

OPONENTNÍ POSUDEK NA DISERTAČNÍ PRÁCI

Téma práce: „Role neinstitutionalizovaného soukromého kapitálu v podmínkách nově zakládaných podniků a jejich rozvojových fází“

Autor práce: Mgr. Ing. et Ing. Martina Skalická

Oponent: doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

Rozsah práce: 173 stran, 1 příloha

Posouzení disertační práce je orientováno zejména na aktuálnost tématu disertační práce, splnění cílů stanovených v disertační práci, metodám použitým při zpracování práce, postupu řešení problému a k výsledkům disertace s uvedením konkrétního přínosu doktoranda, významu pro rozvoj vědního oboru a praxi. Dále bude hodnocena formální a jazyková úroveň práce a také logický rámec, v němž je zpracována daná problematika.

Aktuálnost tématu disertační práce

Téma předložené disertační práce Ing. Martiny Skalické se jeví v současné době jako velmi aktuální. Mnoho podniků nemá v rané fázi svého vývoje dostatek vlastního kapitálu, aby mohly zahájit svoji podnikatelské aktivity. Tzv. start-up projekty proto často využívají finanční či jiné formy podpory od vnějších investorů (např. know-how, zkušenosti, kontakty, apod.), což jim může usnadnit začátek podnikání.

Cíl práce a jeho splnění

Hlavním cílem této disertační práce je „identifikovat charakteristiky a proces investičního rozhodování výběrového souboru neinstitutionalizovaných soukromých investorů v prostředí ČR a navrhnout model rozhodování Business Angel investorů o výběru projektů k dalšímu zkoumání“. Tento hlavní cíl byl rozpracován na tzv. dílčí cíle, které lze rovněž označit za postupné kroky. Lze konstatovat, že autorka hlavní cíl i dílčí cíle ve své disertační práci naplnila, i když s určitými omezeními, uvedenými v části 7.4.

Metody použité při zpracování disertační práce

Autorka ve své disertační práci využila velmi vhodně metody pro sběr dat (např. metodu sněhové koule, polostrukturovaného rozhovoru), dále metody pro vyhodnocení a interpretaci

dat. Pomocí obsahové analýzy byla vyhodnocena data získaná rozhovory se soukromými investory. Pro získání informací a numerických dat byly využity statistické metody, a to jak popisné tak matematické statistiky. Pro naplnění čtvrtého dílčího cíle disertační práce byla využita metoda modelování, jíž byl vytvořen návrh modelu Business Angel investorů.

Postup při řešení problému a přínos doktoranda

Při určení vzorku respondentů byla autorka do určité míry omezena některými skutečnostmi, typickými pro tento druh investorů. Způsob získávání nových kontaktů od již známých Business Angel investorů může vést k regionálnímu vychýlení vzorků, určité zkrácení může způsobovat rovněž neochota respondentů vyjadřovat se o svých ztrátách. Osobní rozhovory byly provedeny s 31 Business Angel investory, otázkou zůstává, kolik se těchto investorů ve skutečnosti v ČR nachází. Na druhé straně, protože jsou některé otázky kladené investorům poměrně citlivé (např. dotaz na majetkové poměry), byl dán prostor méně formálním osobním rozhovorům (bez zaznamenání odpovědi), které mohou vést k úplnějšímu získání potřebných informací.

Na základě pilotního výzkumu autorka zjistila základní charakteristiky Business Angel investorů (např. průměrný věk, pohlaví, zkušenosti se zakládáním podniků, podíl vlastního kapitálu vkládaného do projektů, apod.) Autorka dále vyhodnotila, že pro většinu Business Angel investorů není makroekonomický vývoj rozhodujícím faktorem pro hodnocení projektů. Jako nejčastější důvod pro odmítnutí projektů je uváděna nedůvěra v osobu podnikatele. Většina investorů také provádí kontrolu a monitoring projektů, do kterých investovali svůj kapitál. Kontrola se nejčastěji provádí v oblasti účetních dokladů, přijetím nového společníka (který hájí zájmy investora) nebo kontrolou finančních toků podniku. Za stěžejní část práce považuji kapitolu šest, ve které se autorka věnuje návrhu Modelu rozhodování business Angel investorů o výběru projektů k dalšímu zkoumání. Ten je založen na předpokladu znalosti jednotlivých pravděpodobností, že Business Angel investor, který byl začínajícím podnikatelem osloven, akceptuje hodnoty vlastností projektu. Problémem výzkumné práce je zejména snaha některých neorganizovaných investorů udržet svoji anonymitu. Velmi pozitivně lze hodnotit sestavení Katalogu eliminačních kritérií, který demonstruje míru akceptovatelnosti hodnocených projektů ze strany potencionálních investorů.

Význam pro rozvoj vědního oboru a praxi

Přínosem pro rozvoj vědního oboru je bezesporu získání eliminačních pravidel a pravděpodobnosti jejich uplatnění v případě hodnocení v první fázi rozhodování Business Angel investorů. Závěry disertační práce mohou mít praktický přínos pro začínající podnikatele, využívající formu start-up projektů tím, že identifikují atributy projektů potřebné pro akceptaci ze strany Business Angel investorů. Poznatky, obsažené v disertační práci jsou rovněž využitelné v rámci výuky předmětů obecné ekonomie a podnikové ekonomiky.

Formální úprava disertační práce a její jazyková úroveň

Práce je zpracována vcelku přehledně, je doplněna množstvím tabulek a grafů. Vysokou úroveň disertační práce nesnižují ani drobné formální chyby (překlepy, nadbytečné uvádění některých podkapitol 4.1.1, 6.4.1, apod.)

Výsledné posouzení disertační práce

- ✓ obsahové zaměření se jeví jako velmi aktuální,
- ✓ svým rozsahem práce odpovídá požadavkům, kladeným na tento typ prací,
- ✓ kladně hodnotím rozsah a obsah literárních pramenů,
- ✓ vymezený globální cíl i dílčí cíle (postupné kroky) lze považovat za splněné,
- ✓ práce prohlubuje poznatky o zkoumané problematice, a to jak v rovině teoretické, tak praktického přínosu,
- ✓ autorka zvolila adekvátní metodologické postupy k dosažení vymezených cílů.

Otázky do diskuse:

1. Ve své práci uvádíte, že nejvyšší pravděpodobnost nevyřazení projektů ze strany Business Angel investorů mají start-up podniky v odvětví IT, telekomunikace a služby. Čím byste tuto skutečnost vysvětlila?
2. Jak byste velmi stručně charakterizovala „ideální“ start-up projekt z hlediska Business Angels investorů?

Předloženou disertační práci doporučuji k obhajobě a po jejím úspěšném vykonání doporučuji **udělit Mgr. Ing. et Ing. Martině Skalické titul Ph.D.**

V Pardubicích, dne 14. listopadu 2018

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

