

Posudek recenzenta diplomové práce

na téma:

Určení hodnoty firmy dle odvětví

Diplomant: Bc. Štěpán Strial

Jméno oponenta: Ing. Jan Bejbl, Ph.D.

Cílem práce je definovat vhodné postupy pro určení hodnoty firmy podle oboru činnosti. V úvodní části jsou popsány obecné postupy a metody oceňování firem. Další část práce je zaměřena na rešerši oceňování předem vytipovaných podnikatelských oborů – ta nevedla k nalezení konkrétních metod oceňování, které by byly vhodné pro daný obor. Proto se diplomant zaměřil na definování specifik pro vytipované obory, které shrnuje v závěrečné tabulce. Poslední část je zaměřena na aplikaci dříve definovaných metod na ocenění Teplárny Strakonice, která je doplněna citlivostními analýzami.

Zvolené téma je poměrně komplexní a práce přináší solidní přehled dané problematiky. Závěrem rešeršní práce je již zmíněná souhrnná tabulka, která bohužel není doplněna žádným číselným porovnáním společností v daném oboru, čímž by mohla být názorně demonstrována důležitost daných specifik. Celkový dojem z rešerše také kazí překlepy ve zmíněné tabulce.

Praktická část práce je poměrně precizně a dobře popsána a přináší velmi solidní přehled o dané společnosti. V rámci přípravy modelu pro ocenění jsou ovšem přijaty některé až moc zjednodušující předpoklady:

- Po konstatování ukončení kondenzační výroby EE, diplomant přesto ve výpočtu počítá i s prodejem EE z kondenzace.
- Uvažování pouze provozně nutných investic při provozu.
- Konstantní růst cen tepla 3,46 %.
- Nijak blíže neodůvodněnou cenu EE (28 EUR/MWh).
- Subjektivně stanovený vývoj kurzů Kč/EUR a Kč/USD.
- Výpočet hodnoty hnědouhelné teplárny v ČR za předpokladu provozu do nekonečna.

Práce jako celek je poměrně čtivá, bohužel řešeršní část je pojata možná až moc komplexně a výsledky praktické části nejsou kvůli zvoleným předpokladům příliš využitelné. I tak ale práci hodnotím jako přínosnou. Po formální stránce práce odpovídá daným požadavkům.

Diplomant splnil zadání diplomové práce v celém rozsahu.

Navrhuji hodnocení práce stupněm

D – uspokojivě

a práci doporučuji k obhajobě.

K práci mám následující dotazy:

1. Jak byste zdůvodnil zákazníkům uvažovaný konstantní růst cen tepla na základě ostatních předpokladů Vašeho modelu?
2. Kolik vychází na základě Vašeho modelu nákladová cena dodávky 1 MWh EE v porovnání s předpokládanou prodejní cenou EE?
3. Jaké musí být splněny předpoklady pro použití Gordonova vzorce pro korektní výpočet terminální hodnoty podniku?

V Praze dne 7. 6. 2017

Ing. Jan Bejbl, Ph.D.