Posudek vedoucího diplomové práce

Název: Financial analysis of bankruptcy

Autor: Igor Sykora

Vedoucí práce: Karel Janda

Posudek zpracoval: Karel Janda

Náročnost tématu na	úroveň			
	nadprůměrná	průměrná	podprůměrná	nelze hodnotit
Teoretické znalosti		x		
Praktické zkušenosti		x		
Podkladové materiály (vstupní data) a jejich zpracování		x		

Kritéria hodnocení práce	úroveň			
	nadprůměrná	průměrná	podprůměrná	nelze hodnotit
Stupeň splnění cíle práce		x		
Logická stavba práce	x			
Práce s českou literaturou včetně citací		x		
Práce se zahraniční literaturou včetně citací		x		
Adekvátnost použitých metod		x		
Hloubka provedené analýzy		x		
Stupeň realizovatelnosti řešení			x	
Formální úprava práce (text, grafy, tabulky)		x		
Stylistická úroveň		x		
Nároky práce na podkladové materiály, konzultace, průzkumy, …	vysoké	průměrné	nižší	nejsou
		x		
Použití analýz, matematických, statistických a jiných metod, komparací atd.	ve velké míře	přiměřené	částečné	není
		x		
Využitelnost námětů, návrhů a doporučení k řešení problem	ve větší míře	částečná	nižší	není
			x	
Obsah a relevantnost příloh v textu nebo přílohové části práce (tabulky, grafy, propočty atd.)	vysoce funkční	funkční	méně funkční	neuspokojivé
		x		

Posuzovana práce se sklada ze dvou vyrazne oddelenych casti. V první, teoreticke casti je poskytnuty dobre vypracovany prehled teorie bankrotu, české empiricke a institucionalni situace a prislusne financni analyzy pouzitelne pro predpovedi a indikace mozne bankrotove

situace. V druhé casti je prezentovana pripadova studie bankrotu české loterijni firmy Sazka v obdobi kolem roku 2010.

Obe casti práce, jak teoreticka část, tak pripadova studie Sazky jsou dobře a peclive zpracovany a mají vysokou informativni hodnotu pro ctenare. Nicmene propojeni obou casti práce je pomerne nizke – relativne podrobne propracovana teoreticka a institucionalni část není prilis relevantni pro danou pripadovou studii.
Podstata pripadove studie bankrotu Sazky je dobre vystizena vetou na str. 74: "Sazka's story is one of the most beautiful corporate takeovers in Czech history that is probably fully compliant with law."
A dale na stranach 75 a 76: "Even though Sazka was over indebted and illiquid its performance was outstanding. Sazka was operating with high leverage, high profit margin and high asset turnover at the same time and thus generated awesome ROA and ROE that is probably the reason for such an attention of Czech billionaires. The fact, that the problem of company was the debt not the business itself may push KKCG and PPF in the direction of straight-bankruptcy as the reorganization was not needed just restructuring of claims. Current Sazka's ROA and ROE are lower than in 2010 yet still exceeding other industries."

Moje chapani popsane pripadove studie je, ze fungujici firma Sazka ma setrvale dobře fungujici a ziskovou jadrovou aktivitu (loterie), ale dostala se do problemu kvůli vystavbe drahe sportovni stavby Sazka (O2) arena. Vzhledem k této specificke situace je celkem intuitivni, ze všechny tri pouzite indikatory bankrotove situace nepodavaji jasny indikator nebezpečí bankrotu. Pouzite financni indikatory jednak nedostatecne rozlisuji hlavni aktivitu firmy (loterie) a problematickou Sazka Arenu, jednak nejsou parametrizovany pro posuzovani loterijni spolecnosti. Pouziti bezne parametrizovanych predikcnich nastroju není v danem specifickem pripade vhodne.

Anglictina posuzovane diplomove prace by mohla byt lepsi, nicmene musim zduraznit, ze student puvodne chtel psat praci cesky a ke zpracovani prace v anglictine bylo treba moje vyrazne presvedcovani. I pres caste chyby je anglicky text prace vetsinou plne srozumitelny a je nutno velice pozitivne ocenit, ze student ve vysledku prekonal sve puvodni obavy a byl schopen zpracovat dobre citelnou praci v anglictine. Vyjimky ve srozumitelnosti (viz npr. str. 38 „Reorganization is complicated procedure with high costs, so that the companies with more than 50 employees and turnover higher than CZK 50 million.36") obvykle nejsou otazkou kvality anglictiny, ale jde o prehlednuti a podobne chyby nezavisle na pouzitem jazyku diplomove prace.

Během obhajoby by mohl student jasne vyjadrit svůj názor, jestli v danem pripade skutecne slo o realny pripad bankrotu, nebo jestli zucastneni hraci legalne pouzili existuji insolvencni zákon k vyhodnemu ziskani spolecnosti prinasejici dobre dlouhodobe zisky. Student by se mohl dále vyjadrit k tomu, jestli dle jeho nazoru existuje realne nebezpečí, ze naklady na Sazka Arenu nebudou splaceny at jiz z prijmu generovanych samotnou Sazka Arenou nebo z jinych prijmu Sazky. Student by mel jasne rozlisit mezi vynosnosti/ziskovosti Sazka Areny a ostatních aktivit Sazky. Byla Sazka Arena nepovedenym podnikatelskym zamerem? Tj. byly realne naklady na Sazka Arenu vyssi nez ocekavany diskontovany tok prijmu? Bylo by dle nazoru studenta vhodne doplnit nejakym zpusobem existujici insolvencni zákon aby nebyl vyuzivan k vlastnickym presunum jako v pripade Sazky nebo jde podle nazoru studenta v danem pripade o dobře reseni konkretni situace (tj. ze existujici insolvencni zákon byl vhodne vyuzit pro reseni problematicke situace soubehu existence dlouhodobe vyhodne a ziskove loterijni spolecnosti a mozna problematicke investice do stavby Sazka Areny)?

Prestoze obe casti praci (teoreticko institucionalni část i pripadova studie Sazky) jsou velice dobře zpracovany, práce neprinasi vyrazny originalni prinos a nedostatecne vyuziva teoretickou část pro vlastní empirickou pripadovou studii.

Práci proto doporučuji hodnotit jako velmi dobrou (hodnocení 2), nicmene plne nechavam rozhodnuti o vysledne znamce na komisi, na jejím nazoru o kvalite a prinosnosti diplomove práce a v zavislosti na kvalite obhajoby diplomove práce prezentovane diplomantem.

Práci doporučuji k obhajobě.

V Montrealu 8.9. 2017 Karel Janda