Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta financí a účetnictví
Katedra měnové teorie a politiky

Posudek oponenta bakalářské práce

Autor bakalářské práce:	Martin Dulák
Téma bakalářské práce:	Analýza dopadu finanční krize na firmu Valbek EU a.s.
Vedoucí bakalářské práce:	doc. Ing. Karel Brůna, Ph.D.
Oponent bakalářské práce:	Ing. Ondřej Šíma

Kritéria hodnocení práce:	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nevyhovující	Váha kritéria (%)
1. Hloubka provedené analýzy		x			20
2. Formulace a splnění cíle práce	x				15
3. Adekvátnost použitých metod		x			15
4. Práce s literaturou (rozsah, vhodnost, korektnost)	x				15
5. Logická stavba práce		x			10
6. Užití odborné terminologie	x				10
7. Vlastní přínos		x			10
8. Úprava práce (text, grafy, tabulky)		x			5

Slovní hodnocení bakalářské práce:

Autor práci rozdělil na teoretickou a praktickou část. V teoretické části se pan Dulák věnuje hospodářské krizi 2008 v USA a jejímu přenosu do ostatních částí světa, včetně České republiky. V případě ČR nabízí tato závěrečná práce zevrubnější pohled na situaci v soukromém sektoru a především v odvětví stavebnictví. Zde nutno vyzdvihnout graf 8 (str. 26) a graf 9 (str. 27), kde autor seznamuje se situací v pozemním, resp. inženýrském stavitelství (vhodné téma k diskuzi během obhajoby - hlavně nedávná (rok 2016) nízká aktivita v inženýrském stavitelství v ČR; též souvisí s čerpáním prostředků z fondu EU, viz str. 24).

Dálé první část pokračuje textem zaměřeným na anticyklickou fiskální politiku, kde se autor opírá mj. o doporučení NERVu (Národní ekonomická rada vlády). Další podkapitoly v první části (1.7−1.10, str. 36−40) diskutují management rizik podniku, ekonomická a finanční rizika a rovněž finanční anlýzu jakožto vhodný podklad pro řízení rizik podniku.

Praktická část začíná podkapitolou představující holding Valbek EU a její jednotlivé firmy, z nichž čtyři jsou předmětem následné autorovy analýzy (jedná se o firmy Valbek CZ, Novák a partners - obě sídlící v ČR a dále dvě firmy sídlící na Slovensku - Prodex SK a Valbek SK). V dalších podkapitolách praktické části se Martin Dulák zaobírá dopady finanční krize na čtyři výše uvedené firmy z holdingu Valbek EU, kdy akcentuje ukazatele užívané ve finanční analýze podniku (ukazatel věřitelského rizika, běžná likvidita, rentabilita...). Vzhledem k tomu, že Valbek EU působí i na Slovensku, tak se autor práce věnuje též kurzovému riziku a jeho "(ne)řízení" v rámci holdingu (str. 61).

Pan Dulák představuje čtenáři velmi dobře zpracovanou bakalářskou práci, která - ačkoliv se zaobírá obdobím "kolem krize", tj. roky 2006−2011 - tak nabízí mnoho podnětných myšlenek i pro současnou situaci ve stavebnictví a podnikovém sektoru obecně (viz též níže položené otázky). Oceňuji solidní propojení makroekonomického vývoje a jeho dopadu na odvětví stavebnictví.

Na druhé straně se v práci občas vyskytují drobné gramatické chyby a některé pasáže práce nejsou zcela přehledné a úplně na sebe nenavazují. Kapitola 2.2 (str. 46 a dále) řešící finanční analýzu vybraných podniků holdingu Valbek EU přináší spíše na mnoha místech jen komentování hodnot z tabulek a nenabízí vyšší nadhled.

I přes tyto drobné nedostatky by bylo vhodné, kdyby v obdobném tématu autor bakalářské práce pokračoval dále na magisterském stupni studia z důvodu snadného získávání dat o holdingu Valbek EU a důležitosti stavebního odvětví v rámci strukturální odvětvové analýzy ekonomiky ČR (např. komparace s ostatními státy, akcent na roli fondů EU apod.)

Otázky k obhajobě bakalářské práce:

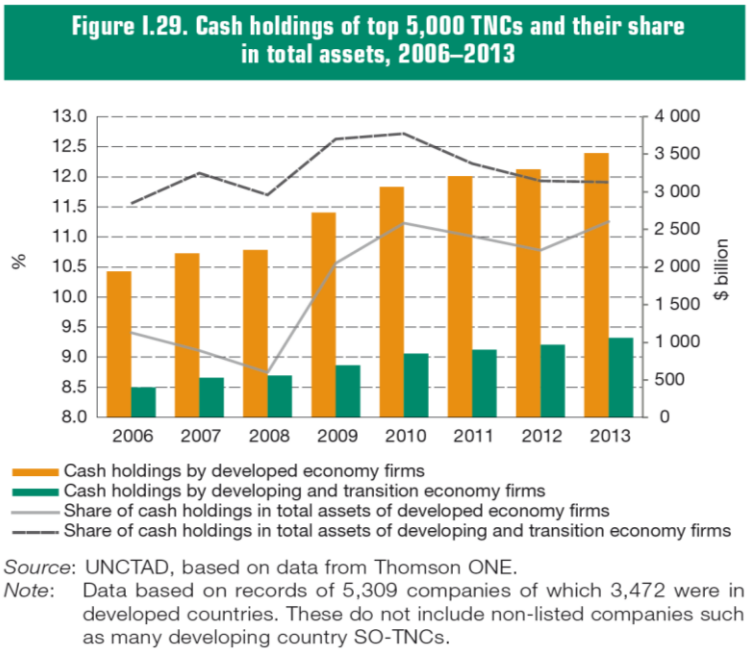
A) Již v Úvodu svojí práce zdůrazňujete fiskální politiku a její důležitost po krizi 2008. Proč nedáváte stejný důraz na monetární politiku? Jaká je její účinnost v období tzv. "pasti likvidity"? Může monetární expanze trvale a dlouhodobě ovlivňovat reálný ekonomický růst?

B) Na str. 36-37 seznamujete s riziky typickými (nejen) pro stavební sektor. V současné době Českou republiku sužuje určitá "část" výrobního rizika. Dokážete říct která? Na podnikový sektor (poměrně dlouhodobě) v ČR dopadají i další negativní faktory, na které upozorňují známé indexy *Easy of Doing Business* konstruovaný World Bank nebo *Global Competitiveness Index* z organizace World Economic Forum. Velmi stručně zmiňte, co nám tyto mezinárodní organizace vytýkají.

C) Na str. 46 (ale i na mnoha další místech práce) zmiňujete tzv. náklady kapitálu. Můžete v tomto kontextu říct, co znamená zkratka WACC? A jak byste načrtl obrázek tzv. optimální kapitálové struktury?

Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta financí a účetnictví
Katedra měnové teorie a politiky

D) Na str. 49 narážíte částečně na problematiku tzv. hromadění likvidity/hotovosti (cash/liquidity hoarding) na příkladu běžné likvidity během nepříznivého vývoje ekonomiky a nabízíte určité vysvětlení u Vámi analyzovaných společností holdingu Valbek EU. Zdá se, že tento trend je typický i pro velké nadnárodní společnosti (viz obrázek níže). Dokážete stručně a obecně říct proč?



Zdroj: WIR14 (2014, str. 31). *World Investment Report 2014. Investing in the SDGs: An Action Plan (Global investment trends)*. [on-line] New York and Geneva: United Nations, 2014. Dostupné z: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf, [cit: 2017-06-08]

Tato bakalářská práce splňuje všechny požadované náležitosti, a proto ji doporučuji k obhajobě. V případě zdárného průběhu obhajoby a stručných odpovědí na výše uvedené otázky navrhuji klasifikační stupeň "Velmi dobře".

V Praze 12. června 2017

Ing. Ondřej Šíma
Oponent bakalářské práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze