

Recenzný posudok

na monografiu: Božena Chovancová, Peter Árendáš, Jana Kotlebová, Ctibor Pilch:
Analýzy na akciových trhoch. Praha, Wolters Kluwer 2017, s. 343. ISBN 978-80-7552-796-7.

Problematika, ktorá je obsahom skúmania predkladanej monografie je potrebná a vysoko aktuálna. Vývoj a ekonomická úroveň ekonomík jednotlivých krajín sa prejavuje a odráža, okrem iného, aj na akciových trhoch. Úlohou odborníkov – analytikov, ktorí sa zaoberajú touto problematikou je nielen vysvetliť minulosť a súčasný stav na akciových trhoch, ale predovšetkým odhadnúť a urobiť prognózu vývoja na akciových trhoch do budúcnosti. Na to, aby to bolo možné, sa používa celý rad analýz a matematicko – štatistických metód, prostredníctvom ktorých sa analytici snažia s väčším, alebo menším úspechom odhadnúť situáciu na týchto trhoch.

Autori monografie zvolili metódu výkladu uvedenej problematiky na základe, v ekonomickej teórii a praxi najpoužívanejších prístupov – fundamentálnej, technickej a psychologickéj analýzy.

Monografiu rozdelili do dvadsiatich kapitol, pričom sú tieto kapitoly tematicky a logicky usporiadané v rámci fundamentálnej analýzy, mikroekonomickej, technickej, analýzy cenových formácií a psychologickéj analýzy. Vo svojom výklade skúmajú tiež teoretické predpoklady štandardnej finančnej teórie a jej nedostatky a venujú sa tiež behaviorálnym financiám a odchýlkam od racionality.

Problematika, ktorá je zaradená do časti Fundamentálna analýza je široko koncipovaná, s množstvom teoretických informácií a kvantitatívnych údajov. Spracovaná je problematika vzťahu akciového trhu a reálnej ekonomiky, problematika peňazí, ich ponuka a ich vzťah k akciovým trhom, úrokové sadzby a problematika devízových intervencií vo vzťahu k akciovým trhom, nerovnováha v menovej oblasti a jej vplyv na akciové trhy, fiškálna politika a vplyv ostatných faktorov na akciový trh. Tento tematický celok je ukončený odvetvovou analýzou a mikroekonomickou analýzou, týkajúcou sa firiem.

Obsahom tematickej časti Technická analýza sú odpovede na otázky, ktoré potrebujú poznať investori a to otázky týkajúce sa trhových cien aktív na kapitálových trhoch a mikroekonomické a makroekonomické indikátory, ktoré majú na ne vplyv. Autori do tejto časti zaradili problematiku technickej analýzy, analýzy cenových formácií, matematicko-štatistické indikátory a kalendárne anomálie.

Poslednou tematickou časťou monografie je problematika psychologickéj analýzy a behaviorálnych financií. Subjektívne správanie sa investora je spojené s každým jeho investičným a obchodným rozhodnutím. Teoretici zaoberajúci sa psychologickou analýzou skúmajú predovšetkým správanie sa investorov na trhoch. Stúpenci tejto teórie neskúmajú samotné cenné papiere alebo iné aktíva, ale svoju pozornosť sústreďujú na impulzy, ktoré vedú investorov k tomu, prečo sa na trhu správajú tak, ako sa správajú. Tieto teórie sú východiskom behaviorálnych financií, stúpenci ktorých hovoria, že na to, aby sme pochopili niektoré javy, môžeme použiť modely v ktorých sa účastníci správajú nie úplne racionálne. Súčasťou tejto kapitoly je problematika teórie behaviorálnych financií, odchýlok od racionality, kognitívnych, emočných a kombinovaných odchýlok. Poslednou kapitolou je typológia osobností investora z pohľadu behaviorálnych financií.

S takouto štruktúrou práce možno súhlasiť, nakoľko odráža súčasnú úroveň poznania skúmanej problematiky.

Monografia obsahuje veľké množstvo štatistických a faktografických údajov, vhodne usporiadaných do textu, tabuliek a grafov.

Jednotlivé kapitoly sú napísané na základe najnovších poznatkov z uvedenej oblasti. Autori monografiu napísali na základe veľkého množstva, predovšetkým zahraničnej literatúry a v neposlednom rade na základe svojej dlhoročnej praxe vysokoškolských učiteľov a aj praxe vedeckých pracovníkov.

Treba oceniť snahu a odvahu autorov napísať uvedenú monografiu. Je to prvá, komplexná práca takéhoto druhu na KBaMF. Monografia bude zaiste vhodným materiálom na štúdium pre poslucháčov univerzít, inšpirujúcim materiálom pre doktorandov a v neposlednom rade pre všetkých, ktorých zaujíma problematika investovania na kapitálových trhoch.

Bratislava 8. 11. 2017

doc. Ing. Dana Tkáčová, PhD.