

## **Posudek školitele na disertační práci**

### **„Rozptýlené vlastnictví akcií“**

**Autor: Mgr. Ing. Aleš Borkovec**

Tento posudek školitele podávám k práci Mgr. Ing. Aleše Borkovce, který pod mým vedením zpracoval disertační práci na téma „Rozptýlené vlastnictví akcií“.

Autor v posuzované práci zkoumá problematiku předpokladů rozptýleného vlastnictví akcií, její příčiny a některé důsledky, a to jak z pohledů právního tak mimoprávního (ekonomického, sociálního, politického, kulturního i psychologického). Autor nepředstírá, že jeho práce se zabývá čistě právní problematikou a že má přesah do různých oborů společenských věd, zejména ekonomických, což je logické vzhledem k odborné kvalifikaci autora.

Domnívám se, že zvolené téma je pro ekonomickou i právní realitu v České republice, a tedy nejen pro obor obchodního práva, velice aktuální, a to i s ohledem na rekonstrukci soukromého práva a další směřování českých akciových společností a jejich konkurenční schopnost. Vysoce proto hodnotím komplexnost zpracování tématu rozptýleného vlastnictví akcií.

Autor ve své disertační práci nejprve vymezuje metodologii a koncepci práce, její cíle a metody práce. Této části předchází vysvětlení k používané terminologii, které považuji za velmi užitečné, a to vzhledem k použité metodě práce založené převážně na srovnání různých států a právních řádů, a víceoborového pohledu, protože posuzováno odbornou terminologií jednotlivých oborů by jinak bylo možné vytýkat nesprávné použití určitého termínu v určitých souvislostech. V úvodu snad lze autorovi vytknout, že na str. 11 je obsažen pouze výčet jednotlivých teorií, aniž je alespoň stručně charakterizována jejich podstata a není rovněž zřejmé, k čemu výčet autorovi v jeho práci slouží. První a podstatná část práce je věnována historickému pohledu na akciové společnosti. Zde je třeba podtrhnout, že autor se věnuje historickému ohledu nejen (jak bývá obvykle zvykem) německé, francouzské a angloamerické oblasti, ale jeho pohled je komplexnější. Tento pohled je důležitý také jako fenomén ovlivňující rozptýlenost nebo uzavřenost akcionářské struktury. Třetí část práce je věnována vlivu velikosti a corporate governance na akcionářskou strukturu a dalším neprávním příčinám toho, zda převažuje rozptýlené nebo koncentrované akciové vlastnictví. Právní regulaci jako faktor ovlivňující akcionářskou strukturu je věnována rozhodující čtvrtá část disertační práce. I tato část práce je pojata obecně z pohledu právní regulace a komparačně, takže české právo netvoří ani zde hlavní jádro práce. Autor zde poukazuje na to, jaká všechna odvětví práva mohou ovlivňovat akcionářskou strukturu, mimořádnou pozornost pak věnuje otázkám postavení vrcholového managementu a jeho odměňování. Za málo

odůvodněný však považuji názor autora na str. 93, že ve společnosti s ručením omezeným mohla valná hromada (pokud tak si tak vyhradila) dávat jednateři pokyny k obchodnímu vedení. V závěru pak autor shrnuje své dílčí závěry obsažené v jednotlivých částech práce a na základě toho formuluje své závěry k dosavadnímu i dalšímu možnému vývoji akciových společností s rozptýlenou akcionářskou strukturou.

Z hlediska jazykového je předložená práce psána srozumitelným a čtivým stylem. Formální i jazykovou úroveň práce považuji na poměry kvalifikačních práci za nadmíru zdařilou.

Z hlediska obsahového rovněž považuji předkládanou disertační práci za zdařilou a svým pojetím neobvyklou. Autor přistoupil k pojetí problematiky rozptýleného vlastnictví více oborově a použil zejména metodou práce historickou, komparativní a analytickou. Přestože autor neprováděl vlastní empirické výzkumy, analyzoval neobvykle velké množství literatury, tuzemské i zahraniční, včetně prací dostupných na internetu. Komplexností zpracování daného tématu nemá práce v české právní literatuře konkurenci. Přestože práce převážně vychází z publikovaných názorů a výzkumů, nechybí v ní ani vlastní názory autora na některé vybrané problémy.

Za povšimnutí stojí i práce s odbornou literaturou. Práce obsahuje 459 citací a bohatý, reprezentativní přehled tuzemské i cizojazyčné literatury.

Předloženou disertační práci považuji za zdařilou; její výsledky obohacují tuzemskou právní nauku o problematiku příčin a vlivů majících vliv na to, jaká akcionářská struktura se pravděpodobně v daných historických, ekonomických, právních politických i psychologických souvislostech rozvine.

Zastávám proto názor, že posuzovaná práce splňuje požadavky kladené na disertační práce a práci Mgr. Ing. Aleše Borkovcei proto doporučuji k obhajobě.

V Praze dne 24. ledna 2014

prof. JUDr. Jan Dědič