

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

### Referee report on the Rigorous Thesis submitted to Rigorous Exam

<b>Student Name:</b>	<b>Mgr. Petra Hájková</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>PhDr. Ing. Petr Jakubík, PhD.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>Prediction of Stock Returns Using Financial Statement Analysis</b>

#### Overall Evaluation:

Rigorózní práce vychází z úspěšně obhájené diplomové práce, která byla věnována výzkumu užitečnosti fundamentální analýzy akcií kótovaných na Pražské burze. Klade si otázku, zda informace poskytované finančními výkazy společností obchodovaných na Pražské burze mohou napomoci investorům v jejich investičních rozhodnutích. Na základě logit modelu vybírá 4 poměrové ukazatele (celkovou likviditu, podíl dlouhodobých aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a obrat splatných pohledávek), které mohou být významné z hlediska návratnosti vložené investice. Tedy k určení investiční strategie takové, která by přinesla investorům zisk v horizontu jednoho roku. Překvapivě zjišťuje, že takto určená investiční strategie přináší poměrně vysoké výnosy, i když předtím ověřuje, že se na základě fundamentální analýzy nedá odhadovat velikost budoucího zisku. Výsledky kvantitativní analýzy dobře interpretovány, autorka si je vědoma omezení vypovídací schopnosti výsledků, které vyplývají z malého počtu firem kótovaných na Pražské burze a z krátké časové řady.

Struktura rigorózní práce je vyvážená, čerpá z rozsáhlého seznamu literatury, na jejím základě provádí vlastní aplikaci modelu na český kapitálový trh. Práce má velmi dobrou formální úroveň, je napsána přehledně, literatura je citována v souladu s citační normou.

Práci doporučuji přijmout jako rigorózní.

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

<b>CATEGORY</b>	<b>POINTS</b>
Quality of Research	27
Clarity and Readability	10
Content/Quality of Ideas	35
Organization & Development	13
Manuscript Form	5
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>90</b>
<b>LETTER GRADE</b>	<b>A-výborně</b>

---

**(Signature – Defense Opponent)**

**Ing. Monika Hollmannová**

**Evaluated on: 15.10.2008**