

# **Oponentní posudek na diplomovou práci Michala Vilímka** **„Zhodnocení podniku na základě rozboru finanční** **výkonnosti a vybraných oblastí fungování společnosti“.**

- 1. Diplomová práce si klade za cíl poskytnutí hodnocení podniku pro případného nového akcionáře s výlučnou kontrolou. Tento cíl je kvalifikovaně splněn. Jakýmsi vedlejším produktem tohoto analytického hodnocení je kvalifikační osvědčení autora práce samotné: prací prokazuje, že je vybaven znalostmi a metodami, které mají pro zadavatele-investora punc profesionality.**
- 2. Práce je rozdělena do dvou částí- teoreticko-metodologické a prakticko-analytické. Ta první obsahuje 14 rovnic potřebných pro jednotlivé metody, ta druhá 33 grafů a ilustrací a 19 tabulek relevantních údajů zkoumaného podniku, a jeho dvou regionálních rivalů; v komparaci s průměrnými daty a parametry daného odvětví. Teoreticko-metodologická část má přehledový charakter, odkazuje ale na domácí i zahraniční autoritativní prameny, a odkazy jsou korektní. Jako i v jiných oborech ekonomie se zde vyskytují odborné termíny převzaté z angličtiny, je k nim většinou uváděn český odborný ekvivalent /pokud existuje/. Jistou výjimkou je obr.1 převzatý od Harrise /Typická struktura plně rozvinuté stavební společnosti/; zde české ekvivalenty chybí. Datová základna pro prakticko-analytickou část je na dobré úrovni, a autor prokazuje schopnost vlastní práce se statistickými zdroji. Oceňuji i odkaz na rizika dat zkreslených manažery /Sherman and Young v HBR 2016/; jako např. v zájmu vytváření skrytých rezerv na horší časy /str.24/. Pokud je dodržen „legální rámec účetnictví“, autor tuto praxi připouští jako projev „chytřého účetnictví“. /V tom by šlo odkázat i na naši dávnou autoritu v oboru, prof.Blechu /jeho kniha „Tiché rezervy“/.**
- 3. Práce je prakticky využitelná pro zvolený podnik, ale má i teoretickou využitelnost jako příklad, jako „případová studie“, z níž lze čerpat poučení i pro jiná hodnocení podobného typu a zadání. Na více místech lze ocenit – pro absolventa až překvapivou- zralost vyslovených soudů a varování. Svědčí to o schopnosti autora činit z dílčích analýz i syntetické závěry. Hodnocený podnik tak podává obraz uvážlivého, prozíravého až opatrného řízení společnosti v turbulentních časech a nestabilním prostředí. Vedení společnosti má zjevně poměrně vysokou averzi k riziku, ovšem za cenu nepřilíš vysoké rentability v posledních letech. Dlouhodobý růst vlastního**

majetku společnosti je však dobrou vizitkou manažerů; autor jen poukazuje na jisté nevyužité možnosti růstového potenciálu; ovšem za cenu zvýšeného rizika /v podobě např. úvěrových rizik/. Vyvážené hodnocení kladů společnosti spolu s jaksi mládí vlastním sklonem „jít dál a výš“ je pozitivem této diplomové práce.

4. Práce je dobře a přehledně strukturována, a v odpovídající míře doprovázena obrázky, grafy, tabulkami. Autor samozřejmě využívá i možností barevného tisku, jímž umožňuje rychlou orientaci v jinak informačně přetížené společnosti naší doby.
5. Formální úprava práce je dobrá, a má i jazykově dobrou úroveň. /Na str. 53 doporučuji opravit zbytečnou gramatickou chybu : náklady...začali ...stoupat/.
6. Autor čerpá především z účetních závěrek zvoleného podniku za uplynulých 9 let, a dále z veřejně dostupných statistických zdrojů místních konkurentů a odvětví stavebnictví jako celku. V těchto srovnáních postupuje korektně a s nadhledem. Finanční analýzy jsou doplněny i o rozborů v oblasti pracovní a mzdové, a v širším kontextu daného trhu. Autor je si vědom toho, že kromě statistických, měřitelných dat, hrají v hodnocení podniku velice důležitou roli i „aktiva neviditelná“, jako je dobré jméno, pověst a důvěra ke společnosti.

**Závěrečné hodnocení:**

**Diplomovou práci Michala Vilímka mohu s dobrým svědomím jednoznačně doporučit k obhajobě, a navrhuji klasifikaci „výborně“.**

**V Praze 12.května 2017**

**Prof.Ing.Lubomír Mlčoch,CSc.**  
Profesor ekonomie a emeritní děkan FSV UK