

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Stanovení hodnoty vybraného podniku: Pilulka Lékárny a.s.
Jméno autora:	Tereza Kovářová
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	IES
Oponent práce:	Ing. Arnošt Klesla, PhD
Pracoviště oponenta práce:	IES

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	náročnější
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Ocenění firmy na základě fundamentální a finanční analýzy je náročné téma vyžadující dobrou znalost obou metodických postupů, analytického i oceňovacího.	

Splnění zadání	splněno
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Zadání považují za splněné v plném rozsahu	

Zvolený postup řešení	správný
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Studentka využila v plné míře metodiku řešení tématu ocenění na základě finanční analýzy s využitím metody DCF entity	

Odborná úroveň	A - výborně
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Řešení problému má velmi dobrou, profesionální úroveň odborného přístupu a to jak v teoretické, tak i praktické části. Oceňuji zejména zohlednění situace hodnocené firmy z hlediska konkurenční situace na trhu s léčivými a její využití při dalším postupu v predikci finančního ukazatelů v příštích letech.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	A - výborně
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Text práce odpovídá požadavkům na diplomové práce ČVUT. Stylistika textu i jeho kompozice odpovídají obsahu studie ocenění podniku.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	A - výborně
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Autorka opírá text práce o mimořádně rozsáhlý okruh zdrojů, velmi dobře vybraných z hlediska účelu jejich využití v textu a při řešení dílčích problémů tématu.	

Další komentáře a hodnocení	
<i>Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.</i>	

Přístup studentky ke zpracování textu i k řešení cíle diplomové práce je z odborného hlediska třeba ocenit. Nicméně samotný text práce přináší i dvě podstatné výhrady. 1/ Zcela chybí hypotéza, kterou částečně nahrazuje formulace cíle, provést ocenění podniku. 2/ Přístup autorky je příliš optimistický z hlediska hodnocení závažných slabých míst ve finančním zdraví oceňovaného podniku, což poněkud zpochybňuje výsledek ocenění z hlediska dlouhodobého cash flow firmy

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.

Otázky:

1/ Oceňujete firmu, která není ve stabilní podnikatelské situaci. Opouští zahraniční zřejmě neúspěšné investice, omezuje počet zaměstnanců a je tedy zřejmě v roce 2023 ve fázi revitalizace, která zřejmě reaguje na nepřesvědčivé výsledky roku 2022 i na celkové postavení firmy jako v podstatě start upu, který na trhu vytváří zřejmě skupinu tzv. konkurenčního lemu malých firem, které využívají zbytkového prostoru na trhu vedle monopolistů/oligopolních / hráčů. Uvážila jste podle úrovně a vývoje indexu IN 05, podpořeného i výsledky Kralicekova testu v roce 2022, že se v podstatě jedná o tzv. Zombie firmu, která byla založena a uspěla v podnikání jen ve třech letech své existence především v důsledku extrémně nízké úrovně nákladů kapitálu (z kapitálového trhu START) v letech do roku 2021?

2/Doplňte v rámci diskuse k obhajobě argumentaci k volbě růstového trendu 10% v tržbách pro příštích 5 let, když průměr růstu tržeb konkurence na trhu byl 8%, firma zvyšuje své zadlužení, dosud neopustila bankrotní pásmo finančního zdraví včetně trvalé finanční ztráty, hledá zřejmě funkční podnikatelský model v situaci, kdy nemá povolen e-trading na recepty + řadu dalších potenciálních hrozeb (snižování příjmu seniorů z důchodů atd)

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Datum: 31.8.2023

Podpis: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D