

Oponentní posudek na disertační práci

Téma práce: Perspektivy vývoje IPO v regionu střední a východní Evropy

Autorka práce: Ing. Sylvia Plottová

Oponent: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Rozsah práce: 160 stran

a) Aktuálnost tématu disertační práce

Pro rozvoj podniku existují mnohé způsoby financování, jak z interních tak externích zdrojů. Mezi významné zdroje externího financování podniku je i emise akcií na veřejných trzích, která dává příležitost pro získání kapitálu na další rozvoj podniku. Předložená disertační práce se zabývá tématem primárních emisí akcií v regionu střední a východní Evropy. Jedná se o aktuální téma, které je významné po efektivní řízení vstupu podniku na kapitálový trh. Výběr tématu je navíc podpořen skutečností, že počet prací orientovaných na primární emise akcií v regionu CEE je stále nedostatečný a neodpovídá jejich významu. Z tohoto důvodu považuji předloženou disertační práci s řešením uvedené problematiky z hlediska teorie i praxe za velmi potřebnou.

b) Stanovené cíle a použité vědecké metody

Vymezení cílů práce je věnována první kapitola. Hlavním cílem disertační práce je identifikovat faktory, které ovlivňují rozhodování podniku o vstupu na kapitálový trh prostřednictvím prvotní veřejné nabídky akcií ve vybraných zemích regionu CEE, a formulovat doporučení pro další rozvoj této formy financování. K dosažení hlavního cíle byly vhodně formulovány čtyři dílčí cíle, které ovlivnily další strukturu disertační práce.

Metodám použitým pro zpracování disertační práce je věnována druhá kapitola. Autorka nejprve obecně popisuje metody vědecké práce, jejich konkrétní použití pro naplnění stanovených cílů je uvedeno v kapitole 2.2 „Postup zpracování disertační práce“. Po prostudování disertační práce lze konstatovat, že k dosažení stanovených cílů autorka vybrala a aplikovala vhodné metody vědecké práce.

c) Struktura práce

Disertační práce obsahuje 160 stran bez příloh. Práce má logickou strukturu a obsahuje všechny kapitoly, které jsou standardem pro tento typ prací, tj. stanovení cílů, současný stav vědeckého poznání, metodiku disertační práce, prezentaci vlastního výzkumu, shrnutí a zhodnocení přínosů práce.

Po formulování cílů práce a metod použitých k jejich dosažení následuje kapitola shrnující současný stav poznání zkoumané problematiky. Autorka nejprve vymezuje pojem primární emise cenných papírů a poté prezentuje výsledky literární rešerše v oblasti motivů a bariér pro realizaci IPO. Jedná se o poměrně kvalitně zpracovanou rešerši tuzemské i zahraniční literatury. Následující kapitola se zabývá analýzou vybraných kapitálových trhů regionu CEE. Mezi zkoumané trhy patřily burzy cenných papírů v České republice, Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Bulharsku a Slovinsku. Jedná se o dobře a přehledně zpracovaný text, který odpovídá naplnění druhého dílčího cíle. Kladně hodnotím prezentaci vývoje IPO na vybraných kapitálových trzích v letech 2004-2016 formou souhrnné tabulky, doplňující komentář však mohl být o něco delší.

Pátá kapitola je věnována představení výsledků primárního výzkumu, jehož cílem bylo identifikovat motivy pro vstup podniků na kapitálový trh ve vybraných zemích regionu CEE a identifikovat bariéry rozvoje této formy financování. Klíčovým metodickým nástrojem byl sběr primárních dat pomocí dotazníku, ve kterém se respondenti (zpravidla v pozici CFOs) vyjadřovali k otázkám vztahujícím se k interním a externím faktorům ovlivňujícím aktivitu v oblasti IPO v podmínkách lokálních kapitálových trhů. Výsledky byly vhodně vyhodnoceny s využitím vybraných statistických metod. Tuto část disertační práce hodnotím jako originální a velmi přínosnou, neboť podobné výzkumy dosud nebyly publikovány nebo byly publikovány jen minimálně. Po prostudování lze konstatovat, že výzkumem uvedeným v této kapitole byl naplněn hlavní cíl disertační práce. V závěru disertační práce autorka formuluje doporučení pro potenciální emitenty a další rozvoj této formy financování.

d) Výsledky a přínosy disertační práce, splnění cíle

Vzhledem k limitovanému počtu studií, které se problematice IPO v regionu CEE věnovaly, lze poznatky prezentované v kontextu této disertační práce považovat za přínosné z hlediska rozvoje současné úrovně poznání v oborech ekonomika a řízení podniku. Za hlavní přínosy pro podnikovou praxi lze považovat identifikaci motivů pro realizaci IPO, bariér a makroekonomických faktorů IPO. Získané poznatky lze využít i při výuce předmětů zaměřených na kapitálové trhy. Cíle disertační práce byly splněny.

e) Formální úprava a jazyková úroveň

Disertační práce je po formální úrovni zpracována pečlivě a text je uspořádán přehledně. Jazyková úroveň a odborný styl práce jsou na dobré úrovni a odpovídající vědecké stati. V textu uvedené tabulky a obrázky jsou pochopitelné a vzhledem k obsahu díla relevantní. Použité literární zdroje jsou řádně citovány.

Předložená disertační práce se zabývá aktuálním tématem a přináší nové poznatky ve zkoumané oblasti. Cíle, které byly vytyčeny v práci, byly splněny. Závěrem mohu konstatovat, že disertační práce paní Ing. Sylvie Plottové splňuje požadavky kladené na disertační práce, a proto ji **doporučuji k obhajobě**.

Otázka:

Můžete prosím objasnit situaci v ČR a Polsku při vstupu podniků na kapitálové trhy formou IPO. Zaměřte se při své odpovědi i na aktuální makroekonomický vývoj v dané zemi, tedy na růst HDP, průmyslovou produkci a pozitivní vývoj na akciových trzích.

Po úspěšné obhajobě a zodpovězení položených otázek doporučuji udělit paní Ing. Sylvii Plottové **titul Ph.D.**

V Brně dne 24. listopadu 2018

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Ústav financí
Fakulta podnikatelská
Vysoké učení technické v Brně