

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Výnosnost firem
Jméno autora:	Erlich Daniel
Typ práce:	bakalářská
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	MÚVS
Vedoucí práce:	Ing. Petr Makovský, Ph.D.
Pracoviště vedoucího práce:	Oddělení ekonomických studií

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	náročnější
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Zadání bakalářské práce bylo náročné až náročnější. V mnoha aspektech přesahovalo až do úrovně náročnosti diplomové práce, i když je nutno dodat, že metody analýzy plně odpovídaly požadavkům právě na bakalářskou práci.	

Splnění zadání	splněno
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Zadání bylo splněno bez výhrad.	

Aktivita a samostatnost při zpracování práce	A - výborně
<i>Posuďte, zda byl student během řešení aktivní, zda dodržoval dohodnuté termíny, jestli své řešení průběžně konzultoval a zda byl na konzultace dostatečně připraven. Posuďte schopnost studenta samostatně tvůrčí práce.</i>	
Bakalant Erlich pracoval nadprůměrně samostatně a zodpovědně. V průběhu vypracovávání práce pravidelně konzultoval. Přesto všechno projevil i tvůrčí iniciativu a práce je významně především jeho autorský počín.	

Odborná úroveň	B - velmi dobře
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Práce snese vysoká měřítko odbornosti. Její teoretický, ale především empirický přínos je zřejmý. Práce samotná je už v tomto stavu využitelná v praxi, což dokládá odezva od pana Martina Chamra ze společnosti Chamr a Partners, s.r.o.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	C - dobře
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
V práci jsem jako vedoucí zaznamenal významný posun v gramatice a stylistice. Finální verze už tvoří ucelený odborný text. Přesto se objevily určité nejasnosti, které jsou ovšem spíše překlepy a nedorozumění než neporozumění problematice. Zmíním špatný vzorec NOPAT na straně číslo 17 a neobratné formulace především na konci práce.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	A - výborně
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Použité zdroje jsou aktuální a přínosné. Všechny reference jsou řádně citovány v textu. Velmi vyzdvihují schopnost bakalanta použít aktuální cizojazyčný článek týkající se Tobinova Q.	

Další komentáře a hodnocení

Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.

Na práci bych zkritizoval její rozsah. Určitě by se některé pasáže daly vynechat. Nicméně rozsah je dán přemírou motivace bakalanta splnit cíl práce, což mu zcela jistě můžeme odpustit.

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ A NÁVRH KLASIFIKACE

V bakalářské práci s názvem „Výnosnost firem“ si bakalant stanovil cíl naleznout zásadní faktory, které ovlivňují výnosnost firmy v kontextu současné ekonomické teorie. Cíl práce byl naplněný na základě analýzy jedné konkrétní firmy, kdy představená analýza měla být konfrontována s obecnými teoretickými závěry. Přínosem práce mělo být vytvoření benchmarku pro potenciální investory. Daniel Erlich představil teoretické zázemí problematiky výnosnosti firem. Pro velmi výnosnou firmu posledních let Seznam, a.s. provedl finanční analýzu, na jejichž výstupech zjistil ukazatel EVA (hodnotu firmy) a diskontní faktor (CAPM). Dále konfrontoval získané závěry se závěry na bázi teorie investic Tobinova Q, teorie technologických bublin, rizikového kapitálu a oceňování kapitálových aktiv na bázi CAPM. Všechny závěry jsou řádně odargumentované, věrohodné a odpovídající české realitě. V případě bezvadné prezentace závěrů a odpovědi na otázky nejen oponenta, ale i členu komise navrhuji ohodnotit bakalářskou práci stupněm výborně. V případě potřeby bych předložil otázku:

- 1) Jak vysvětlíte nesoulad mezi teoretickými hodnotami kapitálových aktiv na bázi CAPM a realizovanými skutečnými výnosnostmi, které bývají nižší?*

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Datum: 4.5.2018

Podpis: