

Oponentský posudek doktorské disertační práce

Autor: Ing. Sylvia Plottová

Název: PERSPEKTIVY VÝVOJE IPO V REGIONU STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPY

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Podnikové finance

Školitel: doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Předložená doktorská disertační práce je zpracována v celkovém rozsahu 160 stran (včetně zadání, Abstraktu, bibliografické citace a čestného prohlášení) a zahrnuje dále 12 příloh. Je rozčleněna do sedmi kapitol, Úvodu, Závěru a obsahuje také další části, které jsou požadovány u tohoto typu kvalifikačních prací. Rámcová struktura práce a členění na jednotlivé kapitoly je logické, jednotlivé kapitoly na sebe vhodně navazují. Stěžejní kapitolu představují „Výsledky výzkumu“ (kapitola pátá, str. 81-132).

1. Aktuálnost tématu disertační práce

Zvolené téma disertační práce považuji za aktuální a jeho zpracování za velmi žádoucí. Jestliže v anglosaských zemích i v zemích kontinentální západní Evropy se Initial Public Offering (IPO) stalo významným zdrojem financování firem a teoretické zpracování této problematiky je odpovídajícím způsobem postiženo a rozvíjeno, v české odborné literatuře je těmto otázkám věnována jen minimální pozornost. Aplikaci na podmínky kapitálových trhů v regionu střední a východní Evropy, která je v disertační práci provedena, lze proto jen přivítat. Podobně aktuální je také komparace a zhodnocení vývoje IPO ve sledovaných zemích regionu střední a východní Evropy.

2. Cíle práce a jejich splnění

Hlavní cíl práce, definovaný v Úvodu a v kapitole první, zahrnuje dvě části: jednak „identifikovat faktory, které ovlivňují rozhodování o vstupu podniku na kapitálový trh prostřednictvím prvotní veřejné nabídky akcií ve vybraných zemích regionu CEE“, jednak „formulovat doporučení pro další rozvoj této formy financování“. Současně s hlavním cílem byly stanoveny čtyři dílčí cíle (A až D). První dílčí cíl (cíle A) je nutnou součástí tohoto typu prací a představuje popis současného stavu poznání zkoumané problematiky, cíle B je naplněn v kapitole čtvrté (str. 33-83). Naplnění dílčích cílů C a D pak umožnilo dosáhnout stanovený hlavní cíl disertační práce.

3. Metody použité při vypracování disertační práce

Metody použité při zpracování disertační práce lze považovat za standardní metody vědeckého výzkumu. Pro kvantitativní výzkum byly použity metody sběru dat, dotazník a statistické metody. Odpovědi respondentů na otázky ve výzkumném dotazníku (uveden v příl. 12) byly vyhodnoceny tradičními popisnými statistikami, pro určení statisticky významných souvislostí byl použit Chí-kvadrát test. Příslušné metody byly odpovídajícím způsobem využity s ohledem na stanovené cíle práce.

4. Postup řešení a výsledky disertace

Postup řešení je logický a odpovídá stanovené struktuře disertační práce. V kapitole čtvrté jsou podány charakteristiky burz cenných papírů a srovnán vývoj počtu a objemu IPO ve sledovaných zemích. Čtenář by si však zasloužil zmínku (alespoň formou poznámky) také o Slovenské republice a bylo by zajímavé znát názor autorky na otázku, jestli „Zostane Slovensko bielym miestom na svetovej mape IPO?“. Z hlediska zkoumaného období není zřejmé, proč s dotazníkem byly osloveny firmy implementující IPO v letech 2010-2016 (str. 84), když tabulka 30 postihuje vývoj IPO již od roku 2004 a v případech mnoha zemí byl počet IPO v období 2004-2009 dokonce vyšší. V kapitole páté jsou postupně prezentovány získané výsledky výzkumu

podle tří kategorií dotazů (str. 84). Protože dopředu nebyly formulovány žádné hypotézy, bylo by zajímavé znát, které získané výsledky byly očekávány, resp. které představují jiný obraz, než predestiruje teorie. K významným výsledkům disertace náleží rovněž formulování vlastních doporučení pro emitenty a další rozvoj IPO v kapitole šesté.

5. Význam pro rozvoj vědního oboru a praxi

Disertační práce rozvíjí teoretické poznání především v oblasti zhodnocení a komparace vývoje IPO (počet i objemy) ve sledovaných zemích CEE, postihuje však i motivy a bariéry IPO na emerging či frontier markets regionu CEE. Získané teoretické poznatky jsou rovněž východiskem pro formulaci doporučení autorky. Přínos pro praxi představuje identifikace motivů a bariér pro IPO v analyzovaném regionu a zohlednění makroekonomických faktorů IPO. Četné poznatky lze také vhodně využít v pedagogickém procesu

6. Formální úprava a jazyková úroveň

Z hlediska formálního je práce přehledná, tabulky přiměřené a vhodně začleněny do textu a do příloh. Četnost překlepů, pravopisných a interpunkčních chyb není vysoká. Práce s prameny a odkazy na ně v textu odpovídají normám, seznam použité literatury a zdrojů je velmi rozsáhlý (13 ¼ stran).

7. Závěr

Na základě celkového posouzení všech kritérií konstatuji, že předložená doktorská disertační práce Ing. Sylvie Plottové „PERSPEKTIVY VÝVOJE IPO V REGIONU STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPY“ splňuje stanovené požadavky pro tento druh kvalifikačních prací. Proto ji

doporučuji

k obhajobě před příslušnou komisí pro obhajoby doktorských disertačních prací. Po jejím úspěšném průběhu doporučuji Ing. Sylvii Plottové udělit titul Ph.D.

V Ostravě 25. 11. 2018

Prof. Ing. Lumír Kulhánek, CSc.
oponent