POSUDEK OPONENTA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení studenta:

Petra Matysová

Název práce:

Finanční analýza a finanční plán společnosti ALBI Česká republika a.s.

Cíle práce:

Zhodnocení vývoje finanční situace a zdraví společnosti ALBI Česká republika a.s. v letech 2008 až 2012 a nastínění předpokládaného budoucího vývoje finančním plánem. Cíle lze považovat za splněné.

Kritéria hodnocení práce:

A. Pravopis

Diplomová práce je napsána v souladu s Pravidly českého pravopisu.

B. Formální náležitosti

Formální nároky práce lze považovat za splněné. Tabulky a grafy mají vyznačené zdroje a jsou číslovány. Práce je povětšinou bez terminologických rozporů, ač zejména v prvních dvou kapitolách se čtenář nemůže ubránit pocitu, že kýženého počtu stran bylo jaksi dosaženo spíše textem tvořícím „vatu“. Citační styl zvolený autorkou sám používám a plně souhlasím. Vzorce by měly být očíslovány, což je asi zásadním formálním nedostatkem.

C. Práce s literaturou

V případě finanční analýzy je zpravidla literatura velmi řídká, proto autorka použila spíše nadstandardní seznam. Oceňuji zejména zahrnutí konkurenčních firem nejpracnější cestou, tzn. výročními zprávami.

D. Stylistická úroveň

Práce je psána čtivým způsobem.

E. Logická stavba práce

Logická stavba je odpovídající tématu, což je více než očekávaným standardem vzhledem k drtivé dominanci tématu jako zaměření bakalářské práce.

F. Hloubka provedené analýzy

Finanční analýza odpovídá standardním postupům, kdy přidanou hodnotu tvoří finanční plán. U prací na toto téma je perfektní zvládnutí finanční analýzy a její interpretace očekávaná. Vysoce oceňuji mezipodnikové srovnání, které by prezentovaným stylem mělo být provedeno podstatně častěji, než je zažitá praxe.

Jak jsem uvedl výše, v první kapitole (resp. druhé – proč je úvod číslován?) se čtenář neubrání pocitu zbytečnosti některých částí. Plně souhlasím s tím, že prvních 15 stran finanční analýzy je vzhledem k obvyklosti tématu u bakalářských prací spíše recyklovaným textem, nicméně pak je otázkou, zda takový text uvádět vůbec. Například Analýza poměrových ukazatelů (2.2.2) mne skutečně nepřesvědčila o své nezbytnosti.

Počet zkoumaných ukazatelů by mohl být delší, na druhou stranu je užitý jak bonitní, tak bankrotní model – zde u některých tabulek chybí zdroje. Ač jsou jasné, měly by být uvedeny.

U společnosti ALBI si nejsem jist, jaký je skutečně poměr her vytvořených vlastní činností, a kde společnost vystupuje jako buy-sell entita, nicméně předpokládám, že o tomto bylo s vedoucím práce diskutováno.

Jelikož se jedná o finanční analýzu, přejděme rovnou ke konkrétním postřehům: z VZ roku 2012 vyplývá, že zde probíhá financování jediným akcionářem. Zároveň však dle údajů společnost razantně navýšila likviditu. Je možné zjistit, zda je zde perspektiva investice? Od roku 2010 by pravděpodobně byly zdroje investovány, na druhou stranu si společnost půjčuje od fyzické osoby (str. 24)?

Cizí kapitál je dominantně tvořen závazky, pak je otázkou, zda společnost skutečně preferuje financování cizími zdroji – vzhledem k obchodnímu deficitu (mimo pol. Bankovní úvěry – zde je ale otázka, nakolik se na tomto podílí jediný akcionář).

Na str. 31 je pak uvedeno, že pokles provozního VH způsobují aktivace. Vysoký nárůst ale identifikuji (jako autor později) v osobních nákladech.

K finančnímu plánu – zde bych relativizoval pouze prognózu tržeb na úrovni 25 %, protože to je skutečně velmi subjektivní a vysoký předpoklad.

G. Schopnost interpretovat dosažené výsledky a vyvozovat z nich závěry

Interpretace stávajících závěrů je na odpovídající úrovni. Autor se opírá hlavně o popis údajů prezentovaných v tabulkách a grafech, což je dostačující pro finanční analýzu v bakalářské práci. Finanční plán interpretaci vhodně doplňuje.

H. Stupeň splnění cíle práce

Cíl práce v zásadě považuji za splněný.

I. Využitelnost výsledků práce v praxi či v teorii

Práce by mohla sloužit jako informace o stavu pro samotnou společnost, dle názoru oponenta jako identifikátor hlavních rizik z pohledu finančního úřadu a auditora.

Otázky k obhajobě:

1. Pokud by Bankovní úvěry poskytl jen akcionář, jak byste, vzhledem k výše uvedenému, interpretovala financování cizím kapitálem? Mimo úvěry by pak už společnost evidovala jen krátkodobé závazky. Interpretujte obchodní deficit.
2. Jaké důvody (sumarizovaně) stojí podle Vás za propadem 2012?

Práci **doporučuji** k obhajobě.

V Praze dne 30. 6. 2014

Ing. Jiří Jakoubek
Katedra financí a oceňování podniku
Vysoká škola ekonomická v Praze