

## POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno vedoucího práce:	doc. JUDr. PhDr. Ilona Bažantová, CSc.
Jméno diplomanta/diplomantky:	Ing. Jiří Trumpeš
Téma práce:	<b>Vybrané ekonomické a právní aspekty fúzí a akvizic v České republice</b>
Rozsah práce:	74 stran celkem / vlastního textu 121.786 znaků
Datum odevzdání práce:	23. 4. 2019

### 1. Aktuálnost (novost) tématu

Téma je aktuální, týká se jak českého, tak obecně mezinárodního finančního a kapitálového trhu, analyzované situace jsou relevantní pro české podnikatelské subjekty. Z hlediska ekonomického je teorie ustálená, prvek relativní novosti je v právní části, kdy od účinnosti nových předpisů soukromého práva (1. ledna 2014) není k dispozici takové množství soudních rozhodnutí, které by zohledňovaly změnu právních předpisů. Přínos práce vidím v tom, že se diplomant zaměřil na právní formu společnosti s ručením omezeným, oproti nejčastěji popisovaným projektům fúzí a akvizic u akciových společností.

### 2. Náročnost tématu na teoretické znalosti, vstupní údaje a jejich zpracování a použité metody

Téma je multidisciplinární, středně náročné na vstupní teoretické znalosti ekonomické, předpokládá vyšší úroveň znalostí právních z oblasti obchodního práva (práva kapitálových společností), finančního práva a účetnictví a částečně práva pracovního. Hlavními metodami jsou analýza, deskripce a komparace.

### 3. Formální a systematické členění práce

Struktura práce odpovídá cílům a zaměření práce. Diplomová práce je rozdělena do 5 kapitol, úvodu a závěru a seznamu literatury a zdrojů. Některé subkapitoly a kapitoly jsou různě rozsáhlé, podrobné členění subkapitol bylo ale pravděpodobně vedeno snahou o přehlednost textu a snadnější orientaci v podávané materii.

### 4. Vyjádření k práci

První kapitola se zabývá, z pohledu ekonomického, definicí pojmu fúze a akvizice a jeho základnímu členění. Druhá kapitola nejprve zmiňuje fúze a akvizice z pohledu motivů, které k nim vedou, především je zdůrazněn motiv synergie, který diplomant určuje tak, že hodnota nástupnické společnosti by měla být vyšší než součet hodnot společností oddělených plus transakční prémie a náklady spojené s transakcí. Ve druhé kapitole se diplomová práce věnuje z hlediska časového sedmi akvizičním vlnám. Třetí kapitola, která tvoří „vstup“ do praktické aplikační části, spolu s částí 4.2 a pátou kapitolou, tvoří podstatu práce. Zde vidím další přínos práce, praktickou aplikaci právního rámce: třetí kapitola se věnuje největším fúzím a akvizicím posledních let v České republice. Nejčastěji šlo o transakce v regulovaných odvětvích, na horizontální úrovni či v rámci fondů se širokým portfoliem, přičemž typickými motivy byly komplementární zdroje, úspory z rozsahu a diverzifikace a většinou se jednalo o transakce s mezinárodním prvkem. V současnosti vychází úprava ze zákona o přeměnách z roku 2008 ve znění novel, ale i z řady dalších předpisů, upravujících např. zápis do obchodního rejstříku, účetní souvislosti, činnost notáře či ochranu hospodářské soutěže. Srovnáním historické a současné právní úpravy diplomant dokazuje, že současná právní úprava je ucelenější a pro zúčastněné společnosti přehlednější. V páté kapitole se autor zabývá procesem fúze po právní stránce ve fázi realizační a dokončovací, zvláště vyzdvihuje vypracování projektu fúze, vyhotovení zprávy

o fúzi, poskytnutí informací společníkům, schválení fúze, opatření souhlasu správního orgánu a podání návrhu na zápis fúze do obchodního rejstříku. Podle diplomanta současná právní úprava (v komparaci s předešlými předpisy) vhodně reflektuje potřeby zúčastněných společností a jejich společníků a věřitelů. Byť úplně nesdílím názor diplomanta o tom, že právní úprava přeměn společností je zcela vyhovující, lze jeho argumenty (zavedení dálkového přístupu, možnosti drobných změn a oprav v projektu i po schválení, ochrana společníků) přijmout.

## 5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíl práce, kriticky zhodnotit vybrané aspekty fúzí a akvizic (z pohledu ekonomické efektivity a právní compliance) proběhlé na českém kapitálovém trhu, byl splněn.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Po stanovení cíle a základní struktury práce diplomant práci zpracovával na základě několika průběžných konzultací samostatně. Testování antiplagiátorským systémem bylo provedeno a zdroje jsou správně citovány a odkazovány, kontrola shody podle protokolu byla méně než 5 %, shodné pasáže se většinou týkají odkazů na legislativní předpisy a jsou řádně citovány.
Logická stavba práce	V pořádku.
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Jsou využity relevantní české zdroje, dobrá práce se zahraničními zdroji a statistikami, které práci dodávají aktuálnosti a hloubku pohledu.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Standardní hloubka analýzy, u příkladů fúzí a akvizic měla být analýza hlubší a proběhlé procesy zhodnoceny i za určité časové období z hlediska původních plánovaných cílů ekonomické výhodnosti.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Práce obsahuje kvalitně zpracované grafy a tabulky s odkazy na primární zdroje dat.
Jazyková a stylistická úroveň	Velmi dobrá, srozumitelná, v podstatě bez jazykových prohrěšků.

## 6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

1. Jaký vliv na fúze a akvizice mají ve středoevropském prostoru (případně jen v ČR) burzy, lze jej nějak kvantifikovat oproti ostatním procesům fúzí a akvizic obecně uskutečněných na kapitálových trzích?
2. Vyberte z popisovaných příkladů fúzí a akvizic cca 2 příklady, které nesplnily původně deklarované přínosy a očekávání vlastníků/investorů atd., a zhodnoťte proč.

<b>Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě</b>	Práce je kvalitní, splňuje požadavky kladené na tento typ kvalifikační práce, doporučuji k obhajobě.
<b>Navržený klasifikační stupeň</b>	výborně (v případě výborného průběhu obhajoby)

V Praze dne 28. 4. 2019

doc. JUDr. PhDr. Ilona Bažantová, CSc.,