

## POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno diplomanta/diplomantky:	David MARTÍNEK
Téma práce:	<b>Analýza financování firmy</b>
Rozsah práce:	80 stran celkem, 146 406 znaků vlastního textu
Datum odevzdání práce do IS:	1. 4. 2021

### 1. Aktuálnost (novost) tématu

Zpracovávané téma je aktuální při optimalizaci nastavení správného poměru jednotlivých druhů kapitálu a diskusích o výhodách a nevýhodách jednotlivých druhů financování obchodních společností.

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

Práce vedle právního zaměření se soustředila i na ekonomické souvislosti a statistické údaje. Vzhledem k dostatečné právní i ekonomické literatuře je náročnost tématu na střední úrovni. Použité metody jsou odpovídající cíli práce, především metody analýzy a komparace.

### 3. Formální a systematické členění práce

Diplomová práce analyzovala, jaké existují možnosti financování obchodní společnosti, zaměřila se především na financování společnosti s ručením omezeným s tím, že v některých relevantních případech byla nastíněna specifika akciové společnosti.

Struktura práce je logická. Diplomová práce je členěná na úvod, závěr, 4 kapitoly a seznamu použitých zdrojů a abstraktu v češtině a v angličtině. Seznam tabulek a grafů chybí.

V úvodu je vytýčen cíl práce a metody. První kapitola popisuje základní rozdělení forem financování podle několika různých kritérií, především z hlediska původu kapitálu na vlastní zdroje a cizí zdroje kapitálu, podle typu vygenerování na vnitřní a vnější financování a členění z hlediska času; dále z ekonomického hlediska popisuje optimální kapitálovou strukturu obchodních kapitálových společností. Druhá kapitola se věnuje analýze jednotlivých způsobů financování společnosti z vlastních zdrojů, zaměřuje se především na financování ze základního kapitálu společnosti, z příplatků společníků mimo základní kapitál, z odpisů, z nerozděleného zisku a z kapitálových a rezervních fondů společnosti. Třetí kapitola popisuje cizí zdroje financování společnosti a zaměřuje se na financování prostřednictvím úvěru, zápůjčky a prostřednictvím emise dluhopisů. Čtvrtá kapitola se věnuje dalším možným způsobům financování, a to faktoringu a forfatingu, leasingu, tiché společnosti a financování z veřejných prostředků. Závěr práce shrnuje dosažené poznatky.

### 4. Vyjádření k práci

Přínos práce, podle názoru autora, spočívá v propojení ekonomické a právní roviny, s čímž lze souhlasit, i když právě ekonomické souvislosti nejsou prezentovány vždy přehledně. Žádné použité tabulky a grafy nemají záhlaví s názvem, co popisují, resp. jaký vztah vyjadřují. Většinou lze z doprovodného textu souvislost vyčíst. Problém je s interpretací grafu č. 2 (na s. 15). Podle autora: „*Graf č. 2 ilustruje, že ... více než 8 % společností bylo založeno se základním kapitálem 100 Kč a nižším a nezanedbatelné procento společností využívá možnosti stanovit základní kapitál na úrovni 1 Kč.*“ Není jasné, na základě jakých dat (nejsou další data uvedena, ani např. další v tabulce) toto

autor tvrdí. Graf nemá zavedeno členění „procentuální podíl nově založených s.r.o. s 100 Kč“. Dále z grafu č. 2 vyplývá, že nově založených s.r.o. s 1,- Kč základního kapitálu bylo v roce 2019 založeno 3 % s.r.o.; v roce 2018: 4 %; v roce 2017: 5 %; v roce 2016: 4 %. Podle autora (na s. 14 a 15) se ale jedná o nezadedybatelné procento a dovozuje, že „Na základě výše popsaných dat je možné konstatovat, že základní kapitál je stále méně využíván jako forma financování hospodářské činnosti společností.“ Pozorný čtenář grafu č. 2 ale namítne, že zhruba stejné procento (3%, resp. 4 %) nově zakládáných s.r.o. má při svém založení vyšší základní kapitál než 200.000,- Kč. Graf č. 7 bych neoznačovala jako graf, ale jako schéma.

V práci se také nahodile objevují – vedle správných definic či vysvětlení – myšlenkové zkratky, nepřesnosti a chyby:

- Ačkoli na několika místech diplomant správně uvádí, že do vlastního zdroje financování patří „prostředky, které si společnost vygenerovala svou vlastní hospodářskou činností“, přesto dále bez bližšího vysvětlení tvrdí, že „Nerozdělený zisk tvoří po odpisech druhý nejvýznamnější zdroj interního financování společnosti“ (s. 29). Mohla by ve finančním životě korporace sice nastat skutečnost, že v daném účetním roku nejvýznamnějším zdrojem vnitřního financování budou odpisy a nerozdělený zisk, ale nebude to typická situace.

- „... cizí zdroje získává společnost na finančních trzích od jiných subjektů a nemá povinnost tyto prostředky vrátit.“ (s. 39), což je chybná obecná definice cizích zdrojů.

- Uvést na začátku kap. 3 mezi cizí zdroje akcie, bez dalšího bližšího vysvětlení, je velmi zavádějící: „Cizí zdroje financování společnosti lze dělit na sekuritizované, tedy postavené na principu emise cenných papírů, což jsou nejčastěji dluhopisy a akcie a neseuritizované ...“ (s. 39), přičemž financování zvýšením základního kapitálu (u a.s. úpisem nových akcií) je vysvětleno v kapitole druhé u vlastních zdrojů financování.

## 5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíl práce explicitně vyjádřený v úvodu práce byl splněn,
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Diplomant zpracoval práci samostatně, na základě v práci uvedených zdrojů a konzultací s prvním vedoucím DP dr. Z. Hrabou, Ph.D. Práce je originálním dílem, uvedené zdroje jsou citovány a odkazovány. <u>Protokol Theses.cz</u> našel 216 podobných dokumentů, maximální podobnost je pod 5 %. <u>Protokol Turnitin</u> uvádí shodu v celkové výši 31 %, přičemž nejdelší úsek shody jiného textu s textem DP činí 45 slov.
Logická stavba práce	Práce má logickou stavbu
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Autor při zpracování práce použil odpovídající české právní a ekonomické publikace včetně Komentáře k ZOK. Až na 1 publikaci nebyly zahraniční zdroje využity. Forma citací a odkazů pod čarou je korektní a odpovídá předpisu daném v Opatření děkana ke kvalifikačním pracem. Forma citací zákonů v textu práce odpovídá právnímu českému úzu.

Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Hloubka provedené analýzy ve vztahu k cíli práce je dostačující.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Grafická úprava textu práce je na dobré úrovni. Práce obsahuje 4 tabulky a 11 grafů, u kterých ale v záhlaví nejsou uvedeny názvy.
Jazyková a stylistická úroveň	Na dobré úrovni, bez zásadních překlepů a gramatických chyb, i když se někde diplomant mohl vyvarovat tzv. žargonu (např. „profincovat běžné výdaje“).

## 6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

V práci byla oponenuta možnost využití směnky jako platebního a úvěrového instrumentu, byť v ČR se v současnosti směnka více využívá jako zajišťovací instrument. Při ústní obhajobě by diplomant mohl popsat možnosti využití vlastní směnky a cizí směnky pro financování společnosti včetně analýzy přínosů a rizik tohoto instrumentu.

<b>Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě</b>	Práci i přes uvedené výtky hodnotím jako dobrou, práce splňuje požadavky kladené na tento typ prací, a <i>doporučuji ji k ústní obhajobě.</i>
<b>Navržený klasifikační stupeň</b>	Velmi dobře (v případě úspěšné ústní obhajoby)

V Praze dne 5. května 2021

---

vedoucí diplomové práce

doc. JUDr. PhDr. Ilona Bažantová, CSc.