

## I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

<b>Název práce:</b>	<b>Výnosnost firem</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Daniel Erlich</b>
<b>Typ práce:</b>	bakalářská
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	Oddělení ekonomických studií
<b>Oponent práce:</b>	Vít Pošta
<b>Pracoviště oponenta práce:</b>	Oddělení ekonomických studií

## II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

<b>Zadání</b>	<b>náročnější</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Autor si dal za cíl diskutovat stanovení standardních metod stanovení hodnoty firem s pohledem, který vychází z Tobinovy teorie. Tobinova teorie netvoří standardní nástroj pro tento typ mikroekonomických analýz, proto zadání hodnotím jako relativně náročnější.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno</b>
<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, myslím, že by však práce byla zajímavější, kdyby autor věnoval o něco méně prostoru standardním metodám a více prostoru Tobinově teorii.	

<b>Zvolený postup řešení</b>	<b>správný</b>
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Zvolený postup je standardní a jeho aplikaci je obvykle bezproblémová.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Některé komentáře mi nebyly zcela zřejmé, některé uvádím v námětech k diskuzi při obhajobě na konci posudku.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Jazyková stránka je zřejmě bez problémů, některá grafická zobrazení mohla být provedena s důrazem na zajímavější prezentaci dat: například zachytit zisk a jeho rozklad na výnosy a náklady v jednom grafu místo tří.	

<b>Výběr zdrojů, korektnost citací</b>	<b>C - dobře</b>
<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>	
Domnívám se, že při výkladu Tobinova Q měl autor použít oficiální zdroj a ne moje volně dostupná skripta.	

<b>Další komentáře a hodnocení</b>
<i>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.</i>

Práce je zajímavá v tom smyslu, že se nejedná o zcela standardní pohled na problematiku ocenění jedné firmy. Na dané úrovni se nabízelo udělat např. citlivostní analýzu odhadu Tobinova Q vzhledem ke klíčovým ekonomickým veličinám, které ho ovlivňují.

### **III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE**

*Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.*

Autor by mohl v rámci obhajoby osvětlit následující:

- a) Co se má na mysli tím, že výsledky modelu CAPM se neodlišují od reálných hodnot? (str. 50)
- b) Jak byla stanovena výnosnost kapitálového trhu při aplikaci CAPM?
- c) Co přesně autor rozumí rovnovážným vztahem v rámci Tobinova Q. Někdy je zřejmé, že má na mysli hodnotu 1, někdy mi to z komentářů nebylo až tak jasné?
- d) Odhad Q je 1,4. Jaké faktory dle autora zřejmě povedou v nejbližších letech k poklesu této hodnoty?

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **B - velmi dobře.**

Datum: Klepněte sem a zadejte datum.

Podpis: