

## Posudek oponenta diplomové práce

**Název DP:** Dlouhodobé financování podniku – ekonomická a právní problematika  
**Zpracovatel DP:** Ing. Jiří Chmelař  
**Vedoucí DP:** JUDr. Ing. Zdeněk Hraba

Zpracovatel diplomové práce (diplomant) rozčlenil svoji diplomovou práci do tří meritorních částí (plus úvod a závěr). V první části se obecně zabývá možnostmi financování podniku – možnosti financování diplomant dělí na „interní“ a „externí“. Jako „interní zdroje“ diplomant označuje odpisy, nerozdělený zisk a dlouhodobé finanční rezervy. Nejobsáhlejší druhá část obsahuje diplomantem předložené „externí dlouhodobé zdroje financování podniku“, a tyto dělí na dlouhodobé úvěry, podnikové obligace, akciový kapitál a leasingové financování investic. Třetí kapitola nese název „Perspektivy dlouhodobého financování podniku“.

Diplomant rozdělil zdroje na „interní“ a „externí“, nepoužil tedy klasické rozdělení zdrojů na vlastní a cizí, byť název a obsah kapitoly 1.2 by tomu nasvědčoval. Mezi „interní zdroje“ řadí překvapivě odpisy, aniž by blíže vysvětlil, jak může nastavení odpisování ovlivnit zdroje financování podniku. „Dlouhodobé finanční rezervy“ zužuje pouze na rezervní fondy, zda do této kategorie spadají i rezervy, které jsou součástí cizích zdrojů, není z textu jasné. Do „externích zdrojů“ pak řadí jak zdroje zvyšující vlastní kapitál, tak i dluhové zdroje.

Diplomová práce vyvolává celou řadu otázek, které by se diplomant měl pokusit zodpovědět alespoň při obhajobě své práce, zejména:

1. Jaký je vztah mezi rezervním fondem a rezervami (jako součástí cizích zdrojů)?
2. Do jaké kategorie zařadit kapitálové fondy (pojem dle českých účetních předpisů)?
3. Proč není vždy výhodné předčasné splacení úvěrů, jak uvádí diplomant na s.12?
4. Na s.18 diplomant uvádí, že nejobvyklejší splácení dluhopisů je postupně ve stejných ročních platbách, na s.23 naopak, že nejčastější formou dluhopisu je dluhopis se splátkou jistiny na konci období – které tvrzení je tedy správné?
5. Kdo jsou strany kontraktu při IPO? Jde o primární nebo sekundární trh cenných papírů?
6. Pod jaký typ smlouvy spadají leasingové smlouvy a kde jsou upraveny?

Při zpracování diplomové práce měl být brán větší ohled na terminologii používanou českými právními předpisy, včetně předpisů účetních – diplomant mohl v úvodu upozornit, v jakém smyslu bude používat pojmy jako podnik nebo firma, měl použít termín stanovy a.s. místo statut a.s. (s.9), atd.

Po formální stránce lze diplomové práci vytknout tyto nedostatky: nedostatečné odkazy na literaturu – pouze dvě poznámky pod čarou obsahují citaci literatury, u odkazu č.12 by bylo vhodné uvést přesné umístění informace, nikoli pouze obecný odkaz na stránky BCPP, jednotlivé položky literatury v seznamu literatury mohly být řazeny podle abecedy.

Po celkovém zvážení předložené diplomové práce tuto **doporučuji** k obhajobě a navrhuji ji hodnotit stupněm dobře.

V Praze dne 6.11.2006

---

Mgr. Ing. Aleš Borkovec