

**I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE**

<b>Název práce:</b>	<b>Stanovení hodnoty společnosti YZ</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Andrea Vítková</b>
<b>Typ práce:</b>	diplomová
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	Oddělení ekonomických studií
<b>Oponent práce:</b>	Ing. Daniel Knopp
<b>Pracoviště oponenta práce:</b>	VGD Appraisal, s.r.o.

**II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ**

<b>Zadání</b>	<b>náročnější</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Téma práce je prakticky zaměřené, jedná se o aplikaci vybraných oceňovacích metod. Předmětem ocenění je společnost, která se zabývá stavitelstvím, což je velmi specifickým oborem. Zadání odpovídá stupni studia.	

<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>	
Zvolený cíl práce byl splněn, rozsah odpovídá zaměření a typu práce.	

<b>Zvolený postup řešení</b>	<b>správný</b>
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Diplomantka zvolila správně výnosové přístupy oceňování obchodního závodu. Ocenění by mohlo být rozšířeno o citlivostní analýzu, která by vedla také k identifikaci nejvlivnějších faktorů ovlivňující hodnotu daného obchodního závodu.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>C - dobře</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Odborná úroveň diplomové práce odpovídá znalostem získaným studiem na VŠ. Komentáře týkající se znalostí a použití metod jsou obsahem celkového zhodnocení práce.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>C - dobře</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Formální a jazykovou úroveň hodnotím jako dobrou. Rozsah práce odpovídá víceméně požadavkům na ocenění obchodního závodu. Nicméně je nutné konstatovat, že rozsah analýz (strategická i finanční) by měl být mírně obsáhlejší včetně vyvození závěrů, které budou podporovat volbu parametrů vstupujících do oceňovacích modelů.	

<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 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>	
Zdroje, které diplomantka při tvorbě diplomové práce užíla, odpovídají standardním zdrojům, které se v rámci oceňování obchodních závodů běžně užívají, nicméně počet užitých relevantních zdrojů by mohl být větší.	

#### **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.*

Viz celkového zhodnocení.

### **III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE**

Celkově lze práci zhodnotit jako kvalitně zpracovanou. Diplomantka prokázala, že se v problematice orientuje a je schopna využít získané teoretické poznatky v rámci praktického užití.

Kromě výše zmíněného hodnocení lze k práci podotknout následující:

- teoretická část práce je důkladně zpracována, bylo by vhodnější užít více zdrojů a více citovat;
- překlep v rámci kapitoly č. 5.1.2 – metoda substituční hodnoty (jedná se o metodu substanční hodnoty);
- analýzy mají spíše popisný charakter - chybí výstupy z provedených analýz, predikce odvětví, porovnávání je realizováno s obecnými hodnotami – lépe je porovnávat s oborovými hodnotami;
- ocenění je hůře přezkoumatelné, což je jedním ze základních požadavků na ocenění;
- str. 53 – „liší se pouze o půl procentního bodu“ (WACC) je pravděpodobně chybně popsáno;
- zdroj „damodaran.cz“ není platný, pravděpodobně se jedná o překlep z „damodaran.com“;
- výpočet FCFE počíná z hodnoty EAT a v teoretické části je popisován zdaněný EBIT, který je i standardně používán;
- odlišnosti v hodnotách mezi výpočtem FCFF a pak výpočtem hodnoty dle FCFF, i u FCFE;
- volba parametrů oceňovacích modelů by měla být lépe obhájena a zdůvodněna.

1. Co je příčinou prudkého růstu nemovitých věcí v ČR a růstu cen stavebních prací? Jaký vliv má tento fakt na oceňování stavebních obchodních závodů?
2. Jaké jsou obvyklé hodnoty odvětvových poměrových ukazatelů?

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

Datum: 31.5.2019

Podpis: