

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Stanovení hodnoty společnosti BANES, spol. s r.o.
Jméno autora:	Dominika Skopcová
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	IES
Oponent práce:	Ing. Petr Makovský, Ph.D.
Pracoviště oponenta práce:	IES

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	průměrně náročné
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Vložte komentář.	

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>	
Vložte komentář.	

Zvolený postup řešení	správný
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Vložte komentář.	

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>	
Vložte komentář.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	A - výborně
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Vložte komentář.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	D - uspokojivě
<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>	
Vložte komentář.	

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>	
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.

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **C - dobře**.

Cílem práce je ocenění společnosti na základě zvolených metod a nástrojů ke dni 31. 12. 2019. Diplomová práce je zpracovaná, dobře strukturovaná a přehledná. Určitě by taková analýza mohla být předložena jako podklad žádosti o úvěr bankou pro podnik. Nicméně s ohledem na ocenění pro vlastníky si myslím, že je potřeba vůbec modernizovat pohled na ocenění kapitálových toků i pro účely finanční analýzy. V současnosti, kdy dlouhodobě pozorujeme nízké až záporné reálné úrokové sazby, nemovitosti jako investiční aktiva, které se vymkly jakékoliv kalkulaci rentability na bázi tradičních metod. Opravdu budeme stabilní podnik oceňovat na základě prověřených (ale stále platných metod?) DCF (FCFF)? Nerozšířili by úvahy závěry moderní behaviorální ekonomie? Stejně tak sledujeme trend globalizace, kdy určitě nebude veřejností vítané, aby domácí podniky vlastnil kdokoliv s globalizovaným kapitálem. Uvidíme.

Nutno shrnout, že práce je zpracována bezchybně, velmi oceňuji časově variabilní Sharpeho poměry, odvození růstu podniku na bázi růstu HDP (na bázi makroekonomických prognóz) by bylo určitě k diskuzi. Především oceňuji odvození diskontního faktoru v podobě WACC, jehož hodnota má reálnou vypovídací schopnost.

1. Jak vysvětlíte zápornou hodnotu FCFE v roce 2020 (str.101)? Jde o prognózovanou hodnotu anebo o realizovanou hodnotu? Nemůže záporné CF i v budoucích letech vychýlit závěry Vámi podané analýzy

Datum: 8.6.2021

Podpis: