

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

### Referee report on the Bachelor Thesis

<b>Student Name:</b>	<b>Martin Mendroš</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>Mgr. Magda Pečená, Ph.D.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>The Impact of Thin Capitalization Rules on Capital Structure of Firms in the Czech Republic</b>

Autor se ve své práci věnuje kapitálové struktuře podniků, a to v souvislosti legislativou, která vymezuje daňovou uznatelnost, resp. neuznatelnost nákladů na cizí zdroje. Dle většiny teorií, které definují, resp. snaží se určit hlavní determinanty kapitálové struktury, hrají totiž velmi důležitou roli daně. Teoreticky lze říci, že daňová uznatelnost nákladových úroků může firmě přinést vyšší zisk, firma tedy optimalizuje svou kapitálovou strukturu tak, aby výhody této daňové uznatelnosti byly co největší (což ovšem v žádném případě neznamená, že zadluženost by měla být maximální).

V realitě je však legislativa poměrně složitá, (existují různé sazby daně pro různé druhy příjmů, uznatelnost nákladů na cizí zdroje není 100 % (tedy právě ono "thin capitalization rule") apod.), takže tato teoretická hypotéza musí být podrobena důkladnému testování v daném právním a ekonomickém prostředí. Situace se ještě může komplikovat tím, že i legislativní prostředí se mění, což je právě příklad České republiky po reformě veřejných finance od 1. 1. 2008.

Do všech těchto komplikací se autor práce pouští s příslušným nasazením. Autor v úvodu rekapituluje jednotlivé teorie kapitálové struktury, poté však již diskutuje praktické a reálné aspekty, které ovlivňují kapitálovou strukturu, přináší přehled možností financování podniků na kapitálovém a bankovním trhu (ve smyslu, zda je vůbec kapitálový trh (a banky) dostatečně zralý na to, aby uspokojil požadavky podniků, které mají určitou představu o své optimální kapitálové struktuře). V poslední části pak již testuje, jak nový zákon o dani z příjmů může ovlivnit ziskovost podniků. Testování autor provedl právě na těch sektorech, které jsou novými pravidly postiženy nejvíce. Sazby daně totiž sice klesají, ale daňová uznatelnost úrokových nákladů se de facto snížila (především pro podniky významně zadlužené).

Doporučuji, aby se autor ve své diplomové práci tomuto tématu dále věnoval, a to především z toho hlediska, zda a jaký vliv měla reforma veřejných finance na kapitálovou strukturu českých podniků obecně, či některých sektorů speciálně. Přizpůsobení kapitálové struktury novým legislativním podmínkám vyžaduje totiž čas, což by právě ony dva až tři roky (do diplomové práce) mohly ukázat. V rámci obhajoby práce by se autor k tomuto mohl vyjádřit.

**Chtěla bych vyzdvihnout autorovu práci s velkým množstvím dat a velmi dobrou angličtinu psaného textu. Celá práce má velmi vysokou úroveň. Chtěla bych také pochválit aktuálnost tématu a především významný vlastní input autora.**

Z výše uvedených důvodů navrhuji hodnocení bakalářské práce Martina Mendroše na **výbornou**.

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

### Referee report on the Bachelor Thesis

<b>Student Name:</b>	<b>Martin Mendros</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>Mgr. Magda Pečená, Ph.D.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>The Impact of Thin Capitalization Rules on Capital Structure of Firms in the Czech Republic</b>

<b>CATEGORY</b>	<b>POINTS</b>
Quality of Research	28
Clarity and Readability	10
Content/Quality of Ideas	40
Organization & Development	10
Manuscript Form	5
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>93</b>
<b>LETTER GRADE</b>	<b>A</b>



(Signature – Supervisor)

Evaluated on: 19.8.2008