

POSUDEK VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení studenta:

Ksenya Gorelova

Název práce:

Finanční analýza a prognóza budoucího vývoje Mlékárna Otinoves s.r.o.

Cíl práce:

1. Vymezení metodiku finanční analýzy.
2. Identifikovat specifika finančního hospodaření v daném podnikatelském oboru.
3. Zpracovat finanční analýzu pro Mlékárna Otinoves s.r.o.
4. Nástin budoucího vývoje pro Mlékárna Otinoves s.r.o.

Úvod:

Jako téma své bakalářské práce si studentka Ksenya Gorelova zvolila zpracování finanční analýzy a prognózu budoucího vývoje společnosti Mlékárna Otinoves s.r.o. Za zdroj informací posloužily veřejně dostupné listiny ze sbírky listin. Finanční analýza se opírala o standardní metodické nástroje. K mezipodnikovému porovnání byly vybrány dvě konkurenční společnosti s podobnou výší obrátu. Nástin budoucího vývoje byl vypracován ve třech variantách: optimistické, neutrální a pesimistické.

V rámci celkového hodnocení jsem se rozhodl mezi hodnocením „velmi dobře“ a „výborně“. Musím přiznat, že celkový výsledek práce vyznívá velmi slušně, nicméně při svém hodnocení jsem do určité míry ovlivněn i rychlostí zpracování jednotlivých připomínek k práci. Nakonec jsem se rozhodl pro návrh klasifikačního stupně „velmi dobře“. Na jednu stranu je třeba vyzdvihnout propracovanost odhadu budoucího vývoje společnosti pouze na základě veřejně dostupných dat, na druhou stranu interpretace výsledků finanční analýzy obsahuje celou řadu zbytečných zjednodušení. Při skutečně výborné obhajobě lze přijmout i hodnocení „výborně“.

Kritéria hodnocení práce:

A. Pravopis

- 1 ⇒ Bez problémů.

B. Formální náležitosti

- 1 ⇒ Bez problémů.

C. Práce s literaturou

- 2 ⇒ Seznam zdrojů uvádí 6 knižních titulů (z toho 1 anglický a 5 českých) a 8 internetových zdrojů (z toho 3krát portály veřejné správy, 1krát příspěvek ve sborníku z vědecké konference a 4krát firemní weby). Rozsah použité literatury a dalších pramenů hodnotím spíše jako úzký, autorka nevyužila plně všechny možnosti, které jí dané téma nabízelo. Ke všem publikacím ze seznamu lze nalézt odkaz v textu. Struktura bibliografické citace splňuje požadavky ČSN.

D. Stylistická úroveň

- 1– ⇒ Jednotvárný a mírně únavný styl, nicméně práce se dá v poklidu dočíst.

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

- 1– ⇒ Analytická část se skládá ze dvou částí: z finanční analýzy za roky 2014 až 2018 a z nástinu budoucího vývoje na rok 2019. Finanční analýza začíná horizontálním a vertikálním rozbořem rozvahy a výkazu zisku a ztráty, včetně podrobné struktury pohledávek po splatnosti a tempa růstu tří dílčích ukazatelů nákladovosti, jež byly později částečně využity také v rámci prognózy budoucího vývoje. Následuje výpočet a zhodnocení 5 ukazatelů rentability, 5 ukazatelů obratovosti aktiv nebo pasiv, 3 ukazatelů likvidity a 3 ukazatelů zadluženosti. V tomto výčtu jsou zahrnuty i ukazatele, jež byly spočítány jako příčinné v rámci rozkladu rentability aktiv v hrubé obecné podobě a rozkladu rentability vlastního kapitálu v čisté podobě. Za účelem predikce finanční tísně byly vybrány Altmanův model Zeta ve verzi z roku 1983 a index IN05. Prostorové srovnání bylo provedeno ve vztahu ke dvěma konkurenčním podnikům: Milkeffekt, s.r.o. a TANY, spol. r.o. Srovnání s odvětvím chybí. Prognóza budoucího vývoje byla provedena ve třech variantách plánu výkazu zisku a ztráty: optimistické, neutrální a pesimistické. Jednotlivé varianty se liší v tempu růstu tržeb za prodej výrobků a služeb, v tempu růstu tržeb za prodej zboží, v marži z prodeje zboží, v podílu spotřeby materiálu a energie na tržbách z prodeje výrobků a služeb, v tempu růstu osobních nákladů a ve výši investic do nemovitého a movitého majetku, a z toho vyplývající výše odpisů. Vzhledem k absenci jakýchkoliv interních dat se jedná o čistě subjektivní externí pohled na možný budoucí vývoj výnosů a nákladů.

G. Originální prvky

- + ⇒ Zpracování odhadu budoucího vývoje společnosti ve třech variantách: optimistické, neutrální a pesimistické.

H. Schopnost interpretovat dosažené výsledky a vyvozovat z nich závěry

- 2 ⇒ Interpretace bývá zpravidla nejslabší článek většiny bakalářských prací. Zde na jedné straně vychází autorka v rámci finanční analýzy především z popisu změn hodnot uvedených v tabulkách hodnot. Na druhé straně se pouští do odvážné a do určité míry i odůvodněné konstrukce prognózy budoucího vývoje.

I. Stupeň splnění cíle práce

- 1– ⇒ Náročnost práce se z hlediska stanoveného cíle nachází na mírně nadprůměrné úrovni. Cílem práce bylo „1. vymezit metodiku finanční analýzy, 2. identifikovat specifika finančního hospodaření v daném podnikatelském oboru, 3. zpracovat finanční analýzu pro Mlékárnu Otinoves s.r.o., 4. nastínit budoucí vývoj pro Mlékárnu Otinoves s.r.o.“. Dílčí cíle 1, 3 a 4 byly splněny jen s drobnými výhradami (viz výše), řešení dílčího cíle 2 je v práci spíše jen naznačeno.

J. Využitelnost výsledků práce v praxi či v teorii

- 2 $\Rightarrow$ Využitelnost výsledků práce je logicky limitovaná nedostatkem interních dat. Práce tak může sloužit jen externím uživatelům finanční analýzy.

Otázky k obhajobě:

1. Kterou z částí prognózy budoucího vývoje považujete za její nejslabší článek?
2. Ze všech tří vámi zpracovaných variant budoucího vývoje vede jen optimistická varianta k zisku, dokonce i neutrální varianta předpokládá ztrátu? Vedení podniku proto doporučujete, aby se zaměřilo na zlepšení konkurenceschopnosti. To se lehko řekne, ale těžko provádí. Jaká konkrétní opatření byste tedy navrhla ke zlepšení konkurenceschopnosti?

Práce je doporučena k obhajobě.

Navržený klasifikační stupeň: velmi dobře (při výborně obhajobě lze akceptovat i hodnocení výborně)

V Praze, dne 18. 3. 2020



prof. Ing. Petr Marek, CSc.