

Posudek vedoucího diplomové práce

Student: Bc. Petra Valášková
Číslo studenta: E17461
Název diplomové práce: Dopad úrokových sazeb na rozhodování investora
Cíl práce: Cílem práce je detailně analyzovat ekonomickou situaci, kdy bude zkoumán dopad změn výše úrokových sazeb na rozhodování investorů v podnikatelském prostředí České republiky.
Vedoucí práce: doc. Ing. Jan Černohorský, Ph.D.
Studijní program: Ekonomika veřejného sektoru
Akademický rok: 2019/2020

Náročnost tématu

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Teoretické znalosti	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vstupní údaje a jejich zpracování	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Použité metody	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Kritéria hodnocení práce

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Stupeň splnění cíle práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Původnost zpracování tématu	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba práce a rozsah	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s českou a zahraniční literaturou včetně citací	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava práce (text, grafy, tabulky)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková úroveň (styl, gramatika, terminologie)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Využitelnost výsledků práce

	vysoká	střední	nízká	nelze hodnotit
Pro teorii	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pro praxi	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Ostatní připomínky k práci

Diplomantka zpracovala aktuální a diskutované téma. V práci vychází z vymezení základních pojmů v oblasti finančního systému a bankovníctví, pokračuje nástroji centrální banky. Na základní popis podniku navazuje hlavní část diplomové práce – analýza dopadu změn úrokových sazeb na investiční rozhodování v daném podniku. V poslední části autorka shrnuje získané poznatky.

K práci mám následující připomínky:

- v kap. 1 by bylo vhodnější, vzhledem k cíli práce, detailněji vymezit – legislativně a funkčně – postavení České národní banky, nežli poměrně obecně popisovat Federální rezervní systém a Evropskou centrální banku;
- v kap. 2 je pouze implicitně a velmi obecně vyjádřen vliv nástrojů centrální banky na rozhodování investora;
- kap. 3 měla být zpracována výrazně detailněji, např. minimálně:
 - i) zjistit, v jakém poměru jsou investice firmy financovány z bankovních úvěrů a tak konkrétně spočítat, jak změna úrokových sazeb zatěžuje náklady na investice (samozejmě při respektování dohodnutých fixních nebo flexibilních úrokových sazeb s úvěrující bankou) – a to buď pomocí konkrétních dat a informací z firmy nebo pomocí výpočtu úrokové náklady/průměrné závazky k bankám;
 - ii) mohl být konkrétně vyčíslen pozitivní přínos devizových intervencí na daný podnik, který je podle slov autorky čistým vývozcem, a to pomocí kvantifikace růstu tržeb a zisku v zahraničí při oslabení Kč a naopak vliv po ukončení intervenčního režimu centrální bankou atd.);
 - iii) souhrnně je využito velmi málo finančních a ekonomických ukazatelů (a tabulek) pro hodnocení vlivu nástrojů centrální banky na investiční rozhodování podniku;
- shrnutí mělo být detailnější – opírá se spíše o obecnější poznatky z transmisního mechanismu měnové politiky než o konkrétní poznatky z analýzy autorky;
- celkově měla být práce detailněji strukturována – např. více kapitol 3. úrovně – tak, aby byla přehlednější;
- na str. 48 a ve Shrnutí na str. 52 si autorka protiřečí: str. 48: „Pro podnik ve velikosti analyzované společnosti ... není úroková sazba prioritním faktorem v rozhodování o čerpání úvěru“ vs. str. 52: „Měnový nástroj změn úrokových sazeb se projevil jako silně motivační faktor pro investora“ a vs. „Avšak ze získaných dat lze vydedukovat, že úroková sazba není rozhodujícím faktorem pro uskutečnění daného investičního záměru.“;
- u tab. 1 (bohužel jediné v diplomové práci) chybí uvedení jednotek a bližší vymezení pojmu „relativní úrokové náklady“;
- občasná nelogičnost textu, např.: „Jak lze vidět na grafu shrnujícím chování investorů v českém prostředí“ – není jasné, jaký graf (formálně správně obrázek) autorka myslí;
- občas nevhodná stylistická forma a chybějící čárky.

Všechny výše uvedené připomínky a řada dalších byly diplomantce sděleny, bohužel ne všechny se promítly ve finální verzi diplomové práce.

Vyjádření k výstupům ze systému Theses

Předložená diplomová práce není plagiát, podobnost s ostatními pracemi byla vždy menší než 5 %.

Otázky a náměty k obhajobě

1. Vysvětlete rozpor ve významu vlivu úrokových sazeb na investiční rozhodování daného podniku (viz 6. odrážka výše a konstatování ze str. 48 a 52).
2. Jaké jsou zásadní faktory, které daná firma zvažuje při možnosti úvěrového financování?

Závěrečné hodnocení

Práci **doporučuji** k obhajobě.
Tuto diplomovou práci navrhuji hodnotit známkou: **D**

V Pardubicích 17. srpna 2020

Podpis