

POSUDEK OPONENTA ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Název práce: Ocenění podniku s využitím metody scénářů

Typ práce: Diplomová práce

Jméno studenta: Maštalíř Michal

Oponent práce: Ing. Lenka Holečková, Ph.D.

Práce splňuje zadání	Ano	X
	Ne	
Aktuálnost tématu	Velmi aktuální	
	Aktuální	X
	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	
	Aktuální prameny	X
	Zastaralé prameny	
	Aktivně využité, organicky zapracované	X
	Využité pasivně, věcně správně citované	
	Nedostatečně využité	
Vybavení práce (tabulky, grafy, přílohy)	Optimální množství	X
	Postačující množství	
	Příliš četné na úkor textu	
	Nedostatečné	
	Organicky spojené s textem	X
	Vhodné doplnění textu	
	Formální bez užších vazeb na text	

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

Další hodnocení:

Předkládaná diplomová práce „Ocenění podniku s využitím metody scénářů“ si stanovuje jako svůj cíl určení hodnoty společnosti Bristol-Myers Squibb spol. s r.o. (BMS) k 31. prosinci 2014. Práce je propracovaným celkem. Autor k vymezenému cíli postupuje promyšleně v logických krocích. V teoretické části předkládá dostatek informací nutných pro zpracování praktické části práce; za klíčovou zde lze označit především kapitolu 2.7, která přehledně předkládá postup při ocenění podniku. Čerpáno je z optimálního množství aktuálních zdrojů včetně časopiseckých článků; citace jsou v pořádku. Praktická část předkládá ocenění konkrétní společnosti s ručením omezeným, kde autor do praxe aplikuje prezentované kroky směřující ke stanovení hodnoty podniku. Soustřeďuje se na metodu diskontovaných peněžních toků equity, metodu kapitalizovaných čistých výnosů a k doplňkovému ocenění volí metodu tržního porovnání. Veškerý postup je přehledně prezentován včetně provedené horizontální a vertikální analýzy výkazů, výpočtu zvolených poměrových ukazatelů, Kralickova testu; komentáře k výsledkům výpočtů jsou dostačující. Klíčovou je kapitola 3.4 předkládající postup vlastního ocenění společnosti. Autor vhodně stanovuje klíčové faktory rizika a předkládá čtyři možné rizikové scénáře pro období 2015 - 2019. Přehledně jsou stanoveny náklady na vlastní kapitál a následně spatřuji vlastní přínos zejména v kapitole 3.4.7 předkládající hlavní metodu, a to DCF equity, jejíž výsledek autor následně hodnotí jako nejvíce vypovídající v rámci užitých metod. Závěry autora jsou odpovídající. Z formálních drobností lze zmínit, že se na některých místech práce objevují osamocené nadpisy (s. 25) či tabulky jsou rozdělené na více stran (s. 24); strana 29 je zcela prázdná; oproti zadání práce jsou některé kapitoly práce odlišně nazývány, ale obsahově odpovídají. Jedná se vesměs o nedostatky drobnějšího charakteru, které nijak neumenšují vlastní přínos práce. Práce má 71 stran a i po odečtení objektů (které jsou pro zpracování daného tématu nutné a je tedy vhodné, že je autor pro přehlednost umísťuje přímo do samotné práce) je její rozsah dostačující. Z hlediska obsahu k práci nemám námitek. Cíl práce se autorovi podařilo naplnit. Práci doporučuji k obhajobě před odbornou komisí.

Otázka č. 1 vztahující se k tématu práce:

Ve svých závěrech uvádíte, že realističtější hodnotu společnosti z pohledu předpokládaného budoucího vývoje podniku poskytuje metoda DCF equity. Jak byste v tomto kontextu shrnul její zásadní výhody oproti aplikované metodě kapitalizovaných čistých výnosů?

Otázka č. 2 vztahující se k tématu práce:

K určení nákladů na vlastní kapitál jste užil stavebnicovou metodu. V čem spatřujete výhodu této metody? Má dle Vašich zkušeností i nějaká úskalí, která by mohla mít vliv na správné stanovení nákladů na vlastní kapitál?

Otázka č. 3 vztahující se k tématu práce:

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Na s. 42 předkládající výsledky výpočtů ukazatelů likvidity doporučujete společnosti větší optimalizaci volných finančních prostředků. Co konkrétně byste doporučil? Jakým způsobem ovlivňuje likviditu Vámi zvolené společnosti její pozice ve skupině podniků?

Ostatní otázky vztahující k tématu práce:

Klasifikace	výborně	X
	velmi dobře	
	dobře	
	nevyhovující	

Datum: 08.10.2016

Podpis oponenta práce