

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Ingrida Malatínská
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, PhD.
Title of the thesis:	Leveraged Buyouts in Central and Eastern Europe: Relationship Lending and its Impact on Leveraged Loan Terms

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

Předložená práce se zabývá problematikou private equity fondů zaměřených na leveraged buyouts (LBO). I když titul naznačuje, že prezentované analýzy se budou týkat pouze zemí CEE, z hlediska využitelných dat byla práce po dohodě se školitelem rozšířena na analýzu celoevropských LBO v oblasti determinant finančních podmínek LBO úvěrů.

Po nezbytném popisu fungování trhu private equity/LBO fondů se další část zabývá trhem LBO v CEE regionu s využitím řady zajímavých dat včetně výsledků šetření provedeného přímo autorkou. Popisuje též nejnovější vývoj ve strukturování LBO dealů a jejich (omezené) využití v zemích CEE. Významná část je též věnována diskusi o vlivu globální finanční krize na tento segment.

Přidanou hodnotu představuje kapitola 5, která obsahuje ekonometrickou analýzu vlivu relationship banking (dlouhodobého vztahu mezi bankou a firmou/LBO fondem) na úvěrové podmínky. Hlavní hypotézu, že blízký vztah obou stran finančního kontraktu by se měl odrazit v nižších nákladech dluhu, se na datech za LBO deals v EU nepotvrzuje. Autorka uzavírá tím, že výsledky analýzy ukazují na významný „hold-up“ problém, kdy banka získává opakovanou interakcí se stejným LBO fondem monopol na informace a je tak schopna fond zatížit vyššími úroky z úvěrů.

Práce je výborně zpracována, napsána dobrou angličtinou, čte se svižně. Svým zpracováním jak rozsahem, tak množstvím použitých dat a přidanou hodnotou v obou částech práce (CEE region + vliv relationship banking) vysoce převyšuje požadavky kladené na diplomovou práci. O excelentních technických schopnostech autorky svědčí i fakt, že práce je napsána v TEXu.

Při obhajobě je možné se krátce zastavit nad tématem „tvrdší regulace“ private equity fondů (či jiných „alternativních“ fondů), která se diskutuje v EU (případně globálně). Jaký je názor diplomantky?

Z výše uvedených důvodů práci hodnotím stupněm „výborně“ (Grade 1) a navrhuji ji ocenit nejen pochvalou děkana, ale rozhodně i některou ze studentských cen.

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)	30
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	100
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: PhDr. Adam Geršl, PhD.

DATE OF EVALUATION: 18.6.2010

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