

Posudek vedoucího diplomové práce

1. Identifikační údaje

Název práce: **Analýza kapitálové struktury podniku**

Autor práce: **Bc. Michaela Vostřelová**

2. Cíl práce

Cílem diplomové práce je vymezení hlavních determinantů kapitálové struktury podniku a vyhodnocení jejich vlivu na zadluženost podniku pomocí mnohonásobné regresní analýzy.

3. Obsahové zpracování a přístup k řešení

Autorka si zvolila téma náročné na zvládnutí teoretických poznatků v oblasti podnikových financí. Zároveň vyžaduje dostatečné znalosti statistických metod, zejména regresní analýzy. Cíle práce lze proto hodnotit jako nadprůměrně obtížné.

Autorka postupuje ve své práci logicky. Nejprve je vysvětlena problematika kapitálové struktury podniků. Pro další analýzu jsou také definovány základní poměrové ukazatele, sloužící jako vstupní i výstupní proměnné pro regresní analýzu. Dále se autorka zabývá metodami použitými pro analýzu. Přehledně uvádí základní poznatky z oblasti regresní analýzy.

Klíčovou částí práce je kapitola 3, kde je provedena vlastní analýza kapitálové struktury podniku. Na základě analýzy současného stavu řešení v této oblasti autorka navrhuje vstupní proměnné regresního modelu. Tyto proměnné postihují veškeré známé faktory kapitálové struktury podniků. Dále autorka popisuje použitá data amerických podniků jednak pomocí základních statistik a dále jsou provedeny testy normality rozdělení. Dalším předpokladem použití regresního modelu je multikolinearita, která je rovněž autorkou otestována. Po ověření předpokladů regresního modelu jsou uvedeny hypotézy, tedy očekávané vliv vstupních proměnných na kapitálovou strukturu (měřenou ukazateli zadluženosti). Tyto hypotézy jsou následně testovány pomocí dvou regresních modelů, pro tržní a účetní hodnotu dluhů. Výsledkem analýzy je zjištění statistické významnosti vstupních proměnných a kvality regresních modelů. Veškeré výsledky jsou detailně interpretovány. Výsledky obou modelů jsou dále porovnány. Provedená analýza je velice detailní, ukazuje na vynikající přehled autorky ve zkoumané oblasti i použitých metodách. Většina výsledků je ve shodě s dostupnou literaturou, autorka však přichází také s celou řadou původních závěrů.

4. Formální náležitosti a úprava

Práce je členěna logicky a přehledně. Obrázky, tabulky i přílohy jsou zpracovány v požadované kvalitě. Použitá literatura je dostatečná. Přílohy obsahují ukázkou použitých dat.

5. Hodnocení a otázky k obhajobě

Diplomantka splnila cíle diplomové práce v plném rozsahu. Při zpracování tématu prokázala vysokou míru samostatnosti. Zároveň výsledky práce pravidelně konzultovala s vedoucím práce a veškeré připomínky zpracovávala. Proto nemám k obhajobě žádné otázky.

Práci doporučuji k obhajobě

Navržené hodnocení:
Pardubice, 21. května 2010

výborně


Ing. Petr Hájek, Ph.D.