

POSUDEK OPONENTA ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Název práce: Stanovení ceny akcie pro IPO na trhu START Burzy cenných papírů Praha

Typ práce: Diplomová práce

Jméno studenta: Štursa Vojtěch

Oponent práce: Doc. Ing. Miroslav Špaček, MBA, Ph.D.

Práce splňuje zadání	Ano	X
	Ne	
Aktuálnost tématu	Velmi aktuální	X
	Aktuální	
	Nadčasové-neutrální	
	Neaktuální	
Náročnost tématu	Náročné teoreticky i metodologicky	X
	Teoreticky náročné	
	Metodologicky náročné	
	Relativně jednoduché	
Struktura práce	Úplná, logická	X
	Úplná, logicky špatně koncipovaná	
	Neúplná, logická	
	Neúplná, logicky špatně koncipovaná	
Literatura a práce s ní	Originální prameny	X
	Aktuální prameny	
	Zastaralé prameny	
	Aktivně využité, organicky zapracované	X
	Využitě pasivně, věcně správně citované	
	Nedostatečně využité	
Vybavení práce (tabulky, grafy, přílohy)	Optimální množství	
	Postačující množství	X
	Příliš četné na úkor textu	
	Nedostatečné	
	Organicky spojené s textem	
	Vhodné doplnění textu	X
	Formální bez užších vazeb na text	

Vlastní přínos práce	Formulace původních závěrů	X
	Formulace závěrů kompilovaných ze zdrojů	
	Chybí formulace vlastních závěrů	

Další hodnocení:

DP zaměřená na stanovení ceny akcie firmy HARDVARIO v rámci IPO na trhu START. Manažerským problémem je stanovení „vykopávací ceny“, která by se propojila s požadavky investorů. Hlavní cíl práce je stanovení cenového rozpětí akcie společnosti HARDWARIO a.s., pro IPO na trhu START Burzy cenných papírů Praha. Cíl je stanoven správně. Metodicky se práce opírá o analytický aparát PEST, Porterovy analýzy a finanční analýzy. Ještě měla být zahrnuta obsahová analýza (která věcně byla provedena, ale nebyla nazvána) a finanční modelování. Je rovněž důvodné zařadit kauzální analýzu, která umožní identifikovat příčiny odchýlného chování finančních ukazatelů. V teoretické části je představena problematika oceňování podniku, která je základním opěrným bodem pro stanovení ceny akcie. Je diskutována teorie oceňování a metodický postup ocenění. Rozebrány principy finanční analýzy včetně přiblížení jednotlivých typů ukazatelů (rentabilita, aktivita, likvidita atd). Návazně již řešena podstat problému, tj. samotné ocenění a volba vhodné metody (DCF modely ve variantě FCFF a FCFE, metody tržního porovnání. V analytické části nejprve představena firma HARDWARIO, resp. její technickoekonomické charakteristiky. „Provedeny strategické analýzy popsané v teoretické části. Závěry analýz jsou jasně prezentovány a logicky zdůvodněny. U SWOT analýzy bych doporučoval jít více do hloubky a SW přiřadit semikvantitativní rating, zatímco OT korelovat dopad hrozby či intenzitu příležitosti s pravděpodobnostmi jejich vzniku. V případě finanční analýzy, student vyvinul úsilí interpretovat změny chování ukazatelů. Analyzována i efektivita zadlužení (ziskový účinek finanční páky). Provedeno modelování rozhodných finančních parametrů až do roku 2026 a spočítána hodnota metodou DCF entity. Výběr metody je racionální a oceňovatel nemusí rozlišovat peněžní toky pro vlastníky a věřitele. Zvolen třífázový model oceňování. Diskontní sazba stanovena stavebnicovou metodou. Ocenění je provedeno metodicky správně. Jako alternativa zvolena metoda tržního porovnání s firmou známé hodnoty. Návazně byla dopočtena cena akcie. Jedná se o zajímavou a kultivovanou práci, která reflektuje aktuální manažerskou praxi a přibližuje zajímavým způsobem model financování firmy prostřednictvím finančních trhů. Student používá vysoce kultivovaný, přesný a přiměřeně odborný jazyk.

Otázka č. 1 vztahující se k tématu práce:

Jaká jsou rizika spojená s IPO?

Otázka č. 2 vztahující se k tématu práce:

Jako alternativu financování byste dané firmě doporučil jako alternativu k IPO?

Otázka č. 3 vztahující se k tématu práce:

Ostatní otázky vztahující k tématu práce:

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Výsledné hodnocení	doporučuji k obhajobě	X
	nedoporučuji k obhajobě	

Datum: 08.06.2023

Podpis oponenta práce

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU, A.S.

info@vsem.cz, www.vsem.cz