

## Abstrakt

Současná finanční literatura říká, že se kapitálová struktura firem nemění během dlouhých období. Ve své dizertaci zkoumám otázku stability kapitálové struktury z různých úhlů. První kapitola se zabývá otázkou zda se makroekonomická volatilita může vést ke změnám a přizpůsobení kapitálové struktury. Pro zodpovězení této otázky se studuji země Střední a Východní Evropy v období mezi lety 1996 a 2006. Tyto země v uvedeném období prošly rozsáhlými ekonomickými změnami včetně transformace z centrálního plánování na tržní ekonomiku, rozsáhlé privatizace a značných ekonomických reforem, aby se staly členy EU. Ukazuje se, že makroekonomické změny se překvapivě neodráží do změn v kapitálové struktuře. Proto se druhá kapitola zaměřuje na důvody tohoto zvláštního chování. Zjišťujeme, že kreditní omezení, kterým firmy čelí při získávání financování, jsou jedním z hlavních faktorů vysvětlujících získané výsledky. Firmy, které omezení nemají, jsou daleko aktivnější při přizpůsobování své kapitálové struktury v reakci na ekonomické změny. Navíc vlastnictví firem hraje důležitou roli při vysvětlování využití zadlužení (leverage) firem, které neměly významná kreditní omezení. Třetí kapitola studuje změny ve využití dluhu v kontextu slučování a akvizic firem (M&A). Srovnávám využití dluhu ovládaných i ovládajících firem za použití techniky rozdíl-v-rozdíl (difference-in-difference propensity score). Zjišťuji, že u ovládajících firem dochází k nárůstu zadlužení, zatímco u ovládnutých firem se využití zadlužení nemění.