

POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Ing. Ivana Říhová

Název práce: Stanovení hodnoty firmy
Jméno autora: Tomáš Maroušek
Studijní program: elektrotechnika, energetika a management
Obor: ekonomika a řízení elektrotechniky

Hodnocení práce:

1) Přístup diplomanta k zadanému úkolu

Autor si vytyčil cíl provést finanční analýzu a pomocí vybraných metod stanovit hodnotu podniku. Po teoretickém úvodu, kde je přehledně diskutována problematika oceňování podniku včetně vybraných numerických metod, je následně provedena analýza společnosti a numerické výpočty vedoucí ke stanovení její hodnoty. Provedená finanční analýza přehledně shrnuje jednotlivé ukazatele a pro stanovení hodnoty firmy byly zvoleny vhodné metody.

2) Zvolený postup řešení

Diplomová práce je zpracovaná na dobré úrovni. Autor zvolil tradiční strukturu práce, tj. rozdělení na teoretickou a praktickou část. Teoretická východiska představují potřebný základ pro analytické a výpočetní části práce. Těžiště práce spočívá v provedených výpočtech, na základě kterých byla stanovena hodnota firmy, což byl hlavní cíl práce.

3) Dosažené výsledky, jejich přínos a možnosti praktického využití

Ve výpočetní části práce je provedena finanční analýza do roku 2013, tato byla provedena na základě získaných účetních výkazů. Při numerických výpočtech pro stanovení hodnoty firmy byly použity účetní výkazy až do roku 2017, kde pro rok 2014 byly použity předběžné účetní výkazy a pro roky 2015, 2016 a 2017 číselná predikce s ohledem na business plán podniku. Zde bych doporučovala také provést finanční analýzu i na tyto predikovaná vstupní data, která jsou dále v navazujících výpočtech používána. Práce obsahuje numerické chyby, kdy např. byl chybně stanoven ukazatel vážených nákladů kapitálu WACC. V teoretické části na straně 44 je správně uveden vztah, ale při jeho aplikaci na straně 76 diplomant zapomněl dosadit daň z příjmu, čímž mírně zkreslil hodnotu tohoto ukazatele i následných číselných výsledků. Student pracuje s hodnotou 8,21%, při dosažení daně z příjmu je správná hodnota WACC 7,75%. Nejedná se však o významnou chybu a výsledky práce jsou v praxi použitelné pro rámcovou představu o ceně podniku.

4) Formální náležitosti, vnější úprava, vzhled a přesnost práce

Rozsah práce považuji za dostatečný. Jednotlivé kapitoly na sebe logicky navazují a jsou psané srozumitelnou formou, práce je tak velmi přehledná. Textová, tabulková a grafická část práce je vyvážená. Autor v práci prokázal, že umí pracovat se zdroji na požadované úrovni. Kvalitu práce snižuje množství překlepů a pravopisných chyb.

5) Připomínky

Jak již bylo uvedeno, diplomant zvolil vhodný postup k řešení zadaného úkolu. V práci bych však očekávala finanční analýzu provedenou i na predikované účetní výkazy až do roku 2017 a ne pouze do roku 2013. Použité metody stanovení hodnoty firmy totiž pracují se vstupními hodnotami až do roku 2017, srovnání získaných výsledků s finančními ukazateli by dle mého názoru bylo na místě.

Numerická chyba při stanovení hodnoty parametru WACC mírně vychýlila číselné výstupu práce. Nejedná se o řádovou chybu, ale početní chyba to je.

Jedním z bodů zadání diplomové práce bylo „možnosti prodeje firem v ČR“. Touto problematikou jsem však v práci nikde nenašla. Tento bod zadání není splněn.

Závěrečný výrok:

Přes uvedené připomínky diplomová práce splňuje po obsahové i formální stránce dané požadavky, a proto ji doporučuji k obhajobě.

Pro obhajobu prosím o zodpovězení následujících otázek:

1. Mohl byste popsat vývoj finančních ukazatelů ROA, ROI a ROE až do roku 2017?
2. Mohl byste upřesnit východiska pro stanovení nákladů vlastního kapitálu pro výpočet WACC, který na str. 75 používáte? Vycházíte zde z předpokladů výnosnosti dluhopisů v USA, ale dle mého názoru jsou aktuální výnosy dluhopisů záporné. Jak by tento předpoklad ovlivnil stanovení nákladů na vlastní kapitál?

Návrh hodnocení na základě posouzení práce a následném zodpovězení otázek u obhajoby: „**C**“ **Dobře**

Datum: 27.5.2015

Ing. Ivana Říhová