

# 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, Ph.D.</b>	
<b>Thesis Title:</b>	<b>Prediction of Stock Returns Using Financial Statement Analysis</b>	

#### Overall Evaluation:

Rigorózní práce se zabývá otázkou, zdali účetní výkazy firem obchodovaných na českém kapitálovém trhu obsahují informaci, která není plně obsažena v současné ceně akcií. Pokládá si otázku, zda lze na základě finančních ukazatelů formulovat úspěšnou investiční strategii. Téma je velmi zajímavé, práce je dobře strukturována, psána dobru angličtinou s dobře zpracovaných přehledem literatury související s tímto tématem.

Práce má pět kapitol. První obsahuje úvod, poté následuje přehled literatury související s tématem. Třetí kapitola pojednává o metodách ohodnocování firmy na základě finančních indikátorů a nejzajímavější a nejdůležitější kapitola čtyři popisuje empirickou část. V poslední kapitole autorka shrnuje dosažené výsledky. Práce je na dobré technické úrovni a vyžadovala značné úsilí při sběru a zpracování dat. V kapitole čtyři autorka prokázala dobré analytické schopnosti. Tato práce je do jisté míry unikátní, i přes krátké časové řady ovlivněné procesem transformace, byla testována schopnost finančních ukazatelů vysvětlit růst či pokles zisků firem před zdaněním (EPS). Tento vztah byl modelován na základě logistické regrese. Prostřednictvím univariátní regrese byly zjištěny důležité determinanty a následně prostřednictvím multivariátní regrese odhadnut vhodný model. Investiční strategie byla poté testována pro rok 2007.

Práce ukázala, že i přes určité omezení vyplývající z krátkých časových řad české transktivní ekonomiky, obsahují zřejmě účetní data informaci pomáhající k vysvětlení EPS. Vzhledem k velmi propracované analytické části s unikátními závěry pro českou ekonomiku, ale i celkově dobře strukturované práci se správně citovanými zdroji **navrhují práci uznat 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	30
Clarity and Readability	10
Content/Quality of Ideas	40
Organization & Development	15
Manuscript Form	<b>5</b>
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>100</b>
<b>LETTER GRADE</b>	

---

**PhDr. Ing. Petr Jakubík, Ph.D.**

**Evaluated on: 3.9.2008**

# 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, Ph.D.</b>	
<b>Thesis Title:</b>	<b>Prediction of Stock Returns Using Financial Statement Analysis</b>	

#### **Explanation of categories and scale:**

**QUALITY OF RESEARCH:** *The thesis demonstrates the author's full understanding and command of current literature and he/she uses it competently. The topic of the thesis is well structured and methods used are proper and relevant to the research question being investigated. A full and accurate analysis of thesis statement, from both a theoretical and applied perspective, is provided.*

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>			<i>Weak</i>			
30	27	24	21	18	15	12	8	4	0

**CONTENT/QUALITY OF IDEAS:** *A range and depth of exposition; an appropriate sense of complexity of the topic; appropriate analysis of the thesis statement; and an accurate understanding of theoretical concepts is demonstrated. A full discussion of applicable and relevant theories stylized data is included. Original, creative thought is provided and evident. Demonstrates critical thinking and analysis with application of theory and student's ability to draw conclusions based on their knowledge, skills and research.*

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>			<i>Weak</i>			
40	36	32	28	24	20	15	10	5	0

**ORGANIZATION AND DEVELOPMENT:** *The paper demonstrates a logical and clear arrangement of ideas; an effective use of transitions; a unity and coherence of paragraphs; and a clear development of ideas through supporting detail and evidence. The reader is successfully oriented to the subject, purpose, methodology, and structure of the report; an overview of the whole is included; the reader's attention and interest is engaged. The thesis statement is clearly and definitively stated without ambiguity. The conclusion is strong and reflective of the work as a whole.*

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>			<i>Weak</i>		
15	13	12	10	8	6	4	2	0

**CLARITY AND READIBILITY:** *Ease of readability; appropriate use of language and style for the rhetorical content; clarity of sentences (reader doesn't get lost; minimum need for slowing down or re-reading) is appropriately demonstrated. Professional level of English expression is evident (limited amount of non-native language to English translation is detectable).*

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>			<i>Weak</i>			
10	9	8	7	6	5	3	2	1	0

**MANUSCRIPT FORM:** *The appropriate manuscript form and style for the rhetorical content; a professional image; an appropriate use of headings and sub-headings; an appropriate format for graphs and tables; an effective referencing of graphs and tables in the text; complete and accurate bibliography documented to support the applied research; and the overall impact of document design is considered.*

<i>Strong</i>		<i>Middle</i>		<i>Weak</i>	
5	4	3	2	1	0