

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

### Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Hanzlík Viktor
Thesis Supervisor Name:	Doc. Ing. Oldřich Dědek, CSc.
Thesis Title:	Mergers and Acquisitions: Do They Create Value?

#### Overall Evaluation:

Diplomová práce se zaměřuje na výzkumně atraktivní téma, kterým je studium efektivnosti fúzí a akvizic. Vystavěna je klasickým způsobem, což znamená, že úvodní pasáže shrnují a uspořádávají četné argumenty ve prospěch fúzí, následuje popis zvolené metody a nakonec jsou uvedeny případové studie. Zcela jasně jsou prezentovány základní hypotézy práce, k jejichž rozpracování autor cíleně směřuje. Ocenit lze živý jazyk autora, který práci obdařuje mimořádnou čtivostí, byť je psána anglickým jazykem.

Je obtížné práci vytýkat závažnější nedostatky. Možná, že teoretická část práce by mohla více pozornosti věnovat rozdílům mezi diskutovanými metodami tzv. *discounted cash flow valuation* a *event study methodology*. Čtenář může získat dojem, že obě metody jsou co do rozsahu aplikačních možností rovnocenné. Je však zřejmé, že metodologie *event-studies* se nehodí na vyhodnocování efektivnosti fúzí ex-ante, zatímco DCF analýza obecně ano. Silnou stránkou *event-studies* je práce s rozsáhlými soubory, kde naopak DCF analýza příliš nepomáhá. Jinak je výklad veden velmi přehledně.

Zvolené případové studie patří k nejhodnotnějším částem diplomové práce. Autor zde s profesionální zručností dovede popsat zajímavé kauzy akvizic, přičemž styl, s kterým tak činí, by ocenil každý praktik v oblasti ohodnocování firem. Autor si je vědom omezení, které plynou z aplikace zvolené metody na individuální případy. O to více jsou pak instruktivní poznatky o tom, jaké cenné informace se ztrácejí při práci s velkým datovým souborem akvizic. Ekonometrické aspekty aplikovaných modelů nejsou detailně diskutovány, z čehož ovšem nevyplývá, že by autor nedisponoval v tomto směru potřebnou erudicí.

Celkově lze shrnout, že práce splňuje nároky kladené na disertační práci. Je psána velmi dobrou angličtinou, její autor prokázal kvality ryzího ekonomu a nikoli technokrata. Lze ji proto doporučit k obhajobě s návrhem na stupeň výborně.

#### 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	37
Organization & Development	14
Manuscript Form	5
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>94</b>
<b>LETTER GRADE</b>	<b>1</b>

Doc. Ing. Oldřich Dědek, CSc.

Evaluated on: 22. června 2007

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

### Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Hanzlík Viktor
Thesis Supervisor Name:	Doc. Ing. Oldřich Dědek, CSc.
Thesis Title:	Mergers and Acquisitions: Do They Create Value?

#### 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.

Strong				Middle				Weak		
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.

Strong				Middle				Weak		
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.

Strong				Middle				Weak		
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).

Strong				Middle				Weak		
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.

Strong		Middle		Weak	
5	4	3	2	1	0