

1. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Stanovení hodnoty podniku Beznoska, s.r.o.
Jméno autora:	Barbora Bláhová
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií
Oponent práce:	Ing. Daniel Knopp
Pracoviště oponenta práce:	VGD Appraisal, s.r.o.

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	náročnější
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Práce se zabývá praktickým tématem, které spočívá v aplikaci vybrané oceňovací metody v rámci oceňování obchodních závodů. Zvolený obchodní závod vykazuje řadu specifik, což vyžaduje provedení hlubších analýz. Zadání odpovídá oboru a stupni studia.	

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>	
Cíl práce byl splněn, rozsah odpovídá typu práce.	

Zvolený postup řešení	správný
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Diplomantka zvolila správný přístup pro ocenění zvoleného podniku. Ocenění je navíc rozšířeno o analýzu citlivosti, která doplňuje představu o vlivu jednotlivých faktorů na hodnotu podniku.	

Odborná úroveň	B - velmi dobře
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Odborná úroveň práce odpovídá znalostem získaným v rámci studia na VŠ.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	B - velmi dobře
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Formální i jazykovou úroveň lze hodnotit jako velmi dobrou. Rozsah práce odpovídá požadavkům na ocenění obchodního závodu. V některých případech dochází k rozdělení tabulky na více stránek – zde je vhodné opakovat řádek záhlaví tabulky pro větší přehlednost (např. str. 56 práce). Doporučuji užívat zaokrouhlování u částek v Kč. V praxi se standardně při oceňování užívá formát tis. Kč, nebo i mil. Kč v návaznosti na velikost obchodního závodu. Naopak procentní zaokrouhlování je často užíváno na 2 desetinná místa (pro zpřesnění výpočtů). Občas dochází ke změně formátování – mezery mezi odstavci někde jsou a někde ne (např. str. 68 práce). Případné další nedostatky jsou uvedeny v rámci dalších komentářů a hodnocení.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	B - velmi dobře
<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>	
Zdroje užití při vypracování diplomové práce odpovídají standardním zdrojům, které jsou užívané při oceňování obchodních závodů. Odkazy místy vykazují drobné nepřesnosti, nicméně tyto nepřesnosti nejeví známky úmyslu a na výstupy práce nemají žádný vliv.	

Další komentáře a hodnocení

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.

Vložte komentář (nepovinné hodnocení).

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE

Celkově práci hodnotím jako velmi kvalitně zpracovanou. Autorka prokázala orientaci ve zmíněné problematice a schopnost využít teoretické poznatky při zpracování konkrétního praktického úkolu.

Kromě výše zmíněného hodnocení mám k práci následující připomínky:

- *teoretická část práce je zpracována velmi důkladně;*
- *s ohledem na změnu legislativy vztahující se k oceňování podniků doporučuji aktualizovat legislativní rámec (zákon č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník byl zrušen k 31.12.2013);*
- *není zmíněna kategorie hodnoty podniku, kterou diplomantka v práci odhaduje (viz otázka č. 1);*
- *práce, respektive postup, jsou hůře přezkoumatelné, což je jedním z hlavních požadavků na ocenění (příkladem je str. 75 – „Bezriziková úroková míra byla odhadnuta z českých dlouhodobých státních dluhopisů“ – doporučuji uvádět zdroj pro odhad parametrů;*
- *rok 2017 v tabulkách týkajících se ocenění má rušivý charakter;*
- *grafy týkající se horizontální analýzy doporučuji změnit na sloupcové za účelem lepší přehlednosti;*

Otázka č. 1 – Jakou kategorii hodnoty podniku v práci odhadujete?

Otázka č. 2 – O jakou rizikovou prémii (viz str. 75) ze stránek profesora Damodarana se jedná (odhad výnosnosti vlastního kapitálu)?

Otázka č. 3 – Bude s výstupy Vašeho ocenění pracováno v rámci finančního řízení oceňovaného podniku?

Otázka č. 4 – Jaký podklad jste využila při odhadu míry r_d (str. 75.)?

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **B - velmi dobře.**

Datum: 11.6.2018

Podpis: