

Univerzita Karlova v Praze  
Fakulta právnická  
Katedra národního hospodářství  
Nám. Curierových 7  
Praha 1

---

Věc: posouzení diplomové práce vedoucím diplomové práce

**Diplomant:** Zdeněk Bílý

**Název diplomové práce:** Financování podniku emisí dluhopisů

Cílem a obsahem diplomové práce bylo zpracování daného tématu z ekonomického pohledu a z pohledu příslušné právní úpravy s důrazem poskytnutí základních informací o alternativních formách financování podniku a s cílem podrobně charakterizovat financování podniku prostřednictvím emise dluhopisů.

Lze konstatovat, že uvedený cíl práce naplňuje. Práce podává strukturovaný a logický přehled jednak vlastního dělení pohledu na financování (externí / interní, vlastní / cizí kapitál atd.), tak i jednotlivých forem financování s dostatečnou podrobností.

Na úvod je třeba kladně hodnotit, že autor v úvodu práce nejprve vymezil použité pojmy, jak z hlediska jejich ekonomického obsahu, tak i z pohledu práva a v tomto smyslu s pojmy v jejich ekonomickém i právním smyslu posléze v textu dále pracoval.

Proti popisu jednotlivých způsobů financování nelze mít žádné námitky, snad jen proti nikoli striktnímu odlišení úvěru ve smyslu právním a takzvaného obchodního úvěru, který z hlediska právního úvěrem podle svého obsahu není.

Nicméně zařazení i méně obvyklých forem financování jako jsou například rizikový kapitál nebo sekuritizace lze jen vyzdvihnout.

Hlavní část diplomové práce je věnována financování podniku prostřednictvím emise dluhopisů. Opět je nutno konstatovat, že autor postupoval v logicky navazujících kapitolách, kde popsal postup emise dluhopisů od počátku

učinění rozhodnutí o emitování dluhopisů až po správu vydaných dluhopisů směrem k upisovatelům.

Kladně bych zejména ohodnotil popis jednotlivých smluvních typů užívaných v oblasti financování podniku emisí dluhopisů jak z hlediska jejich obsahu, tak i ekonomického významu v dané oblasti.

Ke spíše formálním požadavkům na diplomovou práci bych měl jen několik poznámek: Práci by bezesporu prospělo zařazení odkazů na použitou literaturu v samotném textu (a uvedení specifikace této literatury pod čarou, v tomto směru se jedná o nedostatek diplomové práce), stejně tak by bylo vhodné doplnit práci grafy či spíše vývojovými diagramy vizuálně popisujícími následnost kroků v rámci emise dluhopisů. Text by z hlediska čitelnosti se také dostal na vyšší úroveň využitím odrážek na počátku odstavců.

Vzhledem ke kvalitnímu zpracování diplomové práce navrhuji, aby diplomová práce byla hodnocena pro případ zodpovězení doplňujících otázek známkou výborně.

Otázky k zodpovězení:

- 1) Jak koresponduje závazek emitenta nezřídit k zajištění svých závazků zástavní právo s právní úpravou v ustanovení § 574 odst. 2 z.č. 40/1964 Sb. Občanský zákoník ve znění pozdějších předpisů?
- 2) Jaké jsou výhody uzavření rozhodčí doložky v emisních podmínkách dluhopisů a jaké spory jsou v rámci emise dluhopisů statisticky nejčastější?

V Praze dne 11.3.2008

JUDr. Ing. Zdeněk Hraba