

POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Autor/ka: Bc. Roman Volek

Název práce: Analýza faktorů kapitálové struktury podniků – mezinárodní srovnání

Hodnocení práce:

(hodnocení: 1 je výborný, ..., 4 je nevyhovující)

	1	1-	2	2-	3	3	4
1. Náročnost tématu		X					
2. Volba vhodné metodiky zpracování			X				
3. Splnění cílů práce		X					
4. Odborný přínos (podíl) autora/rky			X				

5. Logický postup řešení			X				
6. Využití teoretických znalostí			X				
7. Návrh modelu řešení		X					
8. Sběr a předzpracování dat pro řešení		X					
9. Výstižný souhrn práce			X				
10. Průběžná citace použité literatury			X				
11. Formální úprava textu			X				
12. Formální úprava grafická (obrázky, ...)			X				

13. Celkové hodnocení práce			X				
------------------------------------	--	--	---	--	--	--	--

Další připomínky, vyjádření, doporučení nebo nedoporučení k obhajobě:

Cílem práce bylo charakterizovat hlavní determinanty kapitálové struktury podniků a vyhodnocení jejich vlivů na zadluženost podniků pomocí vícenásobné regresní analýzy. Výběr vhodné kapitálové struktury reprezentuje jedno z klíčových rozhodnutí finančního managementu, které má významný vliv na hodnotu podniku. Proto se stále častěji zkoumají faktory ovlivňující toto rozhodování. Ačkoliv existuje celá řada faktorů, které jsou dány zejména vymahatelností práva a celkovým ekonomickým prostředím jednotlivých států, neexistuje mnoho studií, které by se těmito faktory podrobněji zabývaly. Tato práce proto představuje důležitý přínos do této problematiky, neboť zkoumá nejen vliv determinantů spojených s výkonností a rizikem spojených přímo s podniky, ale také faktorů, které představují legislativní a socio-ekonomický rámec pro finanční rozhodování podniků.

Autor postupuje logicky, nejprve definuje kapitálovou strukturu a možnosti jejího měření. Charakteristika jednotlivých zdrojů kapitálu je přehledná, použitá literatura je ale v některých případech zastaralá. Oproti tomu je literární rešerše v kapitole 2 důkladnější a poskytuje tak přehled klíčových determinantů kapitálové struktury použitých v předchozích studiích. Jejich očekávaný vliv je shrnut v tabulce, v textu by ale mohl být definován přesněji. Kapitola 3 pak nabízí metodu sběru dat a jejich předzpracování. K tomu byla využita rozsáhlá databáze více než šesti tisíc evropských podniků. Tento soubor tak představuje dostatečně reprezentativní vzorek finančních dat, který byl autorem dále doplněn o řadu determinantů spojených s jednotlivými státy. Data jsou podrobně charakterizována jak, co se týká jednotlivých faktorů, tak jednotlivých států.

Samotná analýza je provedena vícenásobným regresním modelem, u něhož se autor pokusil také o splnění všech předpokladů spolehlivosti modelu. Navržené modely a

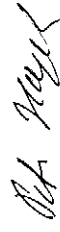
výsledky regresních modelů představují původní příspěvky diplomanta. Tyto výsledky jsou pak detailněji diskutovány a porovnány s původními předpoklady.

Diplomant po celou dobu pracoval iniciativně a s vedoucím práce konzultoval jednotlivé kroky zpracování práce. Veškeré závažnější připomínky pak zpracoval. Ačkoliv práce obsahuje několik nepřesností,

práci doporučuji k obhajobě

Hodnocení práce známkou: velmi dobře

V Pardubicích, dne 20. května 2015



doc. Ing. Petr Hájek, Ph.D.