

POSUDEK VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení studenta:

Tereza Čmedlová

Název práce:

Finanční analýza společnosti Léčebné lázně Mariánské Lázně, a. s.

Cíl práce:

1. Vymezit metodiku finanční analýzy.
2. Identifikovat specifika finančního hospodaření v daném podnikatelském oboru.
3. Zpracovat finanční analýzu pro Léčebné lázně Mariánské Lázně, a. s.

Úvod:

Jako téma své bakalářské práce si studentka Tereza Čmedlová zvolila finanční analýzu akciové společnosti Léčebné lázně Mariánské Lázně. V oblasti poskytování lázeňské péče se může Česká republika pochlubit dlouhou a úspěšnou historií. V současnosti však podnikání v této oblasti čelí poněkud nejasné budoucnosti. Finanční analýza jedné z nejznámějších a největších lázeňských společností u nás proto představuje velmi zajímavý námět pro bakalářskou práci. Studentka její zpracování pojala víceméně klasicky, když se orientovala hlavně na standardní metodické nástroje. K prostorovému šetření byly vybrány tři konkurenční společnosti z tzv. západočeského lázeňského trojúhelníku. Data byla čerpána z veřejně přístupné sbírky listin na serveru Ministerstva spravedlnosti ČR a částečně mohla autorka využít v omezené míře i interní data.

Z hlediska celkového hodnocení jsem se rozhodl pro návrh kvalifikačního stupně „velmi dobře“. Na jedné straně představuje tato předložená bakalářská práce výsledek poctivého a svědomitého přístupu autorky, na druhé straně se však opírá téměř výhradně o standardní metodické nástroje a základní interpretaci výsledků. Nicméně v případě vynikající prezentace práce a zdařilého vypořádání se s otázkami z posudku lze doporučit přehodnocení práce na kvalifikační stupeň „výborně“.

Kritéria hodnocení práce:

A. Pravopis

- 1 ⇒ Bez problémů.

B. Formální náležitosti

- 1 ⇒ Bez problémů, formální náležitosti jsou splněny.

C. Práce s literaturou

- 1 ⇒ Seznam použitých zdrojů uvádí pět knižních titulů (z toho čtyři české a jeden anglický), jeden příspěvek ve vědeckém sborníku, obchodní rejstřík a sbírku listin Ministerstva spravedlnosti ČR, dalších deset internetových stránek a interní data analyzované společnosti. Ke všem publikacím ze seznamu lze v textu nalézt příslušný odkaz. Šíře použitých zdrojů odpovídá problematice. Struktura bibliografické citace splňuje požadavky vyplývající z ČSN.

D. Stylistická úroveň

- 1– ⇒ Práce je napsaná na běžné úrovni bakalářských prací, čtivější pasáže střídají pasáže méně čtivé, výrazné stylistické chyby se neobjevují.

E. Logická stavba práce

- 1 ⇒ Jednotlivé kapitoly a podkapitoly na sebe logicky navazují. Jednotlivým problémům je v práci věnován odpovídající prostor.

F. Hloubka provedené analýzy

- 2 ⇒ Praktická část práce začíná představením společnosti a popisem změn, ke kterým došlo k 1. lednu 2010 v důsledku fúze, kdy se do analyzované společnosti sloučila mnohem menší společnost GAMA 45. Dále následuje horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a položek z výkazu zisku a ztráty, včetně důrazu na podíl pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách resp. závazcích. Z poměrových finančních ukazatelů byly sledovány celkem tři ukazatele rentability, dva ukazatele nákladovosti (včetně rozkladu osobní nákladovosti z výnosů na úroveň produktivity práce), čtyři ukazatele obratovosti aktiv a pasiv, čtyři ukazatele likvidity a dva ukazatele zadluženosti. Pozornost si zcela jistě zaslouží propočet ukazatelů doby obratu pohledávek ve třech variantách (brutto, netto a brutto po očištění o pohledávky po splatnosti). U věřitelského rizika byla navíc zjišťována korelace mezi vývojem hodnoty tohoto ukazatele a vývojem hodnoty ukazatele rentability celkového kapitálu. U jedenácti ukazatelů bylo současně provedeno prostorové šetření ve vztahu ke třem dalším společnostem spojených se službami v oblasti lázeňské péče: po jedné společnosti z Mariánských Lázní, Františkových Lázní a Karlových Varů. V závěru práce byl konstruován Altmanův model ve verzi z roku 1983, index IN05 a Kralicekův quicktest.

G. Originální prvky

- + ⇒ Konstrukce ukazatelů doby obratu pohledávek ve třech variantách (brutto, netto a brutto po očištění o pohledávky po splatnosti).

H. Schopnost interpretovat dosažené výsledky a vyvozovat z nich závěry

- 2 ⇒ Interpretace se nachází spíše na základní úrovni. Většina komentářů se věnuje popisu změn hodnot účetních položek a ukazatelů, hlubší příčiny těchto změn zůstávají skryty. Nicméně je potřeba uznat, že omezenost těchto komentářů vyplývá často z omezeného přístupu k interním datům analyzované společnosti.

I. Stupeň splnění cíle práce

- 1 ⇒ Náročnost práce se z hlediska stanoveného cíle nachází na průměrné úrovni. Cílem práce bylo „1. vymezit metodiku finanční analýzy, 2. identifikovat specifika finančního hospodaření v daném podnikatelském oboru, 3. zpracovat finanční analýzu pro Léčebné lázně Mariánské Lázně, a. s.“. V tomto směru lze konstatovat, že studentka zadaný cíl úspěšně splnila.

J. Využitelnost výsledků práce v praxi či v teorii

- 2 ⇒ Práce je pouze částečně využitelná pro manažery a spíše jen jako pohled nezávislého pozorovatele. Větší vypovídací hodnotu má tato práce pro další obvyklé uživatele finanční analýzy, kteří se zajímají o problémy spojené s podnikáním v oblasti lázeňské péče.

Otázky k obhajobě:

1. Jaký vliv na rozvoj podnikání v lázeňství bude mít podle Vašeho názoru nová úprava tzv. úhradové vyhlášky vydávané Ministerstvem zdravotnictví ČR?
2. Uveďte silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti analyzované společnosti jednak obecně a jednak z hlediska jejího finančního hospodaření!
3. V čem spočívají specifika finančního hospodaření společností zabývajících se lázeňskou péčí? Jak velký dopad na finanční zdraví těchto společností mají problémy se splácením závazků ze strany zdravotních pojišťoven?

Práce je doporučena k obhajobě.

Navržený klasifikační stupeň: velmi dobře

V Praze, dne 22. 6. 2012



prof. Ing. Petr Marek, CSc.