

Recenzia

na monografiu: Ing. Peter Árendáš, PhD. - **The Halloween Effect on Financial Markets**
Wolters Kluwer Praha 2017, s. 103, ISBN 978-80-7552-576-5.

Obsahom monografie je problematika Halloween efektu. Halloween efekt je jedna z kalendárnych anomálií vyskytujúcich sa na akciových trhoch, a ako autor uvádza, tiež na dlhopisových a komoditných trhoch. Problematika kalendárnych anomálií, ako sú Halloween efekt, Januárový efekt, Efekt dňa v týždni a ďalšie je v súčasnosti stále aktuálna. Kalendárne anomálie sú zaujímavé tak z teoretického, ako aj z praktického hľadiska. Z pohľadu teórie je dôležité, že ich existencia vyvracia platnosť teórie efektívnych trhov, podľa ktorej je vývoj cien aktív náhodný. Kalendárne anomálie však prvok náhodnosti vyvracajú. Z praktického hľadiska môžu byť kalendárne anomálie, vrátane Halloween efektu, využité investormi na dosiahnutie abnormálnych výnosov. Monografia pozostáva z piatich kapitol. Prvá kapitola:

The Halloween Effect and other Calendar Anomalies sa venuje prehľadu problematiky kalendárnych anomálií. Autor tu približuje niektoré z najvýznamnejších vedeckých štúdií, ktoré sa venovali kalendárnym anomáliám v priebehu uplynulých 30-40 rokov. Druhá kapitola: *The Halloween Effect on Financial Markets* sa venuje analýze výskytu Halloween efektu na rôznych akciových, komoditných a dlhopisových trhoch. V tejto najrozsiahlejšej časti autor analyzuje 40 akciových, 15 komoditných a 10 dlhopisových indexov a 45 komodít, so záverom, že Halloween efekt sa vyskytuje na väčšine z nich. Tretia kapitola: *The Halloween Effect Coincidence* sa zaoberá výskytom Halloween efektu po jednotlivých rokoch. Kapitola

číslo štyri: *Long-term Changes in the Halloween Effect Pattern* skúma zmeny v pôsobení Halloween efektu v priebehu času. Táto časť publikácie sa sústreďuje na akciové trhy Austrálie, USA, Veľkej Británie a Japonska a ukazuje, že sa striedajú obdobia silného Halloween efektu s obdobiami slabého alebo žiadneho Halloween efektu. Vyzdvihnúť

treba piatu kapitolu: *A Halloween Effect-based Investment Strategy*, ktorá sa zameriava na praktické možnosti využitia Halloween efektu pri investovaní. Autor tu dokazuje, že investičná stratégia založená na Halloween efekte je schopná priniesť výrazne vyššie zisky ako klasická stratégia „kúp a drž“ a to aj po započítaní transakčných nákladov a daní. Tento záver pritom platí pre väčšinu, v práci uvedených trhov, s výnimkou dlhopisových, kde sa dostatočne silný Halloween efekt vyskytuje iba pri dlhopisoch s neinvestičným ratingom.

Predložená monografia je napísaná na veľmi dobrej teoretickej úrovni, na základe

najnovších teoretických poznatkov, predovšetkým zo zahraničnej literatúry. Použitých je veľa štatistických údajov, ktoré sú vhodne spracované v tabuľkách a grafoch. Je logicky štruktúrovaná, obsah kapitol zodpovedá ich názvom. Napísaná je jasne, s presnou formuláciou tak teoretického základu ako aj záverov a veľmi dobrou angličtinou. Monografia The Halloween Effect on Financial Markets bude zaiste vhodným pomocníkom pre všetkých, ktorí sa zaoberajú problematikou investovania na finančných trhoch. Môžu ju využívať doktorandi ako inšpiráciu pri štúdiu a písaní odborných statí a dizertácií, poslucháči univerzít a vysokých škôl pri písaní diplomových a bakalárskych prác a v neposlednom rade odborníci z praxe, zaoberajúci sa uvedenou problematikou.

V Bratislave dňa 16. 10. 2017

Doc.Ing.Dana Tkáčová,PhD.
KBaMF NHF EU

