

UNIVERSITAS CAROLINA PRAGENSIS
založena 1348

Univerzita Karlova, Fakulta sociálních věd
Institut ekonomických studií



Opletalova 26
110 00 Praha 1
TEL: 222 112 306
TEL/FAX: 222 112 304
E-mail: mejstrik@fsv.cuni.cz
http://ies.fsv.cuni.cz

Praha, 16. června 2006

Posudek konzultanta na diplomovou práci

H. Bartůňkové: Integrace evropských akciových trhů zpracovanou ve šk.roce 2005/2006 na IES UK v Praze FSV.

Diplomantka soustředěně zpracovala a vstřebala rozsáhlou, zejména evropskou odbornou literaturu, která v Čechách nebyla dosud v plné míře aplikována. Doplnované verze své diplomové práce systematicky předkládala konzultantovi k posouzení, což postupně vedlo k vyvrácení logické struktury, která kombinuje teoretické i aplikačně-empirické pasáže.

Autorka se zejména věnovala diskusi hypotéz vztahů mezi institucionální a tržní strukturou, nákladovostí a efektivností, a to jak na národní tak mezinárodní úrovni. Situace je o to složitější, že mnohé z těchto hypotéz samy o sobě nejsou vždy jednoznačně přijímány a interpretovány s ohledem na komplikovaný charakter finančního zprostředkování. Korelace rozvinutých a méně rozvinutých trhů se prohlubuje, ale nikoliv vždy poklesem výnosnosti a rizika na rozvíjejících se trzích, ale konvergencí díky růstu rizika i na řadě rozvinutých trhů. Stále však přetrvávají hluboké rozdíly v institucionálním rámci a likviditě trhů (ilustrované rozdílným vlivem přívalového deště na rybník vs. moře). Corporate governance společností na angloamerických, jiných vyvrácených a nově se rozvíjejících trzích se taktéž liší mírou neúplnosti kontraktů (odrážejících i rozdílné transakční náklady na různých trzích v důsledku různé vynutitelnosti požadavků na informační transparenci) a (informační) efektivností těchto trhů (viz zejména 3.kapitola). I přesto autorka v 6.kapitole ukazuje, že pečlivá empirická a ekonometrická analýza uvedených hypotéz na základě pečlivě zpracovaných dat umožňuje smysluplná vysvětlení a tudíž nepochybnou vypovídací schopnost použitých instrumentů.

Diplomantka sestavila originální vícevrstevnatý text opřený detailně o citace z literatury, do něhož promítla většinu svých připomínek.

Práci doporučuji přijmout jako diplomovou s hodnocením výborně a autorce udělit pochvalu za originální a propracovanou studii.

Prof. I. [redacted]