

POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Název diplomové práce: **Povzbudivý růst firem-Top 10 ČR**

Autor: (titul, jméno, příjmení) **Pavλίna Martinů**

Oponent: (tituly, jméno, příjmení, zaměstnavatel, pracovní funkce¹)
Doc.Ing.Alena Kocmanová,Ph.D
Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská
Docent

Předložená diplomová práce (dále jen DP) je zaměřena na velmi aktuální téma ohodnocení povzbudivého růstu firem u českých TOP 10 firem v období 2007-2009 a v souvislosti s tímto tématem byly ověřeny následující hypotézy:

- Firmy splňující zvolená kritéria vybraného rankingu jsou odvětvově příbuzné.
- Českých TOP 10 firem v období 2007-2009 splňuje předpoklady povzbudivého růstu.
- Trend vývoje českých TOP 10 firem směřuje v období 200-2009 k povzbudivému růstu.

Cíle práce a ověření hypotéz, které si autorka vytyčila v úvodní části, jsou následující:

- definovat provozní a finanční řízení
- teoreticky vymezit koncepci povzbudivého růstu
- v teoretické rovině určit možnosti ovlivňování, řízení povzbudivého růstu
- komparovat světové, evropské a národní žebříčky firem
- analyzovat české žebříčky firem a na základě výsledků určit vzorek českých TOP 10 firem
- analyzovat povzbudivý růst českých TOP 10 firem, aplikovat model pro hledání příčin
- vývoje společností a stanovit doporučení pro řízení povzbudivého růstu

¹ Údaj o zaměstnavateli a pracovní funkci oponenta jsou důležité pro posouzení vztahu oponenta k tématu práce.

Vzhledem k charakteru práce byly pro naplnění hlavního a dílčích cílů diplomové práce aplikovány metody deskripce, kauzální finanční analýza, shluková analýza, grafická analýza, časová a teritoriální komparace, syntéza a matematicko-statistické metody.

Po prostudování předložené DP mohu zodpovědně prohlásit, že autorka všechny stanovené cíle práce splnila a práce je přínosem pro praxi i rozvoj teorie.

Diplomová práce je členěna do 4 kapitol a je doplněna rozsáhlým seznamem odborné literatury a přílohami zahrnujícími data z provedených analýz. Vzhledem k velmi náročnému způsobu zpracování, při němž autorka plně prokázala schopnost práce s odbornou, zejména tuzemskou a zahraniční literaturou je možno považovat za součást řešení i kapitoly 3. a 4., které jsou zahrnuty do popisu současného stavu řešené problematiky.

V kap. 1. a kap. 2 jsou vymezeny základní pojmy vztahující se k finančnímu, provoznímu řízení a ke koncepci povzbudivého růstu na vybrané ukazatele finanční analýzy, které jsou v práci používány. Kladně hodnotím metodický přístup autorky, která vždy uvádí několik definic základních pojmů od renomovaných autorů, ale v závěru vždy jasně definuje svoji pracovní definici daného pojmu. K problému výběru pracovních definic základních pojmů je ovšem možno vždy rozsáhle diskutovat. Autorčiny pracovní definice pro daný účel vyhovují. Velmi cenné a v mnohém nové je proto autorčino propojení koncepce povzbudivého růstu s finančním a provozním řízením. K ovlivnění směru růstu se využívá finanční analýza.

Hodnocení současného stavu zkoumané problematiky je zahrnuto v kap. 3., kde byla provedena analýza žebříčku firem, východiskem pro určení vzorku TOP 10 firem byla analýza světových, evropských (Forbes 2000, Fortune Global 500, Europe's 500) a českých žebříčků (100 NEJLEPŠÍCH, EVA TOP, CZECH TOP 100). V závěrečné části této kapitoly byla provedena analýza, která se zaměřila na odvětvovou analýzu 100 nejvýznamnějších firem České republiky. Následně byla použita shluková analýza za účelem vyzkoumat podobnost firem ve shluku dle odvětví. Celkem byly provedeny dvě shlukové analýzy. U každé z těchto analýz byla vybrána jiná kritéria. První shlukování probíhalo na základě kritérií: tržby za rok 2008, 2009, relativní podíl tržeb, velikost aktiv v roce 2009, přepočtení zaměstnanci v roce 2009 a hospodářský výsledek za rok 2009. Druhé shlukování probíhalo na základě kritérií ukazatelů výkonu, tedy: relativní přírůstek tržeb v roce 2009, rentabilita aktiv za rok 2009 a obrat aktiv za rok 2009.

Vysoce oceňuji logickou stavbu kapitoly, která začíná charakteristikou problému a stanovením cílů analýzy, pokračuje analýzou teoretických východisek včetně určení zkoumaného vzorku firem, jeho charakteristiky, ověření reprezentativnosti a výběru metody shlukování. Výsledky analýzy jsou přehledně prezentovány v příloze diplomové práce. Podle mého názoru závěry, které vplynuly z provedené analýzy, vytvořily potřebné východisko dalšího řešení a byly využity i při dalším zpracování diplomové práce. **Zajímá mě diplomantky názor, proč si zvolila při prvním i druhém shlukování tato kritéria, jaký výsledek hospodaření byl použit, a jak ovlivňuje výsledek hospodaření závěry z této kapitoly?**

Kap. 4. je zaměřena na hodnocení povzbudivého růstu, které probíhalo na vzorku TOP 10 nejvýznamnějších firem umístěných v žebříčku CZECH TOP 100 v období let 2007-2009. Povzbudivý růst byl u firem hodnocen prostřednictvím ukazatele míry povzbudivého růstu,

který dává do poměru míru růstu vlastního kapitálu (EGR) a míru růstu tržeb (RGR). Trend vývoje českých TOP 10 firem směřuje v období 2007-2009 k povzbudivému růstu byl verifikován pomocí grafické analýzy. V závěrečné části této kapitoly byla provedena kauzální analýza vývoje tempa růstu vlastního kapitálu, především byla

Zjišťována příčina daného vývoje. Nástrojem pro provedení rozboru příčin bude zkrácená finanční analýza firem, vycházející převážně z rozkladu vzorce EGR. Závěrečná část této kapitoly a je velmi pečlivě zpracována a doplněná doporučením pro TOP 10 nejvýznamnějších firem a shrnutím analýzy povzbudivého růstu. Provedenou analýzu hodnotím vzhledem k jejímu rozsahu jako velmi náročnou.

Na str. 98, je definováno „v průběhu hodnocení povzbudivého růstu u Top 10 firem tedy nastaly situace, kdy společnosti se více přibližovaly míře povzbudivého růstu, přestože jejich tempa růstu tržeb a vlastního kapitálu klesala. Z tohoto důvodu není sestavování žebříčku dle dosahované míry povzbudivého růstu vhodné. Řízení povzbudivý růstu je tedy spíše určen pro vnitřní potřeby podniku pro zajištění stabilního dlouhodobého růstu“, **může autorka vysvětlit, za jakých podmínek by mohlo hodnocení povzbudivého růstu být přínosné pro externí potřebu stakeholderů (např. investorů)?**

Diplomovou práci považuji za velmi kvalitní, a to především k inovativnímu přístupu založenému na principu komplexního přístupu problematice ohodnotit povzbudivý růst u českých TOP 10 firem. Z tohoto pohledu je předložená práce inspirativní a podnětná.

Uvedené dotazy v žádném případě nezpochybňují úroveň autorčiných návrhů. K práci nemám žádné další připomínky a s autorčinými závěry DP včetně formulace závěrů souhlasím.

Vzhledem k tomu, že diplomantka, podle mého názoru splnila zadání v plném rozsahu, doporučuji proto, aby byla připuštěna k obhajobě.

Návrh klasifikace: **Výborně**

V Brně dne 24.8.2011

Podpis oponenta:

Doc.Ing.Alena Kocmanová,Ph.D

