

**I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE**

<b>Název práce:</b>	<b>Stanovení hodnoty firmy Centropen, a.s.</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>MICHAELA NOVOTNÁ</b>
<b>Typ práce:</b>	diplomová
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	Oddělení ekonomických studií
<b>Oponent práce:</b>	<i>Doc. Ing. Irena Jindřichovská, CSc</i>
<b>Pracoviště oponenta práce:</b>	<i>Oddělení ekonomických studií</i>

**II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ**

<b>Zadání</b>	<b>průměrně náročné</b>
<i>Ocenění společnosti CENTROPEN a. s k 1.5. 2018, za pomoci výnosové metody. Společnost se zabývá výrobou psacích potřeb.</i>	
Zadání je průměrně náročné, v závislosti na vybrané metodě oceňování.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno</b>
<i>Předložená práce splňuje zadání. Práce je vypracována logicky a v úvodní teoretické části čtenáři představuje důvody pro oceňování podniku, různé metody a jejich relevanci k prezentovanému výzkumu. V praktické části se pak věnuje strategické a finanční analýze, které slouží k ověření, zda podnik splňuje tzv. Going concern principle, nezbytný pro využití výnosových metod. Na to navazují finanční plán a samotné ocenění podniku, pro které autorka zvolila metody DFC entity, DFC equity, a EVA.</i>	
Zadání je splněno. Studentka zpracovala teoretickou část na základě relevantní a dostupné teoretické literatury	

<b>Zvolený postup řešení</b>	<b>správný</b>
<i>Práce je vypracována dobře. Při vlastní analýze CENTROPENU se autorka opírá o informace uvedené v teoretické části a také o reálná data vybraného podniku a trhu. Praktická část je uvedena historií společnosti a analýzou odvětví, ve kterém operuje.</i>	
Postup řešení je celkově správný. Zpracování praktické části je na dobré úrovni, ale je doprovázeno drobnými logickými nesrovnalostmi.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Práce je zpracovaná na základě správného postupu, jsou tam však menší nedostatky v počítání a interpretace dat a výsledků by mohla být detailnější. V závislosti na provedených analýzách studentka ukazuje, že firma si vede celkově dobře, ale působí na vysoce konkurenčním trhu, který podléhá hrozbám levných substitutů, zejména z Číny. Z tohoto důvodu je pro CENTROPEN důležité investovat své finanční prostředky k proniknutí na nové trhy a také k inovaci.</i>	
Zpracování teoretické i praktické části je na dobré úrovni. Studentka propojila znalosti získané studiem s relevantními daty z finančního trhu.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Práce je napsaná dobře. Ze stylistického hlediska je práce v pořádku.</i>	
Jazyková úroveň práce je dobrá.	

<b>Výběr zdrojů, korektnost citací</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Práce je dobře napsaná, a opírá se o relevantní prameny a užívá metodologii, která je při této problematice obecně platná. Pokud jde o prameny použité v praktické části, studentka pracuje s primárními zdroji analyzované firmy. Použité prameny jsou uvedeny v práci.</i>	
Zdroje a citace jsou v souladu s pravidly citování	

<b>Další komentáře a hodnocení</b>
------------------------------------

*Ve výsledcích výpočtů jsou nějaké nesrovnalosti, které autorka nekomentuje, což by bylo vhodné udělat. Také by bylo zajímavé zjistit, jestli se již někdo na kapitálovém trhu pokusil o ocenění firmy ve stejném nebo velmi blízkém technologicky náročném odvětví a porovnat jaký byl jeho přístup..*

Vložte komentář (nepovinné hodnocení).

### **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.*

**Otázka č. 1:** Proč de ve své analýze a ve svém doporučení zabýváte vývozem na ruský trh, když tyto tržby podle údajů ministerstva v grafu na str. 34 představují pouze 4 % tržeb. Proč se nesoustředíte na Německo, kde je podíl tržeb 30 %?

**Otázka č. 2:** Podle Obrázku 9 (str. 47), „Vývoj dlouhodobého majetku“ je dlouhodobý nehmotný majetek zanedbatelný, ale podle horizontální analýzy je v roce 2015/16 vyšší než dlouhodobý hmotný majetek. Můžete to objasnit?

**Otázka č. 3:** Jako příležitost uvádíte vstup na nové, nepříliš bohaté trhy (str. 67). Kam byste doporučila CENTROPENU expandovat?

**Otázka č. 4:** Studenti při podobných úlohách jako je ocenění firmy nebo finanční projekce často navrhují u firem s velmi konzervativní kapitálovou strukturou (což je i případ CENTROPENU), aby se management pokusil zvýšit její zadluženost v naději na snížení nákladů kapitálu. Proč jste tuto alternativu ve svém finančním plánu také nenavrhla?

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

Datum: 6.6.2018

Podpis: Irena Jindřichovská