

**Univerzita Karlova v Praze**  
**Právnická fakulta**  
**Katedra národního hospodářství**

**Posudek oponenta diplomové práce**

Název DP: **Financování podniku emisí dluhopisů**  
Student – diplomant: **Zdeněk Bílý**  
Vedoucí DP: **JUDr. Ing. Zdeněk Hraba**

Diplomant rozdělil svoji diplomovou práci do dvou hlavních oblastí. První oblast je věnována alternativním formám financování podniku, tj. kromě dluhopisů, (kapitola 1.), zatímco druhá oblast tvoří těžiště diplomové práce a je věnována financování podniku prostřednictvím emise dluhopisů. Druhá oblast je rozdělena do tří kapitol – Obecná charakteristika dluhopisů (kapitola 2.), Proces emise dluhopisů (kapitola 3.) a Smluvní dokumentace (kapitola 4.) Meritorním číslovaným kapitolám předchází úvod a seznam použitých zkratek, po nich naopak následuje závěr a za ním je připojen seznam použité literatury.

Diplomová práce splňuje předepsaný počet stran jako základní formální předpoklad. Po formální stránce lze u diplomové práce vyzdvihnout především uspořádanost a přehlednost. Diplomová práce má jasný cíl, ke kterému systematicky směřuje. Taktéž po obsahové stránce je diplomová práce na vysoké úrovni.


Vzhledem k tomu, že diplomová práce je prosta zásadních nedostatků, nezbyvá oponentovi než se soustředit na nedostatky podružného rázu. Do těchto nedostatků by spadalo nevyužití poznámek pod čarou k odkazu na literaturu nebo poněkud nepřehledný seznam literatury (ten třeba mohl být na stránce lépe rozvržen). Při psaní práce také mohl být na začátku jednotlivých odstavců použit tabulátor. Obsah kapitoly 1.9 mohl být více zaměřen na vlastní kapitál než pouze na základní kapitál, který již dnes, zvláště v některých jurisdikcích, nehraje významnější úlohu.

Je jen škoda, že se diplomant nepustil hlouběji do takových témat jako je sekularizace, která s dluhopisy úzce souvisí anebo, že se nepokusil provést úvahu na téma nákladů na emisi dluhopisů. Proto by diskuse při obhajobě mohla proběhnout také na tato témata. V souvislosti s tím pokládám diplomantovi následující dotazy:

1. Jaké jsou praktické zkušenosti se sekularizací (např. v souvislosti s americkou hypoteční krizí)?
2. Jaký bude předpokládaný dopad ustanovení § 25 odst. 1 písm. w) zákona o daních z příjmů v platném znění na chování dotčených subjektů?

Jak již bylo výše naznačeno, předložená diplomová práce je nadprůměrná svým obsahem i formou, proto tuto **doporučuji k obhajobě a navrhuji ji hodnotit stupněm výborně.**

V Praze dne 10.3.2008

  
Mgr. Ing. Aleš Borkovec