

Report on Rigorous Thesis

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

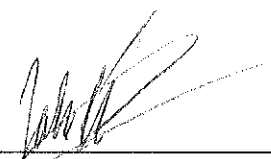
Student:	Mgr. Táňa Moleková
Advisor:	PhDr. Ing. Petr Jakubík, Ph.D.
Title of the thesis:	Pricing Methods and value of the firm

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	16
<i>Methods</i> (max. 30 points)	24
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	23
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	18
TOTAL POINTS (max. 100 points)	81
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE:

DATE OF EVALUATION:



Referee Signature

Report on Rigorous Thesis

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

Student:	Mgr. Táňa Moleková
Advisor:	PhDr. Ing. Petr Jakubík, Ph.D.
Title of the thesis:	Pricing Methods and value of the firm

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

Rigorózní práce se zabývá metodami ohodnocování firem a hledání tzv. vnitřní hodnoty jejich akcií. Autorka si klade za cíl vybrat neoptimálnější metodu pro aproximaci hodnoty firmy obchodované na českém akciovém trhu a její následné využití pro investiční doporučení. Téma je aktuální, práce splňuje standardy rigorózní práce na IES, obsahuje jak teoretickou tak empirickou část obojí je podpořeno relevantní literaturou. Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem práci doporučuji k obhajobě.

Práce má pět kapitol a přílohu s výsledky empirické analýzy. Po krátkém úvodu se autorka věnuje teoretickým konceptům ohodnocování firem a základním definicím použitým v rámci těchto konceptů. V následující stěžejní kapitole obsahující empirickou analýzu se snaží o vybrání metody ohodnocování, která dává nejlepší výsledky pro český akciový trh. V poslední části této kapitoly využívá dosažené výsledky pro identifikaci podhodnocených resp. nadhodnocených akcií obchodovaných na Burze cenných papírů Praha. V krátkém závěru pak shrnuje dosažené výsledky.

Práce ukázala na odlišné výsledky jednotlivých použitých metod a vyhodnotila pro dané období a vzorek firem obchodovaných na pražské burze metodu EVA jako nejlépe korespondující s akciovou cenou analyzovaných firem. I přes poměrně omezený datový vzorek a robustnost odhadů autorka ukazuje, že metoda EVA má určitý potenciál pro nalezení podhodnocených akciových titulů na trhu. Otázkou zůstává, zda negativní výsledky některých metod nebyly taženy zvolenými předpoklady. Využití některých makroekonomických prognóz by pravděpodobně mohlo dále zlepšit odhady o budoucím vývoji využívaných účetních položek. Pro zvýšení formální kvality práce by autorka mohla věnovat více času výslednému formátování práce. Kromě vylepšení formátování grafů a tabulek by pečlivějším čtením mohly být odstraněny některé drobné nedostatky, jako nadbytečný konec řádky uprostřed věty v úvodu na řádce 17. Práci je možno vytknout stručnější diskuzi dosažených výsledků a robustnosti použitých metod. I přes drobné výhrady doporučuji práci k obhajobě.