

## I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

<b>Název práce:</b>	<b>Finanční analýza podniku Skanska, a.s.</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Barbora Froňková</b>
<b>Typ práce:</b>	bakalářská
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	IES
<b>Oponent práce:</b>	Ing. Arnošt Klesla, Ph.D
<b>Pracoviště oponenta práce:</b>	IES

## II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

<b>Zadání</b>	<b>náročnější</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit stabilitu a finanční zdraví podniku Skanska a.s. na základě finanční analýzy. Jako dílčí cíl jsou definovány posouzení a porovnání finančního zdraví podniku na bázi indexu IN05 v období konjunktury a v období makroekonomických šoků a následné predikce budoucnosti.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno</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>	
Práce je zakončena zhodnocením finanční situace podniku pomocí výsledků z praktické části na základě dílčích výzkumných otázek. Je finanční situace podniku optimální? 2. Existuje prostor pro zlepšení? 3. Jaké prostředky může podnik využít ke zlepšení? Zadání bylo zřetelně splněno. V závěru praktické části jsou shrnuty výsledky provedené analýzy a navrhuta doporučení pro případné zlepšení finanční situace podniku i s výhledem do příštích let.	

<b>Zvolený postup řešení</b>	<b>správný</b>
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Studentka zvolila odpovídající postup i metodu řešení. Pro finanční analýzu vybraného podniku využila všechny obvyklé metodické postupy základní finanční analýzy, které poskytuje odborná literatura. Oceňuji využití hodnocení vývoje finančního zdraví indexem IN 05 a zejména predikci vývoje finančního zdraví v letech 2023 a 2024 podle metody zveřejněné v diplomové práci Natálie Severové v roce 2023.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Odborná úroveň odpovídá požadavkům na bakalářskou práci na téma finanční analýzy na MUVS ČVUT. Rozsah provedené analýzy i využití analytické postupy odpovídají obsahu a rozsahu výuky v průběhu studia autorky. S ohledem na přidanou hodnotu práce pro praxi je třeba ocenit využití přístupu ex ante, tedy algoritmů umožňující kvantitativní odůvodnění interpretace výhledu do příštích let na základě testování finančního zdraví vybraného podniku komplexním ukazatelem finanční analýzy, indexem IN 05. Přidanou hodnotu pro praxi výrazně zvyšuje pasáž Predikce pro roky 2023 a 2024 od str. 50 a dále test investičního rizika podle metodiky AGR pro rozhodování investorů na kapitálovém trhu v případě, že by Skanska zvýšila svůj podíl cizích zdrojů vydáním dluhopisů.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	

Formální i jazyková stránka textu práce splňuje požadavky na vysokoškolskou kvalifikační práci MUVS ČVUT. Formální zpracování textu je srozumitelné a názorné, včetně komplexně zpracovaných tabulkových objektů. Je škoda, že autorka nevyužívala pro zvýšení názornosti a datovou podporu expertního hodnocení trendů vývoje formu popsanych grafů s vloženou funkcí, které poskytuje aplikace MS Excel.

**Výběr zdrojů, korektnost citací**

**B - velmi dobře**

*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.*

V teoretické části byl využit pro volbu metodiky finanční analýzy odpovídající okruh dostupných relevantních zdrojů z české odborné literatury v oblasti podnikových financí a finanční analýzy. V pasáži predikce vývoje finančního zdraví v letech 2023 a 2024 byla aktivně využita metoda Prediktivní finanční analýzy, zveřejněná v diplomové práci Natálie Severové na MUVS ČVUT v roce 2023. Citační etika byla dodržena, ale odkazy na zdroje nejsou důsledně uváděny ve všech částech textu v teoretické části práce. Text je původním dílem autorky.

**Další komentáře a hodnocení**

*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.*

Finanční analýza je velmi dobře a podrobně provedena. Neuškodilo by velmi dobré kvalitě textu i využití vložených funkcí trendů vývoje v grafech, které poskytuje MS Excel, které velmi dobře a ku prospěchu přidané hodnoty využila autorka v části predikce od str. 50.

**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.*

*Otázky oponenta:*

1/ Na str. 51 v Grafu č. 8 modelujete optimistickou variantu hodnoty indexu finančního zdraví v roce 2024 podle křivky polynomické regrese s výsledkem, který v této alternativě uvažuje s meziročním přírůstkem hodnoty indexu IN 05 o cca 40%. Oproti tomu lineární regrese ukazuje v tomto roce na nepřijatelnou hodnotu 1,0, blížíci se pásmu bankrotu. Nestačilo by pro doporučení manažerům Skansky vypočítat prostým průměrem obou hodnot optimalizovanou třetí variantu? Jaká by to byla hodnota IN 05 a jak byste ji četla v kontextu hranic finančního zdraví ve stupnici indexu IN 05?

2/ Správně zaměřujete pozornost v doporučení pro praxi oblasti likvidity. Myslíte, si však v širším reálném finančním kontextu, že Skanska nemá žádné další případné finanční úvěrové linky ze zahraničí pro případné okamžité vyrovnání likvidity, když je dceřinou součástí nadnárodního monopolu? Diskutujte další možnosti řešení zajištění likvidity v tomto reálném případě!

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Datum: 27.5.2024

Podpis: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D