POSUDEK VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení studenta:

Lukáš Řídký

Název práce:

Finanční analýza a finanční plán CENTROPEN, a.s.

Cíl práce:

1. Metodické popsání finanční analýzy.
2. Praktická finanční analýza společnosti Centropen, a.s.
3. Vypracování krátkodobého finančního plánu společnosti Centropen, a.s.

Úvod:

Za téma své bakalářské práce si student Lukáš Řídký zvolil provedení finanční analýzy a sestavení krátkodobého finančního plánu akciové společnosti Centropen zabývající se hlavně výrobou a vývojem psacích a kancelářských potřeb. Nicméně dobu, kterou tento student věnoval zpracování tohoto tématu lze považovat za nadměrnou. Původní zadání práce bylo vydáno totiž již v únoru roku 2016 a k dokončení práce se dostal až po dvou a půl letech. Tak dlouhá doba zpracování sice na jedné straně vedla k lepšímu vyznění celé práce, ale na druhé straně způsobila i částečnou nekompaktnost výsledků například u obratu aktiv v rozkladech ukazatelů rentability.

Finanční analýza se opírala o standardní metodické nástroje, nástin finančního plánu vychází z kombinace jednoduchých kauzálních, statistických a intuitivních metod. Mezipodnikové porovnání bylo provedeno ve vztahu ke dvěma konkurenčním společnostem. Jako zdroj informací posloužily veřejně dostupné listiny ze sbírky listin.

V rámci celkového hodnocení jsem se rozhodl pro klasifikační stupeň „velmi dobře“. Pro lepší hodnocení hovoří relativně náročnější charakter zpracování. Nicméně na druhou stranu obsahuje předložená práce některé drobné avšak nepřehlédnutelné obsahové nedostatky, které její kvalitu bohužel snižují. V případě vynikající obhajoby bakalářské práce lze uvažovat i o přehodnocení na klasifikační stupeň „výborně“.

Kritéria hodnocení práce:

A. Pravopis

1 $\Rightarrow$ Bez problémů, práce je napsána v souladu s pravidly českého pravopisu.

B. Formální náležitosti

1 $\Rightarrow$ Bez problémů, práce splňuje formální náležitosti.

C. Práce s literaturou

2 $\Rightarrow$ Seznam zdrojů uvádí sedm knižních titulů (z toho jedna publikace ve dvou různých vydáních) a deset elektronických zdrojů (z toho 7krát portály veřejné správy, 1krát sborník z vědecké konference, 1krát firemní web a 1krát populárně-naučný článek). Šíři použité literatury a dalších pramenů lze hodnotit jako skromnou, avšak postačující. Autor nicméně nevyužil všechny možnosti, jež mu odborná diskuse k tématu nabízela. Ke všem publikacím ze seznamu lze nalézt odkaz. Struktura bibliografické citace splňuje požadavky ČSN.

D. Stylistická úroveň

1 ⇒ Přijatelný styl psaní, autor text příliš zbytečně nenatahuje, vážnější stylistické prohřešky 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 ⇒ Analytická část se skládá ze dvou částí: z finanční analýzy za roky 2011 až 2016 a z prognózy budoucího vývoje na rok 2017.
Finanční analýza začíná horizontálním a vertikálním rozborem rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následuje výpočet a zhodnocení čtyř ukazatelů rentability, sedmi ukazatelů obratovosti aktiv anebo pasiv, dvou ukazatelů nákladovosti, ukazatele produktivity práce, pěti ukazatelů likvidity anebo pracovního kapitálu a jednoho ukazatele zadluženosti. V uvedeném výčtu jsou zahrnuty i ukazatele, které byly spočítány jako příčinné v rámci rozkladu nezdaněné rentability celkového kapitálu, zdaněné rentability vlastního kapitálu, osobní nákladovosti z výnosů a krytí zásob pracovním kapitálem. Vzhledem k nulovým úrokovým nákladům nebyl počítán ukazatel úrokového krytí. V tabulce 12 jsou uvedené chybné hodnoty obratu aktiv v rámci rozkladu nezdaněné rentability celkového kapitálu. Za účelem predikce finanční tísně byl aplikován index IN05 manželů Neumaierových. Mezipodnikové srovnání bylo uskutečněno ve vztahu ke 2 konkurenčním společnostem s přibližně stejným oborem podnikání: KOH-I-NOOR Hardmuth a Schwan-Stabilo ČR. Na závěr finanční analýzy byl proveden výpočet ekonomické přidané hodnoty s využitím hodnoty nákladů vlastního kapitálu podle tabulek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (v práci není ale uvedeno odvětví, které bylo zvoleno).
Nástin krátkodobého finančního plánu vychází z předpokladu, že tržby za prodej vlastních výrobků porostou v roce 2017 stejným tempem jako hrubý domácí produkt v běžných cenách. Na plánované tržby za vlastní výrobky je navázaná i plánovaná výše aktivace a výkonové spotřeby. U osobních nákladů se očekává růst jen o míru inflace. Odpisy vychází z plánovaných investic. Daň z příjmu je vypočtena ve výši 19 % součtu provozního a finančního výsledku hospodaření. Další výnosové a nákladové položky jsou stanoveny buď na úrovni roku 2016, či jako 3letý průměr za roky 2014 až 2016. V případě plánu dlouhodobého hmotného majetku byl odhadnut jeho přírůstek ve výši 4letého průměru za dobu probíhající rekonstrukce. Zásoby, krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobé závazky z obchodních vztahů byly určeny s pomocí zadaných hodnot dob obratu. Výsledek hospodaření minulých let byl navýšen o výsledek hospodaření roku 2016 snížený o předpokládané dividendy ve výši 25 mil. Kč. V případě dlouhodobých závazků byl odečten průměrný úbytek za poslední 3 roky. U závazků k zaměstnancům, se očekává navýšení o míru inflace. Ostatní položky aktiv a pasiv jsou určeny buď na úrovni roku 2016, či jako 3letý průměr za roky 2014 až 2016. Jako vyrovnávací položka posloužil krátkodobý finanční majetek, přičemž změna jeho hodnoty vyplynula z porovnání

plánovaného stavu pasiv a plánovaného stavu ostatních aktiv. Struktura plánovaných výkazů vychází z metodiky platné do roku 2015.

G. Originální prvky

⇒ Žádné zvláštní.

H. Schopnost interpretovat dosažené výsledky a vyvozovat z nich závěry

2 ⇒ Interpretace patří spíše k slabší stránce této bakalářské práce. Autor vychází ve svých komentářích hlavně z popisu změn hodnot uvedených v tabulkách.

I. Stupeň splnění cíle práce

1 ⇒ Náročnost práce se z hlediska stanoveného cíle nachází na mírně nadprůměrné úrovni. Cílem práce bylo „1. metodické popsání finanční analýzy, 2. praktická finanční analýza společnosti Centropen, a.s., 3. vypracování krátkodobého finančního plánu společnosti Centropen, a.s.“. V tomto směru mohu konstatovat, že student zadaný cíl úspěšně splnil.

J. Využitelnost výsledků práce v praxi či v teorii

2 ⇒ Využitelnost výsledků práce je logicky limitovaná nedostatkem interních dat. Přesto však může být tato práce do určité míry užitečná pro externí uživatele finanční analýzy.

Otázky k obhajobě:

1. Uveďte silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti analyzované společnosti jednak obecně a jednak z hlediska jejího finančního hospodaření!
2. V porovnání s konkurencí vykazuje analyzovaná společnost současně nižší hodnoty rentability i nižší hodnoty zadluženosti. Jak byste vyhodnotil dluhovou politiku společnosti?
3. V čem spočívají omezení vypovídací schopnosti ekonomické přidané hodnoty? Jak byste zhodnotil využitelnost tohoto ukazatele jednak obecně a jednak ve vztahu k analyzované společnosti?

Práce je doporučena k obhajobě.

Navržený klasifikační stupeň: velmi dobře

V Praze, dne 1. 5. 2018 **prof. Ing. Petr Marek, CSc.**