

POSUDEK OPONENTA ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Název práce: Ocenění podniku Iveco Czech Republic, a. s.

Typ práce: Diplomová práce

Jméno studenta: Khýn Milan

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

Práce splňuje zadání	Ano	X
	Ne	
Aktuálnost tématu	Velmi aktuální	
	Aktuální	
	Nadčasové-neutrální	X
	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	
	Aktuální prameny	X
	Zastaralé prameny	
	Aktivně využité, organicky zapracované	X
	Využité 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	X
	Vhodné doplnění textu	X
	Formální bez užších vazeb na text	

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

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

Další hodnocení:

Student si jako téma DP zvolil ocenění podniku v oboru dodavatelů dílů do automobilního průmyslu. V teoretické části prezentuje teorii oceňování a přístupy (metody) k oceňování podniku. Identifikuje různé kategorie hodnoty. Rozebírá finanční analýzu jako klíčový podklad pro modelování rozhodných finančních ukazatelů. Zde je třeba se pozastavit nad konstrukcí některých ukazatelů, která je netypická. Např. pro ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu a ukazatel finanční páky je použit stejný matematický vztah (CZ/VK). FP se přitom počítá jako A/VK. Podobně ROE je uvedeno jako NOPAT/VK, což zcela nedává smysl (NOPAT není výlučným výdělkem vlastníků). Tyto zmatky se nejspíš projevují v publikacích jednotlivých autorů, kde jsou různým způsobem přejímány. V analytické části je provedeno vlastní vyhodnocení hodnoty analyzované firmy. Poměrně podobně je provedena strategická analýza, včetně ohodnocení inovační schopnosti firmy. Předpoklad ocenění je „going concern“, nikoli „ongoing concern“. Proveden propočet hodnoty diskontní sazby s využitím modelu CAPM. Práce je velice kvalitně pojednána z pohledu metodiky oceňování. Práce naplnila svůj cíl, hodnota firmy byla spočítána pomocí alternativních přístupů (DCF entity, tržní multiplikátory, účetní hodnota). Práci doporučuji k obhajobě.

Otázka č. 1 vztahující se k tématu práce:

Co je to tempo udržitelného růstu g a jaký vliv má na ocenění podniku?

Otázka č. 2 vztahující se k tématu práce:

Co jsou to jistotní ekvivalenty peněžních toků a jak mohou být využity k oceňování?

Otázka č. 3 vztahující se k tématu práce:

Co jsou to jistotní ekvivalenty peněžních toků a jak mohou být využity k oceňování?

Ostatní otázky vztahující k tématu práce:

Výsledné hodnocení	doporučuji k obhajobě	X
	nedoporučuji k obhajobě	

Datum: 07.01.2020

Podpis oponenta práce

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU, A.S.

info@vsem.cz, www.vsem.cz