

Stanovisko školitele **k disertační práci Ing. et Ing. Mgr. Martiny Skalické**

Název disertační práce: *ROLE NEINSTITUCIONALIZOVANÉHO SOUKROMÉHO KAPITÁLU V PODMÍNKÁCH NOVĚ ZAKLÁDANÝCH PODNIKŮ A JEJICH ROZVOJOVÝCH FÁZÍ*

Ing. et Ing. Mgr. Martina Skalická je studentkou kombinované formy studia DSP Ekonomika a management (P6208) na Fakultě podnikatelské Vysokého učení technického v Brně.

V rámci pedagogické činnosti doktorandka vyučovala předměty „Makroekonomie I“ a „Mikroekonomie I“. Jak vyplývá z příslušných hospitačních protokolů, výuka ze strany doktorandky byla vždy hodnocena na vysoké úrovni a to jak z hlediska odborných znalostí, tak i kompetencí v oblasti metodiky výuky.

Mgr. Ing. et Ing. Martina Skalická se od roku 2014 na půdě Ústavu ekonomiky pod mým vedením podílí na řešení projektů specifického výzkumu a v jednom případě byla i hlavní řešitelkou juniorského projektu. Její aktivity v tomto směru zahrnovaly tematické oblasti rizikového a rozvojového kapitálu a dále pak prvotních veřejných nabídek akcií. Některé z výstupů projektů vztahující se k tématu disertační práce již byly publikované ve vědeckých recenzovaných časopisech (4 výstupy) a ve sbornících z mezinárodních vědeckých konferencí (3 výstupy). Dva články byly otištěny v časopisech indexovaných v databázích Scopus a WoS a další dva články jsou v současné době v recenzním řízení (časopisy jsou rovněž indexovány ve Scopusu a WoS). Potenciál doktorandky zapojit se i v budoucnosti do výzkumných projektů na FP VUT v Brně hodnotím jako značný.

S radostí mohu konstatovat, že spolupráci s Ing. et Ing. Mgr. Martinou Skalickou vnímám jako oboustranně obohacující, a rovněž konstatuji, že se doktorandka ve všech podstatných bodech v rámci studia a zpracování disertační práce vždy řídila mými pokyny a doporučeními. Pochvalu si rovněž zaslouží její zapojení do organizování fakultních konferencí a doktorandských workshopů.

Předložená disertační práce je rozdělena do sedmi hlavních kapitol a v souladu se zadáním i uzancemi zahrnuje všechny části, které má tento typ vědeckých prací obsahovat.

K vybraným částem disertační práce připojuji následující komentáře:

Aktuálnost tématu disertační práce

Doktorandka byla do DSP přijata s tím, že těžiště její vědecko-výzkumné činnosti bude v oblasti zkoumání neinstitutionalizovaného trhu rizikového a rozvojového kapitálu. Mohu konstatovat, že předložená verze disertační práce je svou náplní s vypsáním tématem plně konzistentní, neboť se zaměřuje na zkoumání charakteristik Business Angels působících v ČR, a dále pak na výzkum interních a externích faktorů ovlivňujících rozhodování investorů o posuzovaných projektech. Relevantnost tématu předložené disertační práce potvrzuje řada vědeckých prací, které jsou ovšem téměř bez výjimky zaměřené na výzkum vyspělých trhů USA a západní Evropy, přičemž v našich podmínkách empirické poznatky o tomto tématu téměř absentují.

Analýza současného stavu poznání

Autorka se opírá o rozsáhlou literární rešerši vycházející převážně z anglicko-jazyčných odborných monografií a článků indexovaných v databázích Web of Science, Scopus, aj., což zaručuje, že současná úroveň poznání řešeného tématu (kapitola 1) vychází z relevantních a aktuálních zdrojů.

Teoretický přehled považuji z hlediska vymezeného cíle disertační práce za vhodně strukturovaný a obsahově konzistentní. V první části review se autorka věnuje vymezení klíčových aspektů neinstitutcionalizovaného trhu rizikového a rozvojového kapitálu (investoři, Business Angels, typy investic, investiční cyklus, due diligence, hodnocení start-ups). V souladu s očekáváními autorka nejen, že shrnuje současnou úroveň poznání, ale také formuluje hodnotové soudy. Z literární rešerše je patrné, co je o tématu disertační práce známo, a kde lze naopak spatřovat potenciál nových přínosů pro rozvoj vědního oboru i praktických aplikací.

Cíl disertační práce, postup jeho naplňování a použité metody

Autorka definuje hlavní cíl disertační práce (str. 39) následujícím způsobem: „Hlavním cílem této disertační práce je identifikovat charakteristiky a proces investičního rozhodování výběrového souboru neinstitutcionalizovaných soukromých investorů v prostředí České republiky a navrhnout model rozhodování Business Angel investorů o výběru projektů k bližšímu zkoumání.“ Na cíl hlavní navazuje vymezení vhodně strukturovaných cílů dílčích, které naplnění hlavního cíle DP podporují. Postup zpracování disertační práce má podobu přehledného schématu uvedeného na str. 45.

Autorka při zpracování disertační práce aplikovala široký rejstřík vědeckých metod, s nimiž se lze seznámit v části „metodika“ (kap. 4). Jedná se zejména o metody sběru primárních dat a jejich vyhodnocení (obsahová analýza, statistické metody), přičemž všechny lze z hlediska příspěvku k naplnění cílů disertační práce považovat za relevantní. Autorka pracuje s daty kvalitativního i kvantitativního charakteru. Vždy se důsledně zabývá výhodami i limity použitých metodických přístupů. Z hlediska naplnění cíle disertační práce byla zvýšená pozornost věnována zejména sběru primárních dat metodou polo-strukturovaného rozhovoru.

Výsledky

- 1) V kapitole 5 se lze seznámit s výsledky disertační práci. Za jeden z hlavních přínosů kapitoly považuji identifikování charakteristik a procesu investičního rozhodování výběrového souboru neinstitutcionalizovaných soukromých investorů v prostředí České republiky. Současná teorie je tak doplněna o poznatky z podnikatelské praxe.
- 2) V rámci dotazování se autorka respondentů tázala na vliv externích faktorů, tj. převážně makroekonomických, a dále na vliv faktorů interních, tj. převážně ovlivněných osobou nositele projektu, jeho týmem, produktem a postavením na trhu. Zjistila, které z faktorů Business Angels považují za významné, a navíc identifikovala, jaké jsou nejčastější důvody odmítání projektů, jak investoři v průběhu životního cyklu projekty monitorují a jakým způsobem přistupují k exitu.
- 3) Kapitola šestá obsahuje návrh modelu rozhodování Business Angel investorů o výběru projektů k bližšímu zkoumání. Domnívám se, že návrh reprezentuje jádro disertační práce, o jehož přínosu pro rozvoj jak teorie, tak i podnikové praxe, nepochybují. Metodika se opírá o výsledky předchozí analýzy primárních dat, které představují první stavební kámen. Tím druhým je „rozhodovací model“, který metodicky vychází z Tverského (1972) teorie volby za pomoci vyřazování variant podle aspektů.
- 4) Oceňuji, že autorka své návrhy ověřila v podobě případové studie uvedené v kapitole 6.5. Případová studie jako nástroj vědecké práce je z metodického hlediska správně uchopena a zároveň nabízí výsledky, které jsou předmětem obohacující diskuse.

Formální stránka disertační práce

Z hlediska formálních náležitostí a jazykové úrovně předložená disertační práce splňuje požadované standardy.

Význam disertační práce pro vědní obor a praxi, závěr

Výsledky předložené disertační práce přispívají k lepšímu poznání specifických aspektů trhu neinstitutizovaného soukromého kapitálu v ČR. Domnívám se tak, že disertační práce představuje významný příspěvek pro rozvoj vědního oboru i praxe.

Vzhledem k výše uvedenému zastávám názor, že doktorandka vymezený cíl disertační práce splnila a rovněž prokázala schopnost samostatné vědecké práce. Proto

doporučuji

předloženou disertační práci k obhajobě před příslušnou komisí a v případě jejího úspěšného průběhu doporučuji, aby byl Ing. et Ing. Mgr. Martině Skalické udělen vědecký titul philosophiæ doctor (ve zkratce Ph.D.).

Brně dne 29. října 2018

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.
Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská