

**I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE**

<b>Název práce:</b>	<b>Finanční analýza vybraného podniku</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Makovička David</b>
<b>Typ práce:</b>	bakalářská
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	Institut ekonomických studií
<b>Oponent práce:</b>	prof. Ing. Petr Marek, CSc.
<b>Pracoviště oponenta práce:</b>	Institut ekonomických studií

**II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ**

<b>Zadání</b>	<b>průměrně náročné</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Práce je založena jen na několika vybraných základních standardních metodách.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno s menšími výhradami</b>
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Zadaný cíl byl splněn. Výhrady jsou uvedeny v dalších bodech tohoto posudku.	

<b>Zvolený postup řešení</b>	<b>správný</b>
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Zvolený postup odpovídá základnímu mírně náročnému přístupu k finanční analýze.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Úvodní teoretická část je plná drobných chyb. V praktické části lze nalézt početní chyby pouze při výpočtu „převahy“ u bilančních pravidel. Oceňuji kritický přístup k vybraným ukazatelům. Student např. pochopil, že výpočet rentability tržeb zde nedává příliš smysl, a proto ho nahradil rentabilitou výnosů (jen ten název ukazatele zapomněl změnit). Chybí jakékoliv prostorové srovnání, ať už s konkurenčními společnostmi nebo v rámci odvětví.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>C - dobře</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Všechny tabulky a grafy jsou bez uvedení jednotek (nejspíše tis. Kč). V grafech jsou vždy 2 nadpisy, z nichž 1 je vždy nadbytečný. Poměrně značný výskyt překlepů a menších pravopisných chyb.	

<b>Výběr zdrojů, korektnost citací</b>	<b>C - dobře</b>
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Rozsah použité literatury je spíše skromný. Použitá literatura se v podstatě orientuje jen na učebnice.	

<b>Další komentáře a hodnocení</b>
<i>Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.</i>
A. Chybí jakékoliv prostorové srovnání, ať už s konkurenčními společnostmi (data k nim jsou dispozici) nebo se střední hodnotou za dané odvětví (náročnější).

**B. Příklady drobných chyb a další poznámky k teoretické části:**

1. Příloha účetní závěrky není sama o sobě účetním výkazem. (str. 11)
2. Aktiva se člení na stálá, oběžná, ostatní a pohledávky za upsaný základní kapitál. (str. 13)
3. Všechny položky aktiv mají kvantifikovatelnou finanční hodnotu. (str.13)
4. Do krátkodobého finančního majetku se zařazují především veřejně obchodovatelné cenné papíry. (str. 14)
5. Obchodní zákoník už ztratil na své účinnosti, nyní ho nahradil ve většině bodů zákon o obchodních korporacích. (str. 15)
6. Ne každý cizí kapitál si musí společnost zapůjčit, viz např. rezervy. (str. 15)
7. Hlavním důvodem, proč jsou cizí zdroje levnější než vlastní kapitál, je ten, že poskytnutí cizího kapitálu je pro investora méně rizikové než poskytnutí vlastního kapitálu. (str. 15)
8. Dohadné účty se již nezařazují mezi ostatní pasiva, ale mezi závazky. (str. 16)
9. Když podnik nakoupí zboží na fakturu, ještě tím nevznikne náklad. Do nákladových účtů budeme účtovat až v okamžiku, kdy dané zboží prodáme. (str. 16)
10. Daň z příjmů se již v účetnictví (ani v daňových zákonech) nerozlišuje na daň z příjmů za běžnou činnost a na daň z příjmů za mimořádnou činnost. (str. 19)
11. Není pravda, že bychom některý účetní výkaz sestavili dříve a některý později. V rámci účetní uzávěrky přeneseme prostě data z jednotlivých účtů do jednotlivých účetních výkazů. Jinými slovy nejdříve zapisujeme do hlavní účetní knihy apod., a teprve poté sestavujeme účetní výkazy. (str. 22)
12. Ve vzorci pro % změnu v horizontální analýze musí být jmenovatel v absolutní hodnotě. Ve vzorci na str. 25 sice tomu tak není, nicméně v praktické části jsou % změny počítány správně.
13. Hodnoty 0,9 až 1,1 jsou nesmyslně vysoké a vychází z nesprávného pochopení ukazatelů cash ratio v anglosaské literatuře, které jsou v daném případě konstruované jako podíl součtu peněžních prostředků a obchodovatelných cenných papírů k okamžitě splatným závazkům. Tzn., že ve jmenovateli nejsou závazky splatné do roka, ale do dne. (str. 27)
14. V čitateli ukazatele pohotové likvidity musí být krátkodobý finanční majetek, a nikoliv finanční majetek, neboť finanční majetek může být i dlouhodobý. (str. 28)
15. Ukazatelé, celková zadluženost, míra zadluženosti a koeficient samofinancování, jsou duplicity, a nemá smysl počítat hodnoty všech tří ukazatelů, neboť mají stejnou vypovídací schopnost. (str. 29)
16. Ukazatelé, úrokové krytí a úrokové zatížení, jsou duplicity, a nemá smysl počítat hodnoty obou dvou ukazatelů, neboť mají stejnou vypovídací schopnost. (str. 29)
17. EBIT je výsledek hospodaření před úroky a zdaněním a není tedy shodný s provozním ziskem. (str. 30 a dále).
18. Hodnotu ROA lze jen vzdáleně považovat za mezní úrokovou sazbu. (str. 30)
19. Termín „tržby za vlastní výkony“ se dnes již v účetních výkazech nepoužívá. (str. 31)
20. Proč zde rovnou nepoužijete ukazatel rentability výnosů, když v praktické části logicky a správně namísto tržeb do jmenovatele dosazujete celkové výnosy? (str. 31)
21. Ve vzorcích ukazatelů aktivity není přesně uvedeno, které tržby sem autor dosazuje, zda všechny tržby nebo jen tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží, anebo byly použity celkové výnosy, jako tomu bylo u ukazatele rentability tržeb v praktické části. (str. 31–32)
22. Ukazatelé, obrat zásob a doba obratu zásob, jsou duplicity, a nemá smysl počítat hodnoty obou dvou ukazatelů, neboť mají stejnou vypovídací schopnost. (str.31)
23. Nechápu, proč by měl „ekonomický rok“ mít 360 dnů. (str. 31)
24. U ukazatelů doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků je vhodnější vzhledem k vypovídací schopnosti pracovat nikoliv s celkovými pohledávkami a s celkovými závazky, ale jen s obchodními pohledávkami a s obchodními závazky. Pokud tedy autor sem dosazuje celkové pohledávky, pak není pravda, že by ukazatel doby splatnosti pohledávek říkal, „kolik dní musí firma počkat, než dojde k jejich uhrazení“. V případě závazků pak nejde o „počet dnů, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr“. (str.32)
25. V případě obchodního deficitu je rovněž nutno zvažovat jen obchodní pohledávky a obchodní závazky. (str. 32)
26. Osobní náklady jsou vyšší než mzdové náklady, neboť do nich patří i pojistné na sociální zabezpečení a příspěvek na státní politiku zaměstnanosti a pojistné na veřejné zdravotní pojištění, které platí zaměstnavatel za své zaměstnance. (str. 33)

**C. Příklady drobných chyb a další poznámky k praktické části:**

1. Všechny tabulky a grafy jsou bez uvedení jednotek (nejspíše tis. Kč). (od str. 37 dále)
2. V grafech jsou vždy 2 nadpisy, z nichž 1 je vždy nadbytečný. (od str. 38 dále)
3. Chybně počítané tzv. „převahy“ (v tabulkách 1 až 3). Například v tabulce 1 je počítaná převaha zdrojů takto: „(Dlouhodobé zdroje – Dlouhodobý majetek) / Dlouhodobé zdroje“, zatímco správný výpočet by byl „(Dlouhodobé zdroje – Dlouhodobý majetek) / Dlouhodobý majetek“. (str. 37–39)
4. Běžná likvidita nemůže být nejméně likvidní, protože je to ukazatel, a nikoliv majetek. (str. 53)
5. Po změně jmenovatele v ukazateli rentability tržeb, nejde ovšem už o ukazatel rentability tržeb, ale o ukazatel rentability výnosů. (str. 54)
6. Vysoký průměrný osobní náklad na jednoho zaměstnance je v dané společnosti způsoben v podstatě absencí dělnických profesí. Většina zaměstnanců jsou buď prodejci či manažeři. (str. 57)
7. Uvedená doporučení k okamžité likviditě a k rentabilitě tržeb (ve skutečnosti rentabilitě výnosů) je třeba vzít s nadhledem, neboť se jedná o dceřinou společnost, která je součástí velkého koncernu. Nadbytek peněžních prostředků bych doporučil řešit přes cash pooling. Zisková marže pak vyplývá prostě ze strategie koncernu, který určuje, jak se která součást koncernu bude podílet na celkové ziskové marži celého koncernu. Obvykle největší díl této marže pohltní pak sama mateřská společnost. (str. 59)

### III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE

*Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.*

Shrnutí: Teoretická část obsahuje celou řadu drobných chyb. Finanční analýza je provedena standardně, interpretace je však na rozdíl od jiných bakalářských prací přeci jen kritičtější, chybí však jakékoliv srovnání s podobnými společnostmi.

Otázka: Vyberte si libovolný bankrotní či bonitní model podle Vaší úvahy a aplikujte ho na Vámi analyzovanou obchodní společnost!

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **B - velmi dobře**.

Datum: 29.5.2024

Podpis: