

Posudek bakalářské práce

Autor: **Hana Dalmadyová**

Název: **Posouzení finanční výkonnosti firmy Tescoma s.r.o. včetně citlivostní analýzy a analýzy odchylek**

Předložená bakalářská práce je věnována tradičnímu, ale přesto často podceňovanému a opomíjenému tématu hodnocení finanční výkonnosti firem pomocí finanční analýzy. Tématem i celkovým zpracováním (zejména využitím sofistikovanějších metod finanční analýzy) práce zcela odpovídá požadavkům kladeným na závěrečnou práci v bakalářském stupni studia.

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu výkonnosti firmy Tescoma s.r.o. včetně citlivostní analýzy a analýzy odchylek za období 2006 – 2009.

Z celkového zpracování, výsledků a závěrů práce je zřejmé, že cíl práce byl splněn.

Struktura práce je koncipována následovně: první část je teoreticko-metodologická a poskytuje východiska k stěžejní aplikační části, která je obsahem 4. kapitoly.

Metodologická část je věnována základní charakteristice finanční analýzy, včetně představení klasických metod sloužících k zjišťování finančního zdraví firmy, jako jsou ukazatele poměrové analýzy. Těžiště metodologické části můžeme spatřovat v matematické formalizaci pokročilejších přístupů sloužících k hlubší analýze příčin nežádoucích stavů, a sice analýzy odchylek a analýzy citlivosti.

Kapitola následující po metodologické části charakterizuje analyzovanou společnost, a to jak z pohledu historického vývoje, finančně-ekonomického postavení na trhu, tak zejména z pohledu základní analýzy trendů a struktury, která podává prvotní náhled na finanční situaci podniku. Jako klad lze uvést zařazení vertikálně-horizontální analýzy, která nebývá tak často využívána a která přehledným grafickým způsobem spojuje obě výše uvedené analýzy.

Jak již bylo uvedeno, stěžejní částí práce je aplikační kapitola, ve které autorka využívá metodologického aparátu představeného v teoretické části práce ke konkrétní analýze vybraného podniku. Tato analýza začíná propočtem poměrových ukazatelů zadluženosti rentability, likvidity a aktivity. Zde autorka často porovnává dosažené hodnoty s hodnotami doporučenými, bohužel bez komparace s průměry daného odvětví, což by mohlo názorněji osvětlit finanční postavení firmy na trhu. V následující subkapitole autorka detailněji analyzuje oblast rentability, a to nejprve pomocí pyramidového rozkladu ukazatele rentability

vlastního kapitálu a posléze pomocí analýzy citlivosti. Pyramidový rozklad je rozčleněn do dvou úrovní a odchylky vrcholového ukazatele jsou analyzovány pomocí metody postupných změn a metody logaritmické. Z výsledků dosažených pomocí obou metod lze vypožorovat, že největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu má čistá rentabilita tržeb, kterou následně nejvíce ovlivňuje provozní rentabilita tržeb, je zde tedy provedena dvakrát první úroveň rozkladu, jednou pro ukazatel rentability vlastního kapitálu, podruhé pro ukazatel čisté rentability tržeb. Zohlednění vlivů ukazatelů z obou úrovní na ukazatel vrcholový je pak součástí tabulek 4.13 – 4.15. Interpretace výsledků je shodná. Bezpochyby kladně lze hodnotit zařazení citlivostní analýzy změny jednotlivých dílčích ukazatelů na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu, přičemž výsledky ověřují logický předpoklad, který odpovídá multiplikačním vazbám mezi jednolitými dílčími ukazateli, a sice že procentní změny těchto dílčích ukazatelů generují stejné výsledky, tedy citlivost je totožná. Při zkoumání pouze absolutních ukazatelů (vlastního kapitálu a čistého zisku) bylo potvrzeno, že oba tyto ukazatele působí na vrcholový ukazatel protichůdně, růst vlastního kapitálu negativně, růst čistého zisku pozitivně a vice versa.

Celá práce je psána přehledně a je logicky provázána. Autorka se vyjadřuje gramaticky i odborně korektně, citace, odkazy a veškeré další formální náležitosti jsou v pořádku, stejně tak jako práce s odbornou českou i zahraniční literaturou. Vzhledem k tomu, že byly splněny i neformální náležitosti práce a že autorka prokázala schopnost analytického a kritického myšlení a schopnost vyvodit závěry z dosažených výsledků, **doporučuji** předloženou bakalářskou práci k obhajobě.

Pro účely ústní obhajoby navrhuji, aby se diplomantka vyjádřila k následujícím otázkám:

1. V čem autorka spatřuje nevýhody jí použitých účetních ukazatelů a které další ukazatele by mohly tyto nevýhody odstranit?
2. Autorčina analýza končí rokem 2009, díky čemuž má pro firmu pouze informativní charakter. Z jakého důvodu autorka neanalyzovala také aktuálnější data?

V Ostravě dne 31. 5. 2012


Ing. Petr Gurný