

OPONENTNÍ POSUDEK DIPLOMOVÉ PRÁCE

Univerzita Pardubice, Fakulta chemicko-technologická, Ekonomika a management chemických a potravinářských podniků

Diplomantka: Bc. Ilona Smolová

Téma diplomové práce: **Finanční aspekty spolupráce partnerů v hodnotových řetězcích se zaměřením na řízení peněžních prostředků**

Oponent: Ing. Libor Podmelle

1. Aktuálnost tématu

Zvolené téma považuji za velmi aktuální, zvláště za současných podmínek na finančních trzích, kdy s ohledem na měnovou politiku České národní banky jsou úrokové sazby u úvěrů i depozit nastaveny na velmi nízké úrovni. Za této situace je nutné hledat další možnosti zhodnocení finančních prostředků na straně jedné a úspor úrokových nákladů z poskytnutých úvěrů na straně druhé.

Z komplexního pohledu hodnotím velmi pozitivně, že diplomantka zvolila pro svoji diplomovou práci společnost, která se zadaným tématem v reálu skutečně zabývá a která řídí své hodnotové řetězce a hodnotovou síť na základě skutečných synergických efektů v rámci mnoha firem koncernu AGROFERT (cca 230 společností ve skupině), včetně řízení peněžních toků v rámci cash poolingů s některými, především chemickými společnostmi koncernu.

Diplomová práce tak nemá pouze svou teoretickou hodnotu, ale znamená praktický přínos pro společnost z pozice nezávislého externího pohledu.

2. Splnění cílů diplomové práce

Autorka si za cíle své diplomové práce zvolila definovat hodnotové řetězce a především hodnotovou síť. V teoretické části je toto srozumitelně popsáno a vysvětleno. Za podstatné považuji vyzdvihnutí vzájemné důvěry, vysokého stupně spolupráce a příslušnosti k jedné skupině za účelem získání mnoha synergických efektů vzešlých ze vzájemných dodávek.

V oblasti řízení peněžních prostředků je rozvíjena teze držení minimálního zůstatku bank u svých centrálních bank s tím, že je to běžné především v USA. Zde bych chtěl jen podotknout, že na základě zákona o České národní bance je každá banka (včetně stavebních spořitelců), resp. pobočka zahraniční banky, která má v ČR bankovní licenci, povinna držet na svém účtu u ČNB tzv. povinné minimální rezervy, tj. určitý předem stanovený objem likvidních prostředků.

Pokud jde o zásadní cíl diplomové práce, tedy průzkum systému cash poolingů, autorka se v teoretické části věnuje této problematice poměrně detailně, velmi srozumitelně a výkladově správně, nicméně v některých pasážích bych si dovilil polemizovat s autory, kteří jsou v textu citováni. Například v oblasti řízení likvidity, kde je doporučováno přebytek likvidity řešit především investicemi do cenných papírů. Domnívám se, že společnost by se neměla ubírat směrem spekulativních obchodů s cennými papíry, ale měla by se věnovat svému „core business“, tedy investicím do svého rozvoje, nových projektů, výzkumu a technologií. U cash poolingů je u vnitropodnikových půjček specifikováno riziko DPH, které se ale do těchto půjček nepromítá. Nesouhlasil bych také s formulací, že u fiktivního cash poolingů je velkou nevýhodou zásah do rozvahy (není nutný). Dále je zde uvedeno, že podniky mají povinnost oznamovat cash poolingové operace ČNB. Domnívám se (i s ohledem na výklad našich auditorů, PWC), že tato povinnost je dána pouze za splnění určitých předpokladů a po přímé výzvě ČNB ke splnění povinnosti.

V praktické části kladně hodnotím popis činností při řízení finančních operací i hodnotového řetězce Synthesie. Podle tohoto návodného scénáře by se dali školit nastupující zaměstnanci...

Ve vlastním výzkumu a závěru jsou shrnuty zásadní poznatky o fungování hodnotového řetězce a řízení cash flow v Synthesii a prezentovány vlastní názory na řízení některých činností (více viz bod 4. této DP).

V přehledu zkratk je chybně uvedena zkratka u sazeb LIBOR a PRIBOR (záměna).

Souhrnně vzato, diplomantka zvolila vhodné a reálné cíle k naplnění své práce a bez zbytku je splnila.

3. Metody zpracování, postup řešení

Pokud pomínu úvodní formality a přílohovou část, diplomová práce obsahuje 54 stran. Úvodní teoretická část je obsažena na 17, praktická část na 37 stranách. Tento poměr, kdy větší důraz je kladen na praktickou část řešení diplomové práce, považuji jako vyvážený.

V přílohové části je uveden rozsáhlý seznam použité literatury, v některých případech jde o zdroje, kde lze podle mého názoru čerpat potřebné informace v minimálním rozsahu. Je nutno ovšem zdůraznit, že konkrétních informací o systémech fungování cash poolingu není na trhu příliš.

Na vysoké úrovni hodnotím „Scénář dotazování“, který ve svém důsledku velmi podrobně mapuje situaci ve zkoumané společnosti se snahou postihnout nejen základní, ale i detailní aspekty ovlivňující řízení finančních prostředků.

4. Dosažené výsledky, poznatky, jejich přínos a možnosti praktického využití

Domnívám se, že autorka splnila zadání diplomové práce, postihla ve svém výzkumu zásadní proměnné, mající vliv na řízení cash flow a připojila i vlastní poznatky ke způsobu řízení v Synthesii.

Doporučuje vytvoření metodického postupu pro operativní řízení likvidity, především pro případ nenadálého personálního výpadku. S tímto závěrem lze souhlasit.

Současně navrhuje vytvoření finančního modulu na sledování cash flow na běžných účtech společnosti. Je nutné si ale uvědomit, že k jasně daným datům závazků a pohledávek v SAP vstupují do hry další proměnné, které je nutno intuitivně sledovat a upravovat (např. platební morálka apod.), nicméně nabízenou pomoc Univerzity Pardubice s vytvořením modulu lze akceptovat a zavázat.

Dále autorka doporučuje více rozvíjet vztahy s dodavateli a odběrateli za účelem vyjednání výhodnějších platebních podmínek. Tato skutečnost je samozřejmě základem úspěšné společnosti a naši obchodníci proto jistě dělají maximum. Možná by bylo v diplomové práci vhodné uvést (kromě využívání skont) i další konkrétnější postupy k dosažení cíle. Nicméně se ztotožňuji s podnětem autorky, úsek Finance často apeluje především na zástupce nákupu na projednání výhodnějších platebních podmínek, limituje nás ale typ segmentu trhu a konkurenční prostředí.

5. Formální náležitosti práce, úprava, grafické zpracování

Formální zpracování diplomové práce hodnotím velmi pozitivně. Po obsahové stránce se autorka vyjadřuje v jasných formulacích, diplomová práce se čte dobře a má logickou textovou návaznost. Ačkoliv je text rozsáhlého charakteru, počet interpunkčních chyb bych spočítal na prstech jedné ruky, bez pravopisných chyb. S ohledem na charakter a zadání diplomové práce se nepředpokládají výrazné grafické a tabulkové vizualizace.

6. Písemný projev posluchače, úroveň, srozumitelnost a správnost vyjadřování

Již při primárním osobním výzkumu musím hodnotit úroveň vyjadřování diplomantky na velmi dobré úrovni, kdy šla svými požadavky jasně za svým cílem pochopit systém, reálné fungování a řízení peněžních toků ve společnosti. Co se týče písemné formy diplomové práce, stylistika a slovní vyjadřování jsou také na slušné úrovni, je zjevné, že diplomantka dobře pracuje nejen s odbornou literaturou, ale i informacemi poskytnutými naší společností.

7. Posouzení struktury práce, logická návaznost kapitol

Diplomová práce je přehledně strukturovaná, kapitoly jsou logicky provázány a diplomantka se na žádném místě své práce neodchyluje od stěžejního tématu a jasně směřuje ke splnění zadání práce.

Závěrečné hodnocení:

Autorka v této diplomové práci dostatečně popisuje problematiku, zvolila jasné a současně i reálné cíle, které se jí podařily naplnit. Celkově je práce zpracována velmi dobře, a to jak teoretická, tak praktická část.

V teoretické části je patrný zájem postihnout zvolené téma do hloubky. Praktický výzkum provedla diplomantka také pomocí strukturovaného scénáře dotazování, který je podle mého názoru velmi dobře zvoleným pomocným prostředkem pro vlastní výzkum a plynou z něj logicky formulované adresné a použitelné závěry. Získané poznatky tak lze v praxi aplikovat.

Co naopak postrádám v diplomové práci je benchmarking způsobu řízení likvidity Synthesie, resp. koncernu AGROFERT s podobným uskupením v ČR, především s průzkumem způsobu řízení cash pooling.

Stylisticky, formálně i logicky je práce na velmi dobré úrovni.

Vzhledem k výše uvedenému hodnotím diplomovou práci známkou **výborně** a doporučuji ji k ústní obhajobě.

Otázky k obhajobě:

1. Jakým způsobem funguje v ČR držení povinných minimálních rezerv u ČNB?
2. Jaké postupy považujete pro Synthesii za vhodné pro získání výhodnějších platebních podmínek?

Ing. Libor Podmelle

V Semtíně, dne 22. 5. 2015