

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Prediktivní finanční analýza jako předpoklad pro uplatnění dluhopisu malého a středního podniku na kapitálovém trhu
Jméno autora:	Matěj Slaboch
Typ práce:	bakalářská
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	IES
Vedoucí práce:	Ing. Arnošt Klesla, Ph.D
Pracoviště vedoucího práce:	IES

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	mimořádně náročné
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
<p>Formulace Zadání vystihuje téma bakalářské práce zaměřené na prediktivní finanční analýzu jako nástroj posouzení možnosti uplatnění dluhopisů malých a středních podniků na kapitálovém trhu. Téma je z zcela nové a to jak z hlediska zaměření bakalářských prací na MUVS ČVUT, tak i z hlediska bakalářských prací publikovaných na stránkách theses. Vztahem finančního zdraví měřeno metodami pokročilé finanční analýzy a bonitou dluhopisů MSP na neregulovaném kapitálovém trhu se zřejmě dosud žádná bakalářská práce v ČR nezabývala. Téma je tedy mimořádně inovativní a z hlediska volby metodiky a vypracování věrohodné finanční analýzy i mimořádně náročné.</p>	

Splnění zadání	splněno
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
<p>Zadání bylo splněno v modifikované podobě obsahu z hlediska volby analýzy emisí dluhopisů MSP ze skupiny defaultních, nesplacených emisí podle studie společnosti Surveilligence z roku 2023. Cílem provedené analýzy bylo zjistit úroveň a vývoj finančního zdraví měřeno úrovní a trendem indexu IN 05 u malých a středních podniků, které v letech 2021 – 2023 vydaly emise neregulovaných dluhopisů v objemu odpovídajícím 1 mil EUR a nebyly do roku 2023 schopny tyto dluhové instrumenty investorům vyplatit. Hypotézou této mikrostudie provedené v rámci studentského ekonomického výzkumu IES MUVS ČVUT „Prediktivní finanční analýza MSP“ bylo ověřit, zda zaměření a rozsah novely zákona o dluhopisech č. 462/2023 Sb v části regulující vydávání dosud neregulovaných tzv. podlimitních dluhopisů MSP je dostatečný z hlediska prevence opakování masivního propadu vyplacení podlimitních dluhopisů MSP v uplynulých letech. Cíl Zadání byl splněn, hypotéza nebyla potvrzena a v Závěrech práce jsou formulovány návrhy na doplnění a opatření k realizaci podmínek uvedené legislativní normy.</p>	

Aktivita a samostatnost při zpracování práce	A - výborně
<i>Posuďte, zda byl student během řešení aktivní, zda dodržoval dohodnuté termíny, jestli své řešení průběžně konzultoval a zda byl na konzultace dostatečně připraven. Posuďte schopnost studenta samostatně tvůrčí práce.</i>	
<p>Student pracoval zcela samostatně a upřesněné zaměření původního tématu do skupiny defaultních dluhopisů MSP vyplynulo z příležitosti navázat na studii forenzní kanceláře Surveilligence , publikované počátkem roku 2024, ve vztahu k testování finančního zdraví ve skupině vybraných MSP. Prokázal schopnost pracovat nejen s obecně využívanou metodikou finanční analýzy, ale i s SW aplikacemi Finanční zdraví MSP a Finanční analýza od firmy Atlantis PC. Text práce byl průběžně konzultován a studie vznikala postupně, po etapách, podle výsledků jednotlivých etap analýzy.</p>	

Odborná úroveň

A - výborně

Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.

Text práce, obsah, interpretace výsledků analýzy, považuji i s ohledem na novost problematiky dosud nezpracované ani obsahově, ani metodicky ve studentských závěrečných kvalifikačních pracích za mimořádně kvalitní. Autor se opíral o konzultace s vedoucím a metodikou Prediktivní finanční analýzy využívané ve studentském ekonomickém výzkumu v mikroprogramu IES MUVS ČVUT. Kromě toho samostatně interpretoval výsledky finanční analýzy dvou vybraných emitentů defaultních dluhopisů a poukázal na zásadní nedostatky v jejich likviditě, stabilitě i rentabilitě již před vydáním emisí nesplacených dluhopisů. Student odvedl poctivou práci na úrovni tvorby textu diplomové práce.

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce

A - výborně

Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.

Formální i obsahové stránka textu práce splňuje požadavky na úroveň vysokoškolské kvalifikační práce MUVS ČVUT. Formální zpracování textu je srozumitelné a názorné, včetně grafických a tabulkových objektů. Rozsah práce překračuje obvyklý počet stran. Celkově se práce blíží nejen rozsahem, ale především obsahem diplomové práci a překračuje významně rámec obvyklého rozsahu i odborného záběru závěrečných bakalářských prací na témata finanční analýzy.

Výběr zdrojů, korektnost citací

A - výborně

Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.

Student využíval pro volbu metodiky finanční analýzy i hodnocení trendů vývoje finančního zdraví v časových řadách odpovídající okruh dostupných relevantních zdrojů z české i zahraniční odborné literatury. Citační etika byla dodržena, text je původním dílem autora. Jako významný metodický zdroj byly využity poznatky, metody a obecně výstupy ze studentského výzkumného mikroprojektu zaměřeného na finanční zdraví malých a středních rodinných firem

Další komentáře a hodnocení

Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.

Práce byla od počátku vedena, vytvářena a směřována jako případová studie zaměřená ke splnění záměrů výzkumného mikroprojektu IES pod názvem „Prediktivní finanční analýza malého a středního podniku“
Za nejvýznamnější přidanou hodnotu obsahu práce považuji návrhy na opatření k realizaci regulace vydávání emisí podlimitních dluhopisů MSP podle zákona 462/2023 Sb

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ A NÁVRH KLASIFIKACE

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení.

Studie bude dále využita jako zdroj k další analytické práci v rámci studentského ekonomického výzkumu a její závěry budou konzultovány se subjekty podílejícími se na zajištění procesu uvádění emisí dluhopisů MSP na kapitálový trhu (BCPP, CDCP, AKAT, MF ČR) s cílem podstatně zkvalitnit podmínky pro investiční rozhodování o



POSUDEK VEDOUCÍHO ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

riziku při investování do podlimitních emisí dluhopisů MSP v příštím období v ČR. Z hlediska politiky EK směřující k unii kapitálových trhů v zemích unie „Capital Markets Union“, se jedná o první analytický příspěvek k realizaci této unijní politiky pocházející ze studentského výzkumu v ČR.

Doporučuji na základě obhajoby uvážit hodnocení s pochvalou a návrhem na ocenění diplomové práce v pravomoci ředitelky MUVS ČVUT

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Datum: 22.5.2024

Podpis: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D