

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha Referee report on the Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Jordan Gešev
Thesis Supervisor Name:	Ondřej Schneider
Thesis Title:	Executive Compensation in Theory and Czech Practice

Overall Evaluation:

Autor si zvolil téma – vztah mezi odměnou managementu firem a jeho výkonností, které je komplikováno velmi problematickým přístupem k relevantním datům a zpravidla ještě problematičtější kvalitou vysvětlujících proměnných. Jestli tato výhrada platí relativně obecně, pak jmenovitě v ČR je tento problém ještě výraznější. Platí zde totiž pravidlo, které říká, že pokud nemusím o sobě poskytnout nějakou informaci, aniž bych si byl vědom, čím by mne to mohlo poškodit, pak je lepší jí neposkytnout. Proto není snadné postavit si hypotézu, kterou bych chtěl na základě dostupných dat potvrdit nebo vyvrátit. Autor se znalostí problému představil, porovnal a zhodnotil tři modely odměňování manažerů. První je klasickým modelem principála a agenta, druhý jeho modifikací a ve třetím, který je poněkud v opozici ke dvěma předchozím je část argumentace postavena na principu věžňova dilematu z teorie her. Zde autor správně připomíná důsledky očekávání opakování zmíněné hry.

V dalších dvou částech autor na datech a příslušné literatuře rozebírá strukturu systémů odměňování a vývoj jejich částí, převážně s ohledem na ČR. Autor zde nejen uvádí data a převzaté informace, ale sám také vytváří hodnotící závěry. Tato část obsahuje mnoho zajímavých informací a hypotéz a je podána velice čtivou formou.

Další část se zabývá právním a institucionálním rámcem odměňování vrcholového managementu. Podstatným faktem je zde překrývání nejvyššího vedení a představenstva. Na pavučinovém modelu ukazuje autor, kdo v jaké míře ovlivňuje strukturu a výši odměn vedení. Je z nich zřejmé, že díky tomuto překrytí a dalším okolnostem, má na to největší vliv právě samo vedení firmy. V tom autor vidí slabinu současného uspořádání z hlediska efektivnosti odměňování exekutivy firmy, ale kvůli transakčním nákladům není zastáncem oddělení exekutivy od dalších orgánů firmy a volí jiné řešení. Dále autor ukazuje, jak právě daňové optimalizace bývají často významnějším faktorem struktury odměňování vedení, než její efektivnost. Zároveň diskutuje otázky kodexu ověřených zásad a zejména povinné zveřejňování platů vedení včetně struktury systému odměňování. Zde zastává poněkud ambivalentní postoj, když se domnívá, že bez reformy současného právního a institucionálního rámce by to v ČR vedlo k ustavení a prohlubování praxe skrývání příjmů. Nakonec autor přehledně shrnuje závěry z jednotlivých částí práce.

Autor napsal čtivou a přehlednou práci, kde sice v průběhu psaní trochu rezignoval na hlubší využití uvedených modelů, ale vždy jejich obecné závěry konfrontoval s výsledky svých analýz.

Přestože většinou bych s autorovými závěry velice souhlasil, ve dvou bodech by se můj názor lišil a to je povinné zveřejňování platů vedení a příslušných systémů odměňování a alespoň omezení míry v jaké se překrývají exekutivy a představenstva největších podniků v ČR.

Autor se občas dopouští drobných překlepů. Za některé si může sám, některé mu nejspíš vytvořil použitý software (př. opportunity behaviour místo opportunistic behaviour). Práci doporučuji k obhajobě.


Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha Referee report on the Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Jordan Gešev
Thesis Supervisor Name:	Ondřej Schneider
Thesis Title:	Executive Compensation in Theory and Czech Practice

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for the explanation of categories and scale, please, see below):

CATEGORY	POINTS
Quality of Research	28
Clarity and Readability	10
Content/Quality of Ideas	36
Organization & Development	15
Manuscript Form	4
TOTAL POINTS	93
LETTER GRADE	A



Koubek Ivo

Evaluated on: 26. 6. 2007