

# POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Téma:** Hodnocení finanční výkonnosti vybrané společnosti

**Autor:** Bc. Kristýna Gavendová

---

Předložená diplomová práce je zaměřena na posouzení finanční výkonnosti vybraného podniku pomocí ukazatele ekonomické přidané hodnoty včetně analýzy faktorů ovlivňující tento hodnotový ukazatel. Jedná se o tradiční téma diplomových prací; nicméně jej lze považovat i tak za aktuální a důležité zejména pro vlastníky společnosti. S ohledem na náročnost tématu a způsob zpracování lze konstatovat, že diplomová práce odpovídá požadavkům na absolventské práce studentů navazujícího stupně studia oboru Finance.

Deklarovaným cílem uvedeným v úvodu je zhodnocení finanční výkonnosti společnosti PWO Czech Republic, a.s. v období 2011-2016. Lze konstatovat, že s ohledem na způsob zpracování a dosažené výsledky byl tento cíl splněn.

V souladu se zásadami pro zpracování je diplomová práce rozdělena do pěti základních kapitol, přitom kapitola druhá představuje teoreticko-metodologickou část práce, kapitola třetí a čtvrtá pak aplikačně-ověřovací.

Druhá kapitola má popisný charakter a je zaměřena zejména na popis metodiky hodnocení finanční výkonnosti firmy. Pozornost je věnována zejména klasifikaci ukazatelů pro měření finanční výkonnosti (účetní, ekonomické, tržní), které jsou dále popsány v dílčích podkapitolách. Rovněž je popsána problematika stanovení nákladu kapitálu, pyramidových rozkladů, analýza odchylek a citlivostní analýza.

V kapitole třetí je nejprve popsána firma, která je předmětem hodnocení finanční výkonnosti. V další části následuje aplikace vybraných elementárních metod (horizontální analýza, analýza poměrovými ukazateli a souhrnnými ukazateli finanční úrovně),

V kapitole třetí je zevrubně popsána firma, která bude předmětem ocenění. Rovněž je provedena základní finanční analýza vybranými elementárními metodami (zde poměrovými ukazateli). Pro účely kvantifikace hodnotového ukazatele EVA jsou vypočteny náklady vlastního kapitálu stavebnicovou metodou a je vypočteny hodnoty ukazatele EVA za celé sledované období. Pro analýzu toho, které faktory a v jaké míře ovlivňují tento hodnotový ukazatel, je proveden pyramidový rozklad a analýza odchylek. Pro kvantifikaci vlivů jsou použity dvě metody (funkcionální, integrální). V podkapitole 3.6 je provedena citlivostní analýza. Zde autorka zkoumá, jaká je relativní změna ukazatele EVA, pokud se vysvětlující ukazatele změni o +/- 5% vzhledem k výchozí hodnotě. Nakonec je provedeno porovnání výsledků firmy s odvětvovými průměry.

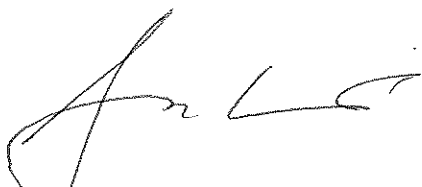
Kapitola čtvrtá stručně sumarizuje dosažené výsledky v předchozích aplikační části práce.

Z formálního hlediska práce obsahuje poměrně hodně chyb a nedostatků. Chyby jsou zejména v interpunkci (zejména čárky oddělující souvětí) a diakritice. Rovněž odborná terminologie není vždy přesná. Částečně matoucí pro čtenáře je fakt, že výsledky jsou v tabulkách (z chronologického hlediska) zaznamenány někdy zprava doleva a někdy naopak. Rovněž komentáře výsledků nejsou vždy úplně přesné. Jako příklad lze uvést poslední odstavec na str. 66. Zde autorka uvádí, že z citlivostní analýzy vyplynulo, že EVA je nejvíce citlivá na ukazatel EAT/T a naopak nejméně na ukazatel A/VK, nicméně v grafu 3.21 na str. 58 ani jeden z těchto ukazatelů nefiguruje. V názvu podkapitoly je uvedeno mmj. doporučení pro vybranou společnost, to zde chybí úplně.

### **Závěrečné shrnutí**

Ze zpracování a výsledků diplomové práce plyne, že je autorka schopna samostatně řešit zvolenou úlohu na zvolené téma. Lze tedy konstatovat, že smysl a zejména cíl diplomové práce byl splněn. Po odborné stránce splňuje práce požadovaná kritéria, která jsou kladena na absolventské práce na této úrovni studia. Z toho důvodu lze předloženou diplomovou práci doporučit k obhajobě.

V Ostravě 1. srpna 2018



doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.  
oponent diplomové práce