

POSUDEK OPONENTA

DIPLOMOVÉ PRÁCE S NÁZVEM: Hodnocení finanční výkonnosti podniku

Posluchač: Bc. Ilona Antošová

Oponent: Ing. Radim Martinek, finanční ředitel, VCES a.s.

Diplomová práce Bc. Antošové zpracovává téma Hodnocení finanční výkonnosti podniku. Ve své práci si vybrala společnost VCES a.s., která působí ve stavebním sektoru. Obecně lze říci, že se jedná o velmi dobře zpracovanou práci, která má správnou strukturu a je přehledná. Po formální a jazykové stránce nelze této diplomové práci vytknout zásadní nedostatek. Grafické zpracování tabulek a grafů je střídavé a výstižné.

V první polovině autorka podává kompletní výčet metod finanční analýzy. Popisuje zde základní metody analýzy, jako jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, i sofistikovanější přístupy založené na váženém průměru nákladů na kapitál, ekonomické přidané hodnotě a různých predikčních modelech. Autorka pracuje v dostatečném rozsahu s domácí odbornou literaturou, na níž správně v textu odkazuje. Dle mého názoru by však neškodilo při zpracování diplomové práce použít více zahraniční odbornou literaturu, která má v této oblasti co nabídnout, zejména pokud jde o příklady použití různých metod pro jednotlivé firmy z různých oborů.

V druhé části autorka přechází k hodnocení dané společnosti. Je zde použita metoda základních poměrových ukazatelů, Spider analýzy, predikčních modelů, kapitálové struktury i zhodnocení na základě ukazatele EVA a pákových efektů. Na závěr uvádí na základě komplexní analýzy doporučení na zlepšení, která spočívají zejména v optimalizaci kapitálové struktury snížením cizích zdrojů, ve zlepšení řízení likvidity a dosažení optimálnější výše krátkodobých pohledávek a závazků.

Na základě uvedeného lze obecně říci, že zadání práce bylo splněno a stanovené cíle byly dosaženy. Na druhou stranu musím uvést, že pokud jde o praktickou část práce, očekával bych v některých směrech hlubší analýzu, která by měla ambici proniknout do podstaty problému nedostatečné hodnoty či negativního vývoje některých ukazatelů. Pro danou společnost mají určité praktické využití zejména některé závěry učiněné na základě analýzy průměrných nákladů na kapitál a ekonomické přidané hodnoty.

Diplomovou práci doporučuji k obhajobě a navrhuji klasifikaci na úrovni velmi dobře.

Při obhajobě navrhuji zodpovědět následující otázky:

- 1) Jaký je rozdíl mezi poměrovými ukazateli počítanými na bázi hospodářského výsledku a na bázi cash flow? V čem může spočívat výhoda ukazatelů, které používají cash flow?
- 2) Může dle Vašeho názoru ovlivnit výsledky finanční analýzy fakt, že je podnik ve vlastnictví zahraniční mateřské společnosti? Pokud ano, tak jak?

Datum: 30. května 2013

Podpis:

