

Oponentský posudek

Disertační práce na téma: **Zdroje financování podniku: potenciál a trendy**

Doktorand: Ing. Lenka Strýčková

Školitel: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová

Oponent: prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.

Disertační práce je zaměřena na výzkum v oblasti zdrojů financování podniku v závislosti na vybraných determinantách a s tím souvisejícími otázkami týkající se kapitálové struktury podniku a optimální zadluženosti v podmínkách České republiky. Téma disertační práce je aktuální a v teorii dosud málo zpracované.

1. Dosažení stanovených cílů

Hlavním cílem disertační práce bylo vytvořit obecný návrh odvětvových standardů zadluženosti podniků v České republice. Tento primární cíl byl stanoven na bázi komplexního zhodnocení a na kvantifikaci zdrojů financování podnikatelských subjektů využívaných v České republice. Pro dosažení hlavního cíle disertační práce byly definovány dílčí cíle č. 1 – 7, které byly logicky a systematicky propojeny a realizovány prostřednictvím ověření platnosti vědeckých tvrzení č. I. – VI.

První část vlastního výzkumu provedeného v disertační práci velmi zdařile demonstruje zhodnocení potenciálu kapitálového trhu pro financování českých podniků. Provedená komparativní analýza kapitálové struktury skupiny společností kótovaných na BCPP a vybrané skupiny společností na burze cenných papírů nekótovaných identifikuje současný stav a vývojové trendy v této oblasti v České republice.

Výsledky provedeného empirického výzkumu zadluženosti firem v České republice v letech 2006 – 2011, výsledky v oblasti vyhodnocení trendů ve vývoji kapitálové struktury dle odvětví včetně dotazníkového šetření zaměřeného na determinanty kapitálové struktury a na investiční rozhodování podniků vyústily v kapitole 5 v inovativní návrh doporučených odvětvových standardů zadluženosti pro podniky v České republice.

Cíle disertační práce byly kvalitně a fundovaně dosaženy a splněny.

2. Úroveň rozboru současného stavu řešené problematiky

Analýza současného stavu řešené problematiky v ČR a v zahraničí byla provedena precizně a v plném rozsahu v kontextu s formulovanými cíli disertační práce.

3. Teoretický přínos disertační práce

Teoretické výsledky disertační práce jsou přínosem pro rozvoj vědního oboru Organizace a řízení podniků a představují ucelené nové řešení pro rozvoj problematiky zdrojů financování a kapitálové struktury podniků v současných podmínkách České republiky. Za nejvýznamnější teoretický přínos lze považovat návrh odvětvových standardů celkové zadluženosti realizovaný na základě analýzy teoretických východisek a empirických výsledků.

4. Praktický přínos disertační práce

Výsledky disertační práce přinášejí nový pohled na problematiku potenciálů a trendů v oblasti zdrojů financování podniků a představují komplexní řešení pro řízení a hodnocení zadluženosti podniků v České republice.

Detailní vysvětlení, analýza a komparace dílčích struktur, komponentů, principů a metod a výsledky verifikace navržených tvrzení lze využít na makroekonomické a mikroekonomické úrovni a při realizaci dalších výzkumných projektů v oblasti zdrojů financování podniku. Za velmi přínosné považuji možné využití navržených odvětvových standardů zadluženosti pro benchmarking v oblasti rozhodování o využití vlastních a cizích zdrojů financování podnikatelské činnosti.

5. Použité metody a jejich aplikace

Při řešení doktorské disertační práce byly použity základní metody vědeckého zkoumání. Dále doktorandka vhodně aplikovala metody systémového přístupu, matematicko-statistické metody a dotazníkové šetření. Racionálně aplikovala výsledky empirického zkoumání pro formulaci závěrů do obecných poznatků a doporučení.

6. Znalosti doktoranda v oboru

Doktorandka prokázala výsledky disertační práce a přístupem ke zpracování a řešení doktorské disertace, že má kvalitně a v dostatečném rozsahu osvojeny metody výzkumu a vývoje ve vědním oboru Organizace a řízení podniků a že je fundovaným odborníkem v oblasti zdrojů financování podniku se specifickým zaměřením na problematiku zadluženosti podnikatelských subjektů v České republice.

7. Formální úroveň doktorské disertační práce

Po formální stránce má práce velmi dobrou úroveň. Teoretická a výzkumná a vývojová část práce jsou přehledně uspořádány včetně tabulek, schémat a odkazů na použité literární zdroje včetně příloh disertační práce. Drobné nedostatky jsem zaznamenala ve grafickém zpracování Obsahu disertační práce, např. odskočení čísla stránky 71 na další řádku, apod. V názvu kapitoly 3. 6. 4 – má být správně slovo kritérium.

Publikační činnost autora disertační práce je na dobré úrovni a z Autoreferátu k disertační práci vyplývá, že doktorandka převážně prezentovala výsledky výzkumu a vývoje v České republice.

8. Závěr k oponentskému posudku

Na základě výše uvedených stanovisek **doporučuji doktorskou disertační práci Ing. Lenky Strýčkové k obhajobě.**

Otázky oponenta:

1. Vysvětlíte podrobněji tvrzení na straně 134 „Proto penzijní reforma může mít pro rozvoj kapitálového trhu (v ČR) zásadní význam“.
2. Vysvětlíte, zda problematika vykazování rezerv v kapitálové struktuře kótovaných a nekótovaných firem může ovlivnit výsledky empirických výzkumů.

V Plzni dne 8. 11. 2014



prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.

Oponentský posudek na disertační práci
Ing. Lenky Strýčkové
„Zdroje financování podniku: potenciál a trendy“

1. Zhodnocení významu disertační práce pro obor

Problematika optimalizace kapitálové struktury a zadluženosti podniku představuje aktuální téma vybízející k diskusi i dalším zkoumáním. Jedná se o zásadní oblast finančního řízení podniku, protože způsob financování podnikových aktivit může velmi významným způsobem ovlivnit prosperitu podniku a hlavní finanční cíl podnikání představovaný maximalizací tržní hodnoty firmy.

2. Splnění sledovaného cíle

Autorka doktorské disertační práce uvádí, že jejím cílem bylo vytvořit obecný návrh odvětvových standardů zadluženosti podniků v České republice. Tento návrh vycházel z komplexního zhodnocení a kvantifikace zdrojů financování využívaných podnikatelskými subjekty v České republice, z identifikace determinant kapitálové struktury, z analýzy trendů a z odhalení potenciálu vybraných zdrojů.

3. Zvolené metody zpracování

Při zpracování byla zvolena kombinace různých metod. Nejprve byla provedena teoretická rešerše dostupných domácích a zahraničních informačních zdrojů zaměřených na danou problematiku. V této fázi byla použita metoda deskripce, komparace a analýzy. Ve výzkumné části práce byly použity metody analýzy, syntézy, komparace, matematicko-statistické metody a dotazníkového šetření.

Cíl práce lze považovat za splněný i z pohledu vhodného použití vědeckých metod.

4. Vyjádření k postupu řešení problému

Předložená disertační práce obsahuje 227 stran bez tabulek a příloh. Práce je rozdělená do pěti kapitol. V první kapitole je formulován hlavní cíl a dílčí cíle práce, postup zpracování práce a použité metody práce. V této kapitole autorka formulovala tvrzení, která byla následně potvrzena nebo vyvrácena. Navržené metody a postupy jsou adekvátní pro zpracování dané problematiky a vzhledem ke stanoveným cílům.

Druhá, třetí a čtvrtá kapitola disertační práce představují obecně-teoretickou část zaměřenou na zdroje financování podniku. Součástí teoretické části je i vymezení determinant kapitálové struktury podniku.

Pátá kapitola předkládá praktický výzkum samotné autorky. Jedná se o výsledky vlastních výzkumů v oblasti zdrojů financování a kapitálové struktury podniku. Součástí praktické části jsou i výsledky dotazníkového šetření zaměřeného na faktory ovlivňující volbu konkrétních zdrojů financování a na další oblasti investičního rozhodování podniků.

5. Stanovisko k výsledkům disertační práce a významu původního konkrétního přínosu autora disertační práce