

Recenze diplomové práce

Stanovení hodnoty ekonomického subjektu

Autor diplomové práce: Bc. Lukáš Sýkora

Vedoucí diplomové práce: Ing. Josef Černošous

Posudek zpracoval: Ing. Ondřej Žídek

Cíle práce:

- Zpracovat teorii finanční analýzy a metody stanovení hodnoty podniku
- Charakterizovat vybraný subjekt a provést finanční analýzu
- Aplikovat zvolené metody pro stanovení hodnoty podniku
- Provést citlivostní analýzu na změny hodnoty podniku
- Zpracovat a vyhodnotit výsledky

1. Slovní hodnocení

Diplomová práce se zabývá stanovením hodnoty společnosti Incad, s.r.o. k 1. červenci 2017. Práce by dle autora měla posloužit jako podklad k revizi strategických rozhodnutí bývalých majitelů společnosti. Diplomová práce je rozdělena do několika logických celků – teoretický (kapitoly 1 až 5) a praktický (kapitoly 6 až 12).

Teoretická část diplomové práce je věnována teorii oceňování podniku. Autor rozpracovává přístupy k oceňování podniku, postupy oceňování od prvotního sběru dat až po vypracování závěrečné zprávy. Následuje strategická a finanční analýza a teorie ocenění na základě generátorů hodnoty. Ve čtvrté kapitole autor rozebírá klíčové téma pro praktickou část diplomové práce a tou jsou metody oceňování podniku. Tím si autor dle mého názoru vytvořil dostatečný teoretický základ pro následné praktické využití při analýze a ocenění společnosti Incad, s.r.o.

Úvod praktické části je věnován zevrubnému popisu společnosti Incad, s.r.o. a jejím produktům s konkrétními ukázkami zákaznických aplikací. V kapitole č. 7 se autor věnuje strategické analýze. Kladně hodnotím především analýzu konkurence a sestavený scoring model. Na tento scoring by mohla navazovat identifikace doporučení, především v oblastech, kde konkurence vyšla lépe. V další kapitole je uvedena analýza absolutních ukazatelů a poměrová analýza. K výpočtu nemám žádných připomínek. Hodnoty jsou uvedeny v čase a je možné je i takto porovnávat a sledovat vývoj po jednotlivých položkách.

Stěžejní kapitoly diplomové práce jsou kapitoly 10 a 11. Kapitola 10 se zabývá klíčovou fází oceňování podniku a tou je predikce generátorů hodnot. Autor vychází z předchozích analýz a stanovuje hodnoty pro celkem 3 varianty – pesimistická, střední a optimistická. Analýza a predikce je zpracována v souladu s teorií a zvolený způsob řešení shledávám jako správný. V kapitole 11 jsou vypočítány jednotlivé hodnoty ocenění metodou diskontovaných

peněžních toků a ekonomickou přidanou hodnotou. Postup výpočtu je metodicky správný a opět se s ním plně ztotožňuji. V závěrečné kapitole autor zpracoval citlivostní analýzu ocenění na změně diskontní míry a tempa růstu tržeb.

Celý výpočet včetně citlivostní analýzy je podpořen velmi zdařilým nástrojem v prostředí MS Excel. Jedná se interaktivní model, který by jistě našel využití i v praxi.

V diplomové práci je uvedena celá řada tabulek, grafů či obrázků, které jsou správně označeny a napomáhají dobrému pochopení práce.

Pravopisně i stylisticky hodnotím práci jako velmi zdařilou.

Logická stavba práce je přehledná a napomáhá dobré orientaci v textu. Doporučil bych pouze drobnější úpravy mezi jednotlivými částmi – teoretickou a praktickou.

Úprava a struktura práce je opět na velmi dobré úrovni.

Autor dle mého názoru prokázal výbornou orientaci v literatuře a práci s ní. Správně citoval zdroje a označil je v textu.

I z pohledu obsahového autor prokázala výjimečnost jeho práce. Práce je velmi obsáhlá a pokrývá více oblastí než samotné oceňování společnosti Incad, s.r.o.

Cíle práce považuji za splněné.

Dle mého názoru předložená práce splňuje požadavky kladené na diplomové práce. Autor při jejím zpracování prokázal schopnost samostatné práce, schopnost stanovit si konkrétní odborný problém a analyzovat možnosti jeho řešení.

2. Při obhajobě práce navrhuji vybrat jednu z následujících otázek k diskuzi:

Jaké zná autor další metody stanovení diskontní míry? Mohl by některou z nich vysvětlit?

3. Doporučení k obhajobě

Autor diplomové práce prokázal schopnost samostatně aplikovat nabyté teoretické vědomosti včetně praktického využití na konkrétní příklad, porozumět ekonomickým teoriím a praktickým důsledkům.

Doporučuji předloženou diplomovou práci k obhajobě s výslednou celkovou známkou **výborně**.

V Praze, dne 5.6.2019

Ing. Ondřej Žídek