

**I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE**

<b>Název práce:</b>	<b>Fuzzifikace dvoufázové metody DCF znaménkovou funkcí</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Klára Pazderková</b>
<b>Typ práce:</b>	bakalářská
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	Oddělení ekonomických studií
<b>Vedoucí práce:</b>	Hana Scholleová
<b>Pracoviště vedoucího práce:</b>	Oddělení ekonomických studií

**II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ**

<b>Zadání</b>	<b>mimořádně náročné</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Studentka si zvolila téma práce z vysoce specializované nástavby na svůj obor.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno</b>
<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>	
Práce splnila zadání i cíl, ačkoli k potvrzení hypotézy nedošlo.	

<b>Aktivita a samostatnost při zpracování práce</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Posuďte, zda byl student během řešení aktivní, zda dodržoval dohodnuté termíny, jestli své řešení průběžně konzultoval a zda byl na konzultace dostatečně připraven. Posuďte schopnost studenta samostatné tvůrčí práce.</i>	
Během zpracování práce došlo ke změně vedoucího (které nemohla studentka ovlivnit); za sebe mohu konstatovat, že studentka naslouchá, komunikuje, dodržuje termíny, předpokládám proto, že byla po celou dobu při své práci samostatná a aktivní.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Studentka jako základní východisko pro svou práci zvolila nikoli standardní základní literaturu k vyučovaným předmětům, ale odborné články, poměrně náročného obsahu vzhledem k oboru a stupni studia. Vzhledem k oboru studia a profilu absolventa bych uvítala, kdyby teoretická základna (a návazně i praktická část) byla více opřená o ekonomický základ, který vystupuje v práci jako konstatování (DCF metoda a její předpoklady).	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Práce je na dobré formální i jazykové úrovni. Z formálního hlediska oceňuji, že i při velkém množství poměrně náročných vzorců autorka nezapomínala ani na jejich popisky a chyby (spíše opomenutí) v indexech jsou výjimečné. Rozsah práce je hraniční, ale je třeba přitom vzít v úvahu matematizující charakter práce. Dále pak je třeba vzít v úvahu i fakt, že i úvodní teoretická práce rešeršního charakteru byla pro autorku na daném stupni studia poměrně náročnější než práce s textem. Přesto mohly být výsledky více diskutovány, což by práci prospělo jak po obsahové, tak po rozsahové stránce. Rozdíly v metodách jsou způsobeny nejen přesnými či nepřesnými odhady, ale i vhodností volby metod pro jednotlivé životní fáze podniku a Amazon je bezesporu trhem oceňován i pro jiné charakteristiky než jsou podnikové výnosy. Jinak by se dalo konstatovat, že od této firmy očekávají investoři na trhu větší růst, což by hodnotu DCF přiblížilo ke sledované ceně akcií na kapitálovém trhu.	

<b>Výběr zdrojů, korektnost citací</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr</i>	

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.

Práce se opírá o řadu zdrojů, vesměs jsou korektně citovány. K žádnému zásadnímu porušení citační etiky nedošlo.

#### **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 A NÁVRH KLASIFIKACE**

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení.

Cílem práce bylo provést fuzziifikaci standardní dvoufázové metody oceňování podniku DCF, tento cíl práce byl splněn. V práci měl být kladen větší důraz na ekonomické aspekty než na aplikačně matematické.

Otázky k obhajobě:

1) K aplikaci metody Monte Carlo byly použity standardní funkce excelu. Zjišťovala jste, jakým způsobem pracuje generátor náhodných čísel v excelu? Resp. jaké používá rozdělení při generování čísel? Mohlo to nějak ovlivnit proces hodnocení?

2) Ekonomické veličiny jako vstupy byly použity v rozsahu střední hodnota +- směrodatná odchylka. Toto obsáhne cca 68 % možných hodnot. Není to málo?

Závěrem bych ráda zdůraznila, že velmi oceňuji postoj autorky, která nevolila klasické aplikační téma, ale s odhodláním se pustila na nepoznanou půdu.

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

Datum: 3.9.2019

Podpis: