



POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno studenta: Bc. Adam Forche

Název práce: Analýza kapitálové struktury a její optimalizace

Autor posudku: Ing. Gabriela Trnková, Ph.D.

Cíl práce: Zhodnocení kapitálové struktury společnosti Řetězy Vamberk v letech 2017-2021 a návrh její optimalizace.

Povinná kritéria hodnocení práce	Stupeň hodnocení (známka)					
	A	B	C	D	E	F
Práce svým zaměřením odpovídá studovanému oboru	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vymezení cíle a jeho naplnění	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování teoretických aspektů tématu	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování praktických aspektů tématu	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod, způsob jejich použití	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka a správnost provedené analýzy	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s literaturou	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba a členění práce	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková a terminologická úroveň	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava a náležitosti práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vlastní přínos studenta	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Využitelnost výsledků práce v teorii (v praxi)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	X	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Vyjádření k výsledku anti-plagiátorské kontroly

Práce byla vyhodnocena s vysokou podobností **48%**. Nejvyšší zaznamenaná shoda (21%) byla s diplomovou prací Ivany Dlouhé - Analýza kapitálové struktury ve vybraném podniku (2021). Výrazná shoda je patrná v osnově práce. Shoda je i s některými pasážemi v teoretické části, např. při popisu vzorců či v části práce týkající se teorií kapitálové struktury. Vzhledem k podobnému zaměření obou prací, autoři čerpají ze shodné literatury. Řazením kapitol v osnově se mohl autor inspirovat, to nepovažuji za problém. Autor této práce se na původní zdroje odkazuje. Nezaznamenala jsem žádnou problematickou shodu v praktické části práce či dokonce ve shrnutí a závěrech. Domnívám se, že nedošlo k žádnému vážnějšímu porušení citační etiky.

Dílčí připomínky a náměty:

Připomínku mám ke zpracování kapitoly 6.2. – Determinanty vycházející z empirických výzkumů, kde měl být vzájemný vztah lépe vysvětlen, literatura není aktuální, chybí mi zde nějací autoři z českého prostředí.

Vývoj hospodaření podniku, který je popsán v kapitole 7.1. měl být dokumentován konkrétními čísly v tabulce (bylo připomínáno). V případě poměrové analýzy mám připomínku ke komentáři pohotové likvidity. Sám autor uvádí, že došlo k očištění o zásoby. Vysoké hodnoty pohotové likvidity tak nemohou být dány neprodanými výrobky a zbožím. U logaritmického rozkladu ROE postrádám nějaký závěr, který z této analýzy vyplývá (bylo připomínáno).

Doporučení týkající se optimalizace kapitálové struktury nejsou jednoznačná. Autor na základě analýzy zadluženosti a její komparace s odvětvím uvádí, že zadluženost je velmi nízká. Rovněž propočet WACC na základě stavebnicového modelu ukazuje, že WACC bylo nejnižší v roce 2020, tedy v roce s nejvyšší zadlužeností (cca 31%). Na druhé straně však na základě sestrojení U-křivky autor uvádí, že ideální zadluženost je na úrovni cca 20 %.

Práce obsahuje nepřesné formulace a chyby v terminologii (adaptivní místo aditivní vztahy v rámci DuPontova rozkladu, str. 58 třetí věta prvního odstavce). Stejně tak obsahové nepřesnosti, např.:

- autor u ukazatelů zadluženosti slibuje výsledky úrokového krytí, v textu však nejsou;
- u ukazatelů rentability se odkazuje na špatný vzorec;
- komentář k finanční páce v tabulce č. 16 není správný;
- ve shrnutí (kapitola č. 8) doporučuje společnosti s ručením omezeným vyplatit prostředky akcionářům formou dividend;
- ve shrnutí (kapitola č. 8) autor uvádí, že podnik do roku 2019 měl více krátkodobých bankovních úvěrů než dlouhodobých, zde má patrně autor na mysli závazky, nikoliv jen úvěry.

Připomínku mám rovněž k úrovni jazykového zpracování (psaní čárek ve větách), což bylo připomínáno již v průběhu psaní diplomové práce, stejně tak bylo poukazováno na nepřesnosti v práci.

Celkové posouzení práce a zdůvodnění výsledné známky:

Práce má logickou strukturu, cíl je jasně formulován. Některé dílčí kroky týkající se optimalizace mohly být v metodice detailněji popsány a zdůvodněny. Literární rešerše obsahuje vše potřebné pro vypracování praktické části práce. Autor výsledky poměrové analýzy srovnává s hodnotami příslušného odvětví. Předložená diplomová práce obsahuje celou řadu zajímavých metodických postupů a následných analýz. Musím na jedné straně ocenit autorův zápal pro dané téma. Na druhou stranu kvalitu práce výrazně snižuje určitá „nepečlivost“ autora, viz moje připomínky výše. Doporučení nejsou jednoznačná. Diplomovou práci hodnotím známkou C a doporučuji k obhajobě.

Otázky k obhajobě:

1) Může autor vysvětlit určitý rozkol v doporučeních na základě analýzy zadluženosti a na základě sestrojení U-křivky.

2) Může autor vysvětlit rozdíl mezi finanční pákou a ziskovým účinkem finanční páky obecně a následně v případě podniku Řetězy Vamberk.

Práci doporučuji k obhajobě.

Navržená výsledná známka: C

V Hradci Králové, dne 21. května 2024

podpis