozorností upřenou na model CreditMetrics a jeho dílčí souvislosti.

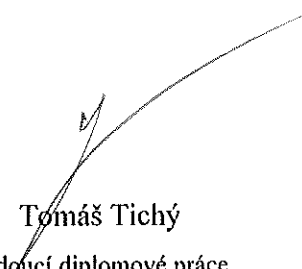
Snaha o objasnění významu, příčin a případných důsledků kreditního rizika je dostatečně široká a postihuje všechny podstatné oblasti. Autorka práci doplňuje o vlastní grafický aparát, byť ten logicky vychází z dostupných metodologických dokumentů.

V rámci aplikační části pak dochází k ilustrativnímu odhadu úrovně kreditního rizika vybraného portfolia dluhopisů sedmi středoevropských firem. Za tímto účelem jsou nejprve popsány vybrané dluhopisy a možná závislost cen (výnosů) akcií emitujících akciových společností. Autorka volí pro odhad korelací pětileté období, které dovoluje postihnout vzájemnou provázanost výnosů včetně několika významných událostí posledních let. Významnou pozornost také autorka věnuje stanovení matice přechodu a provázání na výpočet cen dluhopisů.

V rámci analýzy výsledků autorka poskytuje jak grafické znázornění, tak číselné údaje. Pro zhodnocení dále zvažuje i komplexnější vícefaktorový model ve vazbě na tržní index a složku jedinečného rizika.

Závěrem můžeme uvést, že je patrné, že autorka byla schopna aplikovat znalosti nabyté při studiu, dále je rozšířit pomocí samostudia a při řešení zadaného úkolu se při akceptovatelné míře zjednodušení dobrat zajímavých výsledků. Jelikož byly splněny i základní formální požadavky, je možné práci doporučit k obhajobě.

V Ostravě dne 11. 5. 2014



Tomáš Tichý
vedoucí diplomové práce