

**I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE**

<b>Název práce:</b>	<b>Financování podniku pomocí emise dluhopisů</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Zezulová Klára</b>
<b>Typ práce:</b>	diplomová
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	IES
<b>Oponent práce:</b>	Ing. Petr Makovský, Ph.D.
<b>Pracoviště oponenta práce:</b>	IES

**II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ**

<b>Zadání</b>	<b>průměrně náročné</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Hlavním cílem diplomové práce je poskytnout komplexní a hluboké porozumění výhodám a rizikům spojeným s financováním podniku pomocí emisí dluhopisů. Diplomová práce identifikuje klíčové faktory spojené s touto strategií financování a analyzuje její vliv na podniky a jejich rozvoj.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno s menšími výhradami</b>
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Diplomantka předložila materiál, který určitě nabízí hluboké porozumění procesu emise dluhopisů. Materiál je spíše technicko – právní. V ekonomické rovině by měl být doplněn o některé důležité aspekty. Jde o hlubší fundamentální hodnotu společnosti (autorka nabízí pouze (kumulované) EBITDA). V práci esenciálně chybí marketingová propagace samotné emise, protože stejně jako „nemůžete udělat lepší první dojem napodruhé“ je potřeba emisi dluhopisů nepodcenit. Nevydařená emise, ať už z jakéhokoliv důvodu může snížit hodnotu společnosti do budoucna skrze poškozený goodwill. Velmi mi ovšem v práci chybí hlubší pricingová analýza (včetně cenové diskriminace) prodejního kurzu dluhopisů (včetně nabízených výnosností, úrokových sazeb). Pokud jsou prodejní kurzy vysoké, emise se nevyprodá, což je nevhodné (viz výše), pokud naopak budou prodejní kurzy příliš nízké společnost přichází o ušlý kapitál. Emise dluhopisů je určitě důležitá věc a měla by být svěřena profesionálům na úrovni práva ale i ekonomie. Předložená diplomová práce absenteje právě ekonomický pohled. Jde o práci se scénáři.	

<b>Zvolený postup řešení</b>	<b>správný</b>
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
S ohledem na spíše právní pohled na emisi, chybí hlubší rozpracování cíle práce do testovatelných výzkumných otázek, analýzy dat a diskuze. Stejně tak rešerše literatury je poplatná spíše právní rešerši.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>C - dobře</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Spíše právně než ekonomicky pojatá práce, což by nevadilo. Bohužel jsou zde i vážnější nedostatky, autorka plně nerozlišuje tzv. daňový štít a finanční páku. Dále autorka nepopisuje důsledně možné strategie emise dluhopisů, které následně mohou být také obchodovány na sekundárním trhu. Nepřipravený a nepropracovaný proces může vést k neúspěchu celé emise.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Absolutně bez výhrad	

<b>Výběr zdrojů, korektnost citací</b>	<b>B - velmi dobře</b>
--	------------------------

Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.

Diplomantka použila 14 referencí, které řádně citovala, dále použila 7 internetových zdrojů. V použité literatuře není ani jeden cizojazyčný zdroj z impaktovaného periodika.

#### **Další komentáře a hodnocení**

Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.

Viz níže a výše

### **III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE**

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **B - velmi dobře**.

K obhajobě nabízím následující otázku:

1. Emisi dluhopisů je také potřeba vhodně načasovat. Počítá společnost s různými scénáři a následnými variantami zahájení emise s ohledem na dynamiku světových finančních trhů, vývoj reálné ekonomiky případně změny stavu sentimentu domácností a firem v ČR a na Slovensku?

Datum: 27.5.2024

Podpis: