

OPONENTSKÝ POSUDEK

Jméno diplomanta/diplomantky:	David Martínek
Téma práce:	Analýza financování firmy
Rozsah práce:	80 stran z toho 66 stran autorského textu
Datum odevzdání práce:	1.4. 2021

1. Aktuálnost (novost) tématu

Diplomant se ve své diplomové práci zabývá analýzou financování firmy ve smyslu obchodní společnosti, tj. analyzovat možnosti financování obchodních společností jak z právního a ekonomického pohledu, tak praktického, a následně provádí výčet výhod a nevýhod popisovaných forem financování. Problematika optimalizace kapitálové struktury, tedy využití vlastního a cizího kapitálu, je stále diskutována, a proto je možné zvolené téma považovat za velmi aktuální, především ve vztahu k diskutovaným výhodám a nevýhodám jednotlivých zdrojů financování, ať už se jedná o vlastní či cizí zdroje.

2. Náročnost tématu na teoretické znalosti, vstupní údaje a jejich zpracování a použité metody

Téma diplomové práce klade na diplomanta relativně vysoké nároky s ohledem na nutnost orientovat se v tuzemské legislativě týkající se zvoleného tématu, ale také vyžaduje jistou schopnost ekonomicky interpretovat výhody a nevýhody jednotlivých typů financování podniku. Diplomant v rámci své práce využívá metody analýzy, deskripce, komparace, indukce a syntézy.

3. Formální a systematické členění práce

Diplomová práce je rozdělena do úvodu, čtyř kapitol, které jsou dále členěny na podkapitoly, závěru a seznamu použité literatury. Práce je strukturována logicky a přehledně, jednotlivé kapitoly na sebe vhodně navazují a z hlediska formálního a systematického členění odpovídá požadavkům na tyto práce kladené.

4. Vyjádření k práci

Diplomant si ve své práci výslovně stanovil jeden primární cíl, a to analyzovat, jaké existují možnosti forem financování obchodní společnosti, provést deskripci, a to nejenom z hlediska teoretického – ekonomického a právního, ale i z hlediska praktického, dále provést komparaci výhod a nevýhod jednotlivých forem financování a popsat zásadní ekonomické a právní souvislosti a důsledky využití různých způsobů financování. Sekundárním cílem je pak rozbor četnosti a způsobu využití jednotlivých forem financování společnostmi se sídlem v České republice v závislosti na možnosti získat relevantní data.

V první kapitole diplomant vysvětluje způsoby financování společnosti, věnuje se pojmu kapitálová struktura a optimální kapitálová struktura související s kalkulací WACC a bilančními pravidly. Druhá kapitola je věnována financování podniku prostřednictvím různých složek vlastního kapitálu a jejich právní úpravě v souladu se zákonem o obchodních korporacích (a dalších zákonů). Diplomant v této kapitole poskytuje taktéž pohled na vývoj základního kapitálu jako jedné složky vlastního kapitálu firmy na datech z praxe a provádí komparaci výhod a nevýhod využití položek vlastního kapitálu.

Ve třetí kapitole se diplomant věnuje využití cizího kapitálu při financování společnosti. V první části této kapitoly je vysvětleno financování prostřednictvím úvěrů, přičemž

diplomant uvádí, jaké existují typy úvěrového financování. V této části je však uveden i spotřebitelský úvěr jako způsob financování, ačkoli tento typ úvěru nesouvisí s financováním podnikatelské činnosti. Dále se autor věnuje výhodám a nevýhodám financování prostřednictvím zápůjčky a emisí dluhových cenných papírů.

Ve čtvrté kapitole se diplomant zabývá dalším formám financování podniku, a to faktoringu a forfaitingu, leasingovému financování, financování prostřednictvím institutu tiché společnosti a financování společnosti z veřejných zdrojů.

Diplomant v závěru diplomové práce prezentuje svůj předpoklad, že v budoucím období bude na významu nabývat dluhopisové financování a další formy financování na bázi B2B.

5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíl stanovený v úvodu diplomové práce byl splněn.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	
Logická stavba práce	Logickou stavbu práce hodnotím jako velmi dobrou.
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Autor pracoval s literaturou na odpovídající úrovni. Bylo využito především českých zdrojů a tuzemské legislativy. Poznámkový aparát čítá 90 poznámek pod čarou, což je možné považovat za objektivně dostačující.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Hloubku provedené analýzy je možné hodnotit jako nad očekávání.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Úprava diplomové práce odpovídá požadavkům na tyto práce kladeným. Vybrané kapitoly jsou vhodně doplněny grafy ilustrující vývoj v čase na základě dostupných dat.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazykovou a stylistickou úroveň hodnotím jako průměrnou.

6. Přípomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

Str. 35 – Autor uvádí, že „cizí zdroje získává společnost na finančních trzích od jiných subjektů a nemá povinnost tyto prostředky vrátit“, což je chybné tvrzení. Lze se však domnívat, že chybná formulace se v práci vyskytuje nedopatřením, jelikož autor napříč diplomovou prací správně upozorňuje na návratnou formu cizích zdrojů.

Str. 37 – Autor uvádí v rámci typologie úvěrů, taktéž spotřebitelský úvěr podle zákona č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru. Ačkoli je patrné, že je tento typ úvěru uveden pro úplnost, aby byl výčet kompletní, nepovažuji jeho uvedení za nutné vzhledem k tématu diplomové práce, tedy možnostem financování podnikatelské činnosti.

Otázky k obhajobě:

1. V diplomové práci uvádíte jistou administrativní náročnost spojenou s dluhopisovou formou financování podniku, nicméně v závěru prezentujete názor, že tato forma financování bude v budoucnu nabývat na významu. Na základě čeho usuzujete, že se tak stane? Resp. bude hlavní příčinou, že firmy budou preferovat tento zdroj financování?

2. V závěru též uvádíte, že další možností financování jsou platformy založené na B2B platformě, což by mělo vést k tlaku na snížení ceny ostatních cizích zdrojů. Co lze považovat za objektivní nevýhody tohoto typu financování?

Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě	Závěrem lze konstatovat, že předložená diplomová práce, jak po stránce obsahové, tak i formální, splňuje požadavky na práce tohoto druhu kladené, a proto doporučuji její přijetí k ústní obhajobě.
Navržený klasifikační stupeň	Výborně – velmi dobře s přihlednutím k průběhu obhajoby.

V Praze dne 3.5. 2021

JUDr. Ing. Lenka Dupáková, Ph.D.
Oponent diplomové práce