



České vysoké učení technické v Praze

Fakulta elektrotechnická

Katedra ekonomiky, manažerství a humanitních věd
Technická 2, 166 27 Praha 6, ✉ mrkvick@fel.cvut.cz , ☎ 224353308

Posudek oponenta bakalářské práce

Jméno studenta: Duffek Tomáš

Název práce: Stanovení hodnoty distribuční firmy

Jméno oponenta: Bemš Július

Povinná kritéria hodnocení práce	Stupeň hodnocení					
	výborně	velmi dobře	dobře	uspokojivě	dostatečně	nedostatečně
Splnění cílů práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Úroveň zvoleného postupu řešení	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Využitelnost výsledků práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Shrnutí výsledků a formulace závěrů	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Práce s odbornou literaturou a dalšími prameny	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální vzhled a struktura práce (normy, předpisy)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková úroveň práce (stylistika, gramatika)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Slovní zdůvodnění zejména při hodnocení A nebo F:

Protože se jedná o opakované odevzdání práce na stejné téma, tak jsem očekával výrazný posun ve kvalitě jejího zpracování. Autor práci trochu vylepšil tak, aby formálně splňovala body stanovené v zadání, ale kvalitativně se moc nezlepšila. V úvodu autor stručně popisuje metody oceňování, ale ty, které použil u výpočtu, nejsou uvedeny ani ve formě vzorce. Naopak u té, kterou nepoužil (ekonomická přidaná hodnota), je vzorec uveden a to mi nedává smysl. U samotného výpočtu chybějí vysvětlení, diskuse a nějaké smysluplné závěry. U dvou metod používajících diskontované cash-flow a u metody kapitalizovaných čistých výnosů jsou patrné hrubé metodické nedostatky, které mohou jenom stěžít vést ke správnému výsledku. Práce na mě působí, jako kdyby nebyla konzultována. Metoda dividendového modelu je v zásadě použita správně, ale naráží na pochybné výpočty míry růstu dividend. Stručný závěr se vůbec nezabývá důvody velikého rozdílu u výsledku jednotlivých metod (interval 3 - 53 mld. Kč) jenom konstatuje, že ty nízké jsou nedostatečné a ta nejvyšší je "jediná akceptovatelná" protože firma je úspěšná. Celkově je práce velmi stručná, povrchně zpracovaná a prakticky nepoužitelná. Další konkrétní výtky jsou součástí otázek.

Otázky k obhajobě práce:

1. Proč u metod používajících diskontované cash-flow (str. 22) uvažujete jenom cash-flow od roku 2014 do roku 2017? Co se stane potom? Firma už dál nebude generovat akcionářům žádné peníze?
2. Proč u metody kapitalizovaných čistých výnosů (strana 22) končíte s výpočtem u roku 2012, když máte kompletní údaje i pro rok 2013?
3. Proč u metody kapitalizovaných čistých výnosů k zisku přičítáte odpisy a tím simulujete cash-flow? Jakou to má souvislost s trvalým ziskem, který v této metodě počítáte?
4. U dividendového modelu (str. 24) určujete procento růstu jako součet předpokládaného růstu HDP a inflačního cíle ČNB. Jakou to má logiku, když v růstu HDP je už inflace započtena?
5. U prognózy peněžních toků pomocí lineární regrese vycházíte jenom ze tří posledních let. Není to málo? Proč jste nepoužil více let, zejména když jsou tyto data k dispozici?
6. Na stránce 17 uvádíte: "Určení rf bezrizikové míry výnosu lze spočítat buď pomocí historických záznamů, nebo z výnosnosti státních dluhopisů." Popište jak a pomocí kterých historických záznamů byste určil bezrizikovou míru výnosu.
7. Nepřipadali vám výsledky divné, když už jenom prostým rozdílem aktiv a dlouhodobých závazků se dostaneme na hodnotu 21 mld. Kč?

Navržená výsledná známka: F - nedostatečně

V Praze dne 19.1.2015

podpis oponenta práce