

Report on Bachelor / Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Michal Klečka
Advisor:	Jaromír Baxa
Title of the thesis:	Dopad změn směnných kurzů na vzorek českých společností

OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Předložená práce se věnuje odhadování vlivu změn směnných kurzů na hodnotu cen společností v České republice, tzv. Exchange rate exposure. Tento efekt je testován za pomoci dvou alternativních přístupů, tržního přístupu, který testuje vliv změny kurzu na změnu cen akcií, a přístupu založeného na finančních výsledcích společností. Práce je psána v českém jazyce.

Michal Klečka v práci podává přehled o současné literatuře, tento přehled je napsán kvalifikovaně, zahrnuje množství dostupných článků a oceňuji, že nejde jen o výčet různých výsledků, ale že jsou detailně popsány i již dříve identifikované nástrahy spojené s těmito odhady. Snad i díky tomu je následná empirická analýza precizně zpracovaná. Pozitivně hodnotím zejména skutečnost, že Michal používá oba hlavní přístupy, které jsou v literatuře popsány, a díky tomu je možné zjistit citlivost výsledků nejen na drobných změnách specifikace typu přidání proměnné, nelinearita, endogenita apod., ale také na volbě mezi tržním přístupem a modifikací přístupu založeného na cash flow.

Přes pečlivou analýzu se někdy stane, že výsledky jsou vnitřně rozporuplné. Na jedné straně stojí relativně neintuitivní, avšak silný a robustní pozitivní vztah mezi cenou akcií a směnnými kurzy, na druhou stranu vztah mezi rentabilitou aktiv a směnným kurzem se zdá být přesně opačný. Autor tyto rozdílné výsledky vysvětluje tím, že hodnota společností vypočtená z hodnoty akcií nemusí nutně odpovídat fundamentální hodnotě firmy založené na skutečných peněžních tocích. Jakkoliv vypadá toto vysvětlení intuitivně, férově je přiznáno, že pouhé testování exchange rate exposure na potvrzení nebo vyvrácení této hypotézy nestačí.

Celá práce je poměrně dobře strukturována, výtku mám však k jazykové stránce. Text je psán poměrně složitým jazykem s dlouhými a komplikovanými souvětími, práci to ubírá na „čtivosti“ a přístupnosti.

Přestože práce nepřináší hluboké objevy a jasně podložená přímočará vysvětlení, hodnotím práci stupněm výborně především proto, že autor v ní prokázal znalost literatury a schopnost provést empirickou analýzu s dostatečnou mírou preciznosti.

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	20
<i>Methods</i> (max. 30 points)	30
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	15
TOTAL POINTS (max. 100 points)	90
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE:

Jaromír Baxa

DATE OF EVALUATION:

February 5, 2016



Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong Average Weak
20 10 0

METHODS: *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong Average Weak
30 15 0

CONTRIBUTION: *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong Average Weak
30 15 0

MANUSCRIPT FORM: *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong Average Weak
20 10 0

Overall grading:

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě