



## POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Jméno studenta:** Bc. Lucie Elza Kňourková

**Název práce:** Oceňování startupu pomocí dynamického modelu firmy

**Autor posudku:** Ing. Ivan Soukal, Ph.D.

**Cíl práce:** představit tuto metodu jako přístup k ocenění firmy pomocí vytvořeného systémově dynamického modelu, otestovat funkčnost tohoto modelu a popsat jeho chování při zvolených výchozích parametrech.

Povinná kritéria hodnocení práce	Stupeň hodnocení (známka)					
	A	B	C	D	E	F
Práce svým zaměřením odpovídá studovanému oboru	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vymezení cíle a jeho naplnění	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování teoretických aspektů tématu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování praktických aspektů tématu	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod, způsob jejich použití	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka a správnost provedené analýzy	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s literaturou	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba a členění práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková a terminologická úroveň	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava a náležitosti práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vlastní přínos studenta	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Využitelnost výsledků práce v teorii (v praxi)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### Vyjádření k výsledku anti-plagiátorské kontroly

Práce byla vyhodnocena v Odevzdej.cz (celková podobnost 19 %). Práce vykazuje určitou podobnost jinými pracemi. Při podrobném zkoumání se ovšem objevily určité limity antiplagiátorské kontroly. Uvádím příklad se zdrojem Projekt stanovení hodnoty podniku XY vybranými výnosovými metodami oceňování od Bc. Fišnarové. Pasáž v hodnocené práci Bc. Kňourkové:

„...cash-flow, které dané aktivum či podnik generuje během svého života. Většinou se však oceňuje na relativní bázi...“,

označil systém za plagiát opsaný od Bc. Fišnarové v originální podobě:

„...určena peněžními toky, které v budoucnu dané aktivum vygeneruje. Relativní přístup oceňuje na základě porovnání...“.

Je patrné, že se významově jedná o shodné věty, ale, podle mě, se o plagiát nejedná. Obě citovaly stejný zdroj, který z angličtiny překládaly, obě uvedly odkaz na tento zdroj a u obou je v seznamu literatury zaznamenán. Navíc systém Odevzdej označil jako plagiát i citační aparát v pozn. pod čarou, který následoval za touto větou. Nezkoumal jsem podobně podrobně další případy, a tak nelze plně vyloučit, že se určité prvky

mozaikového plagiátu mohou v práci vyskytovat. Přesto práci za plagiát nepovažují. Důvodem je nejen citování zdrojů, ale také fakt, že se z plagiátorství podezřelé části nachází mimo těžiště práce, resp. v teoretické části.

### **Dílčí připomínky a náměty:**

K obsahové stránce je několik drobných námětů. Segment modelu 1 mohl mít za/pod tokem s prvozákazníky více rozpracovanou část s dlouhodobými uživateli. Tam je potom proces mnohem složitější, než je naznačený v modelu, resp. bylo by vhodné přidat retenční mechanismus a další postprodejní procesy. Ty jsou u podobných služeb běžnou součástí a jsou zdrojem jak nákladů, tak příjmů plynoucích z odvrácených odchodů. Některé pomocné proměnné jsou povahou spíše konstanty, takže je otázka, zda by neměly být jinou ikonou. Jedná se obvykle o různé míry účinnosti, známosti, nespokojenosti apod. Většina klíčových parametrů má svou hodnotu zvolenou. To není v rozporu s cílem demonstrace systémově dynamického modelu jako přístupu k ocenění firmy a je to uvedeno v úvodu. Bylo by přesto vhodné je v praktické části rozlišit, protože některé parametry jako sektorová beta, bezrizikovou výnosovou míru se autorce podařilo určit ze zdrojů, resp. zdroje. V např. tab. 11 vypadají ale všechny stejně zvolně libovolně. Poslední námět k parametrům je, že se autorka příliš v závěru soustředí na vypočtené hodnoty. Ty jsou pouze demonstrativní a praktický význam nemají na rozdíl od samotného modelu. Dále již jen stručně. Bassův model mohl být vymezen spíše v teoretické části. Diskuse je určitým zamyšlením nad výsledky než akademická diskuse, která výsledky ukotvuje a komparuje k již publikovaným výsledkům v odborných zdrojích. Navíc ohledně zamyšlení schází úvaha nad minimální nutnou velikostí trhu, resp. je možné model užít i ke zjištění minimálního nutného trhu, aby firma dokázala projít počátky životního cyklu? Podle mě ano.

K formální stránce jen okrajový námět oddělování tisíců pro přehlednost např. u nákladů.

### **Celkové posouzení práce a zdůvodnění výsledné známky:**

Cíl práce byl splněn. Ve prospěch práce hovoří vynikající soulad s oborem, ambicióznost tématu a jeho zpracování. Těžiště práce je ve vytvoření čtyř na sebe navazujících systémově dynamických modelů. Přidanou hodnotu práce tedy nemá samotný propočít, který je pouze demonstrativního charakteru, ale samotný model. Další komentář k obsahu viz připomínky a náměty. Práce je logicky, členěna, grafy a tabulky jsou komentované.

Předložená práce splňuje požadavky na ni kladené po stránce formální i obsahové. Vzhledem k výše uvedenému navrhuji hodnocení A.

### **Otázky k obhajobě:**

Prezentujte výsledky pro citlivostní analýzu Total adressable market, resp. jaká je minimální velikost trhu pro přežití první fáze životního cyklu?

### **Práci doporučuji k obhajobě.**

### **Navržená výsledná známka: A**

V Hradci Králové, dne 4. ledna 2022

---

podpis