

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Stanovení hodnoty podniku DENEVY s.r.o.
Jméno autora:	Veronika Hemková
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií
Oponent práce:	Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.
Pracoviště oponenta práce:	ČVUT v Praze, MÚVS, Oddělení ekonomických studií

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	náročnější
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Oceňování společností je náročnou disciplínou, protože je nutno posoudit vnitřní i vnější potenciál společnosti, odhadnout budoucí vývojové tendence a ty konzistentně promítnout do finančního plánu, který je základem pro závěrečný výrok o hodnotě společnosti na základě výnosových metod. Téma považuji za náročnější vzhledem ke komplexitě jednotlivých nástrojů a metod, které musí student aplikovat a jejichž výsledky musí být vzájemně v souladu. Samotné téma práce odpovídá studovanému oboru a jeho stupni.	

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>	
Diplomantka provedla literární rešerši, následně aplikovala jednotlivé kroky ocenění na společnosti DENEVY a výsledkem byl závěrečný výrok o hodnotě společnosti na základě metody DCF Entity.	

Zvolený postup řešení	správný
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Diplomantka aplikovala jednotlivé kroky ocenění společnosti pomocí výnosových metod. Snažila se respektovat specifikum odvětví, v němž společnost působí, a tak srovnávala získané výsledky finanční analýzy se společnostmi působícími na relevantním trhu. Nedostatky se dají nalézt ve vzájemné neprovázanosti výsledků, např. na odpisech ve výkazu zisku a ztráty, jejich vztahu k hodnotě dlouhodobého majetku a následně ke kalkulované hodnotě investic ve výpočtu FCFF/E.	

Odborná úroveň	C - dobře
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Diplomantka při zpracování diplomové práce čerpala z provedené literární rešerše a poznatků získaných v průběhu studia na Masarykově ústavu vyšších studií. Diplomantka má zažité základní postupy oceňování, které je ale třeba v případě společnosti působící v rámci IT náležitě modifikovat. Analýza bilančních pravidel je v daném kontextu zavádějící. Kvantifikace WACC s nezaplatněným kapitálem nevhodně snižuje míru podstupovaného rizika, a tak navyšuje hodnotu společnosti. Za úsměvné lze považovat použití termínu úročený věřitel.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	C - dobře
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Práce naplňuje požadovaný rozsah. Studentka postupovala pečlivě v rámci formálního uspořádání (označování tabulek a grafů, volba barevné škály apod.). Lze kritizovat, že přílohy práce nejsou formálně označeny zdrojem. Větší pozornost měla být věnována jazykové stránce, závěrečná jazyková korektura provedená třetí osobou by odstranila poslední obtíže jako chybějící čárky v souvětí a chybné tvary slov.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	B - velmi dobře
----------------------------------------	------------------------

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.

Diplomantka volí relevantní nadčasové literární zdroje, jejichž počet odpovídá potřebám diplomové práce. Osobně nepovažuji způsob provádění citací v teoretické části za plně korektní, kdy jsou citacemi označovány většinou poslední věty odstavce. Citace by měla být jednoznačná a měla by být přímo součástí věty samotné.

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.

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.

Diplomová práce zpracovaná Veronikou Hemkovou naplnila základní obsahové, formální a jazykové požadavky kladené na vysokoškolské kvalifikační práce obhajované na tomto stupni studia. Nenalézám žádný důvod, proč by práce neměla být doporučena k obhajobě před komisí. Studentka je schopna aplikovat základní metody a nástroje vedoucí k ocenění zvolené společnosti, i když přeci jen modifikace nástrojů a použitých metod vzhledem ke specifikům analyzované společnosti nebyla plně dosažena. Na práci oceňuji především originální přístup k vymezení trhu, srovnání finančních charakteristik konkurentů a detailnost provedení analýz konkurenční síly a atraktivity trhu, které nejsou založeny na subjektivních dojmech, ale na datech dostupných o trhu nebo společnosti.

Na obhajobě je možno zodpovědět následující otázky:

- 1) Co se v budoucnu může stát základním omezením, že nebude společnost schopna dosáhnout naplánované výše tržeb?
- 2) Jaký druh investic je odečítán v rámci výpočtu volných peněžních toků FCFF nebo FCFE?
- 3) Na straně 37 je uveden vzorec pro výpočet hodnoty netto na základě volných peněžních toků ve variantě FCFE. Prosím o korekci v rámci indexace a v rámci diskontování perpetuity.

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

Datum: 3.6.2019

Podpis: