

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

Posudek oponenta diplomové práce

Název práce **Analýza kapitálové struktury ve vybraném podniku**

Student **Bc. Inna Karapetova**

Vedoucí práce **Ing. Renata Aulová, Ph.D.**

Pracoviště **Katedra ekonomiky**

Oponent **Ing. Gabriela Trnková, Ph.D.**

Téma práce a její význam	<input checked="" type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Formulace cílů práce	<input type="checkbox"/> 1	<input checked="" type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Metodika zpracování	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input checked="" type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Práce s daty a informacemi	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Celkový postup řešení	<input type="checkbox"/> 1	<input checked="" type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Teoretické zázemí autora	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input checked="" type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Členění práce (kapitoly, podkapitoly, odstavce)	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Práce s odbornou literaturou (citace, norma)	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Úroveň jazykového zpracování	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Přesnost formulací a práce s odborným jazykem	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Formální zpracování celkový dojem	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Splnění cílů práce	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input checked="" type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Závěry práce a jejich formulace	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input checked="" type="checkbox"/> 4
Odborný přínos práce a její praktické využití	<input type="checkbox"/> 1	<input type="checkbox"/> 2	<input checked="" type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Souhrn a klíčová slova odpovídají obsahu práce	<input type="checkbox"/> 1	<input checked="" type="checkbox"/> 2	<input type="checkbox"/> 3	<input type="checkbox"/> 4
Celkové hodnocení práce známkou				4

Hodnocení: 1 = nejlepší

Datum 7. 5. 2021

.....
podpis oponenta práce

Odůvodnění hodnocení a celkové shrnutí:

Cílem předložené diplomové práce je analyzovat kapitálovou strukturu zahraničního podniku a dále navrhnout optimální kapitálovou strukturu. Tento cíl je poměrně jasně stanoven. Metodika má však spíše podobu popisu obsahu než přehledu použitých metod, jež byly využity pro dosažení stanovených cílů. Zejména zde postrádám popis toho, jak byly vypočteny náklady na vlastní a cizí kapitál, a jak byla stanovena optimální kapitálová struktura. Jaké postupy byly využity? Volba těchto postupů by rovněž měla být diskutována a odůvodněna. Literární rešerše sice koresponduje se stanoveným cílem a shrnuje teoretický základ pro praktickou část, avšak obsahuje celou řadu formálních (viz níže) i obsahových nedostatků. Zejména pak řadu nepřesných či nesprávných formulací. Vzorce obsahují chyby (ROS na str. 47), jsou zastaralé či jsou nevhodně vysvětleny (např. výpočet ROA na str. 46, výpočet ČPK na str. 50, finanční páka na str. 61). Také je zřejmý nepoměr v rozsahu teoretické (37 stran) a praktické části práce (23 stran), přičemž teoretická část značně převládá. V praktické části postrádám řádné přestavení podniku (i když se práce zabývá kapitálovou strukturou, je třeba mít představu o podnikových výkonech a výsledku hospodaření). Vertikální i horizontální analýza je zpracována velmi vágně. Výsledky poměrové analýzy by bylo vhodné srovnat nejen v čase, ale i v prostoru (s průměrem odvětví, je-li k dispozici), vysvětlení některých údajů je opět nepřesné (např. str. 57 – jaký zisk v případě ROA autorka použila?). Postrádám posouzení bilančních pravidel. Výpočet nákladů na cizí kapitál by měl být aspoň na dvě desetinná místa. Metoda pro výpočet nákladů na vlastní kapitál má zkratku CAPM, nikoliv CAMP. V grafu č. 9 jsou celkové průměrné náklady kapitálu, nikoliv celkové průměrné náklady na vlastní kapitál. Závěr je pouhým shrnutím, na základě dosažených výsledků nejsou pro podnik uvedena žádná doporučení.

Z hlediska formálního práce vykazuje hrubé nedostatky. Hlavní problém spatřuji ve skutečnosti, že celý text neprošel jazykovou a stylistickou korekturou, text nezní „česky“, místy je hůře pochopitelný či vůbec věty nedávají smysl či působí poněkud úsměvně (např. popis podniku na str. 52). Také práce s literaturou neodpovídá požadavkům kladeným na diplomovou práci, ani na jakýkoli jiný odborný text. Většina použitých zdrojů vůbec v seznamu literatury uvedena není (např. Suchá, 2003; Holečková, 2009; Kislíngerová, 2007; Sívák, Mikocziová, ?; Hrdý, Strouhal, 2010; Brealey a Myers, 2000; Nikonorov, 2008; Kednov, 2005; atd...). Některé zdroje nejsou citovány správně (např. Nývltová, 2010). Seznam literatury není dle citační normy – je zde celá řada chyb. Dlouhé pasáže textu (např. str. 16, str. 17) jsou bez uvedení citovaného zdroje, případně jsou citovány ze zdroje jediného (kap. 4.1.2.). Všechny použité vzorce by měly být číslovány a řádně vysvětlené. Zdroje u obrázků nejsou dle citační normy (např. obrázek č. 1). Není dodržena formální úprava – různá písma, řádkování. Rovněž grafy a tabulky nemají jednotný styl, občas chybí jednotky, hodnoty v grafech jsou někdy od sebe hůře barevně rozeznatelné. Autorka by také neměla začínat kapitolu tabulkou. Nevhodné je i číslování kapitol (obsah není kapitolou č. 1).

Po důkladném uvážení se domnívám, že práce nespĺňuje požadavky, které jsou kladeny na diplomovou práci. Práci hodnotím známkou nevyhověl a nedoporučuji k obhajobě.

Otázky k obhajobě:

Může autorka na základě provedené analýzy shrnout hlavní doporučení pro analyzovaný podnik?

Proč autorka použila metodu CAPM pro stanovení nákladů na vlastní kapitál, jaké jsou její výhody oproti jiným metodám?

Datum 7. 5. 2021

.....
podpis oponenta práce