POSUDEK OPONENTA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení diplomanta:

Tereza Čmedlová

Název práce:

Finanční analýza společnosti Mariánské Lázně, a.s.

Cíl práce:

Cílem je provedení finanční analýzy společnosti Mariánské Lázně, a.s. a srovnání některých z vybraných poměrových ukazatelů analyzované společnosti s dalšími společnostmi podnikajícími v oblasti lázeňství.

Úvod:

Studentka si vybrala společnost Léčebné lázně Mariánské Lázně a.s., protože pochází z Mariánských Lázní a v této společnosti i pracovala. Dalším důvodem byla možnost získání informací nad rámec výročních zpráv od ekonomky společnosti.

V metodické části se zabývala podstatou a cíli finanční analýzy, možnými zdroji informací pro finanční analýzu a metodikou finanční analýzy a vybrala poměrové finanční ukazatele rentability, nákladovosti, obratovosti aktiv a pasiv, likvidity a zadluženosti, interpretovala rozmezí jejich eventuálních hodnot, a použila je poté v části praktické při samotné finanční analýze společnosti Léčebné lázně Mariánské Lázně a.s. Dále vysvětlila výběr konkrétních bankrotních a bonitních modelů včetně výsledných hodnot, kterých mohou tyto modely dosahovat.

V praktické části nejprve společnost představila. Dále provedla horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

analýzu vybranými poměrovými ukazateli a za pomoci zvolených bankrotních a bonitních modelů vyhodnotila finanční a ekonomickou situaci společnosti. Zvolila 4leté časové období,2007-2010, neboť výroční zpráva společnosti za rok 2011 nebyla dosud zveřejněna. V závěru praktické části srovnala některé z vybraných poměrových ukazatelů společnosti s dalšími společnostmi podnikajícími v oblasti lázeňství.

V závěru pak studentka společnost zhodnotila kladně a za stabilní a bez závažných problémů, pouze osobní nákladovost z výnosů, která v posledních letech mírně rostla, hodnotí negativně. Na konci studentka konstatuje, že dalším přínosem by mohlo být sestavení krátkodobého finančního plánu, v čemž má velkou pravdu, ale to nebylo jejím úkolem

Hlavním zdrojem dat jsou účetní výkazy společnosti Léčebné lázně Mariánské Lázně a.s. a jejích konkurentů z let 2007-2010. U analyzované společnosti navíc rozšířené o získané interní informace.
Studentka vše kvalitně zpracovala a vyhodnotila. Průběžně uvádí grafy a tabulky vlastně zpracované, s patřičným odkazem na zdroje.

Data jsou čerpána z četných zdrojů literatury.

Kritéria hodnocení práce:

A. Pravopis

1...vpořádku

B. Formální náležitosti

1...vpořádku

C. Práce s literaturou

1...vpořádku ...seznam použité literatury obsahuje 5 knižních titulů, 2 sborníky, interní data a 17 internetových zdrojů..

D. Stylistická úroveň

1... vpořádku ...vhodné uvádění tabulek a grafů a vhodná volba stylu, včetně průběžného uvádění vlastního zhodnocení…

E. Logická stavba práce

1...vpořádku ...jednotlivé kapitoly i jejich podrobnější rozdělení na sebe navazují.

F. Hloubka provedené analýzy
2....V úvodní metodické části je podrobný popis a vysvětlení a zhodnocení různých finančních ukazatelů, které jsou později použity v aplikační části. U Rvk je zmíňka o možné komplikaci u tohoto ukazatele v případě záporné hodnoty VK.
U některých ukazatelů by mohlo prospět provedení dalšího rozkladu.
Poté následují 3 bankrotní a bonitní modely.

Aplikační část začíná představením společnosti jako třetí největší společností poskytující lázeňskou péči a hotelové služby v České republice a navíc jednu z nejefektivnějších lázeňských společností vůbec. Tato část je možná až příliš detailně zpracována.
Poté je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za aktuální období posledních 4 let. Uvádí zde, že pohledávky po lhůtě splatnosti tvoří více než polovinu celkových pohledávek brutto a podrobněji rozebírá závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. Také se věnuje vyjímečně vysokému růstu výsledku hospodaření v roce 2010 v důsledku zejména položky změna stavu rezerv a opravných položek.
Poté se zabývá poměrovými finančními ukazateli rentability, nákladovosti, obratovosti aktiv a pasiv, likvidity, zadluženosti. Ukazatel Osobní nákladovost z výnosů je vnímána negativně. Analýza likvidity nasvědčuje na agresivní strategii řízení. Použila korelaci ke zjištění závislosti věřitelského rizika a rentability celkového kapitálu a zjistila, že změna celkového zadlužení společnosti nemá vliv na změny rentability celkového kapitálu.
Podle bankrotních a bonitních modelů zjistila, že podnik je v dobrém stavu.
V komparací společnosti s konkurencí analyzovala ukazatele rentability, activity, likvidity,a zadluženosti, a zjistila, že společnost si vede spíše lépe.
Uvedla, že oborové srovnání není možné z důvodu nedostupnosti informací, protože hlavním oborem podnikání společnosti je lázeňství, které Ministerstvo pro místní rozvoj ČR podrobněji neanalyzuje. Dostupná jsou pouze data za odvětví cestovního ruchu. Srovnání hodnot poměrových ukazatelů společnosti s průměrnými hodnotami za odvětví cestovního ruchu by tak nemělo tu správnou vypovídací schopnost.
Také byl zmíněn vliv hospodářské krize.

Studenkat vše důkladně zpracovala a zhodnotila.
Užitečné by mohlo být zpracování SWOT .
Také by bylo pro čtenáře užitečné nalézt v příloze hodnocení managementu ve výroční zprávě.
Celkově je hloubka FA na spíše standartní úrovni.

G. Originální prvky

2... snad jen barevné zvýraznění grafů a tabulek

H. Schopnost interpretovat dosažené výsledky a vyvozovat z nich závěry

1...student průběžně uvádí své hodnocení předcházejících analýz a vyvozuje patřičné závěry.

I. Stupeň splnění cíle práce

1...splněno

J. Využitelnost výsledků práce v praxi či v teorii

2...vzhledem k neobchodovatelnosti této společnosti na akciových trzích, práce může sloužit k informativním účelům nebo pro potřeby obvyklých uživatelů FA.

Otázky k obhajobě (stačí 3):

1. Můžete trochu objasnit proces fůze se spol. Gama?
2. Proč jsou rozvahové položky dlouhodobé poskytnuté zálohy a dlouhodobý finanční majetek relativně tolik velké?
3. Proč byla vytvořena resp. rozpuštěna rezerva tvořená na opravy a udržování dlouhodobého hmotného majetku ve výši 100 mil. Kč ?
4. Podrobněji vysvětlete, jak finanční krize v roce 2009 zasáhla také oblast lázeňství.

Práce je doporučena k obhajobě.

Navržený klasifikační stupeň: výborně až velmi dobře

V Praze, dne 26.6. 2012 **Ing. Stefan S. Daněk, MBA**