

Matjaž Volk

Napovedovanje borznih donosov v znamenju bika in medveda

(mentor doc. dr. Igor Masten Ekonomska fakulteta Ljubljana)

Avtor je v svojem diplomskem delu raziskoval, ali je mogoče na slovenskem kapitalskem trgu doseči nadpovprečno donosnost. Empirično analizo je začel s testiranjem učinkovitosti slovenskega trga kapitala. Na podlagi treh testov je dokazal, da slovenski kapitalski trg kaže znake šibke neučinkovitosti. S tem je bil izpolnjen osnovni pogoj za nadaljnje tehnične analize. Donosnost indeksa SBI20 je napovedoval z AR in VAR modelom. Na podlagi napake napovedi, se je kot boljši model za napovedovanje izkazal AR model. Napovedi tega modela je nato uporabil v pravilih investiranja, na podlagi katerih se investitor odloča, ali bo investiral v delnice ali pa v depozit, pri čemer pravila upoštevajo tako transakcijske, kot tudi oportunitetne stroške. Delovanje pravil investiranja je nato preveril na obdobju od januarja 2006 do oktobra 2008. Izkazalo se je, da na podlagi pravil investiranja dosežemo 75 odstotnih točk višjo donosnost kot po metodi *buy-and-hold*. Avtor delo zaključí z ugotovitvijo, da je bilo v omenjenem obdobju mogoče doseči nadpovprečno donosnost, kar pa ne pomeni, da lahko na podlagi predstavljenih pravil investiranja pričakujemo nadpovprečno donosnost tudi v prihodnje.