

## POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Název diplomové práce:

Analýza kapitálové struktury podniku

### Autor:

Bc. Michaela Vostřelová

### Oponent:

Ing. Jaroslav Kovárník, Ph.D.

Univerzita Hradec Králové

Fakulta informatiky a managementu

Katedra ekonomie

Předložená diplomová práce se zabývá analýzou kapitálové struktury podniku. Hlavním cílem práce je vymezení hlavních determinantů kapitálové struktury podniku a vyhodnocení jejich vlivu na zadluženost podniku pomocí mnohonásobné regresní analýzy.

Práce je rozdělena do třech kapitol. První kapitola se zabývá po teoretické stránce kapitálovou strukturou podniku. Diplomantka zde přehledně a srozumitelně vysvětluje jednotlivé položky vlastního a cizího kapitálu, dále se zabývá poměrem mezi vlastním a cizím kapitálem, faktory, které ovlivňují kapitálovou strukturu podniku a také popisem rozvahy, kde se dají uvedené údaje o kapitálu nalézt, a to z pohledu IAS/IFRS, US GAAP a 4. direktivy EU. V závěru této kapitoly jsou stručně charakterizovány poměrové ukazatele vztahující se ke kapitálu společnosti. Druhá kapitola po teoretické stránce popisuje regresní analýzu. Diplomantka zde vysvětluje základní pojmy, cíle regresní analýzy a také základní postupy při regresní analýze dvou proměnných, stejně jako základní postupy vícenásobné regrese. Třetí a nejdůležitější kapitola diplomové práce se zabývá samotnou analýzou kapitálové struktury podniku metodou mnohonásobné lineární regrese. Diplomantka se zde nejprve zabývá problematikou určení hlavních determinantů kapitálové struktury, následně popisuje data určená pro regresní analýzu a aplikuje regresní model nejprve na tržní hodnotu dluhů a následně na účetní hodnotu dluhů.

Za poněkud nevhodné považují použití psaní v první osobě jednotného čísla, které se na některých místech textu objevuje, u prací tohoto typu se preferuje používání trpného rodu. Nedostatek je to však pouze drobný a celkově je nutné konstatovat, že metody použité při řešení práce byly vhodné zvolené a správně aplikované a hlavní cíl práce byl splněn.

Použitá literatura by mohla být pro tento typ práce poněkud obsírnější, ovšem jako pozitivní skutečnost v tomto bodě vyzdvihuji vhodné využívání zahraničních zdrojů. Jazyková úroveň práce je až na výše zmíněný nedostatek bez problémů, stejně jako formální úprava.

Celkově hodnotím práci jako velice zdařilou analýzu. Proto práci **doporučuji k obhajobě** a hodnotím ji klasifikačním stupněm **v ý b o r n ě**.

Dále předkládám následující dva podněty k diskusi:

- 1) V teoretické části práce by diplomantka mohla vysvětlit, proč jsou rezervy zařazeny mezi cizí zdroje, ačkoliv je vytváří společnost na vrub nákladů (tedy sice ne na úkor zisku, jako je tomu u rezervních fondů, ale přesto svým způsobem z vlastních zdrojů).
- 2) Diplomantka by dále v rámci diskuse mohla vysvětlit, proč bylo pro analýzu vybráno zrovna deset statistických znaků uvedených na straně 46.

V Pardubicích dne 17. 5. 2010.



podpis oponenta  
Ing. Jaroslav Kovárník, Ph.D.