POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení diplomanta: Bc. Michal Mikeš

Název diplomové práce: Ocenění společnosti Budějovický Budvar, národní podnik pro účely privatizace

Cíl diplomové práce: Odhad tržní hodnoty české obchodní společnosti

1. Náročnost tématu na:

Teoretické znalosti	Průměrné
Vstupní údaje a jejich zpracování	Nadprůměrné
Použité metody	Nadprůměrné

2. Kritéria hodnocení práce:

Kritérium	Stupeň hodnocení			
	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující
Stupeň splnění cíle práce	X			
Logická stavba práce	X			
Práce s literaturou včetně citací		X		
Adekvátnost použitých metod	X			
Hloubka provedené analýzy ve vztahu k tématu	X			
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	X			
Stylistická úroveň	X			

3. Komentář k hodnocení

Cílem diplomové práce je odhad tržní hodnoty 100% podílu v české společnosti Budějovický Budvar, národní podnik, jejímž nosným podkladovým aktivem je podnik (resp. nově „obchodní závod“). Diplomová práce je členěna do obvyklých celků, jenž zahrnují popis oceňované společnosti, finanční a strategickou analýzu, prognózu generátorů hodnoty, sestavení finančního plánu a ocenění. Jako základní metoda byla zvolena metoda DCF Entity, jejíž vhodnost byla v rámci provedených analýz potvrzena. Pro kontrolní účely byla aplikována ještě metoda tržního porovnání – konkrétně metoda srovnatelných podniků, jejíž použití odpovídá metodice oceňovatelské praxe, kdy autor náležitě upravil jednotlivé

vztahové veličiny (EBITDA, EBIT), na které aplikoval násobitele s využitím databáze Capital IQ. V rámci této metody byla vhodně zohledněna specifická rizika a prémie za kontrolu.

Z celkového hlediska se domnívám, že v rámci požadavků na vysokoškolskou práci autor zpracoval vcelku podrobné ocenění z veřejně dostupných informačních zdrojů a kvalitně splnil daný cíl diplomové práce. Na základě takto zpracovaného ocenění se lze také domnívat, že autorem stanovená období konce roku 2015.

Logická stavba práce

Struktura diplomové práce je z pozice kvalitního ocenění obvyklá, poskytující logický přechod mezi jednotlivými kapitolami. Obsah, analýzy a syntéza poznatků jednotlivých kapitol jsou z odborného hlediska přiměřené.

Práce s literaturou včetně citací

V rámci práce se nenachází závažné nedostatky týkající se použité literatury a citování použitých zdrojů, s výjimkou citování mezinárodních oceňovacích standardů z roku 2017, které nebyly k dispozici k datu ocenění. Autor tyto standardy cituje v souvislosti s kategorií tržní hodnoty, která je však z věcného hlediska v čase neměnná. Autor vychází z několika domácích odborných knih a velkého množství internetových zdrojů. V rámci práce autor příliš nepracuje s odbornou zahraniční literaturou. Autor naopak pracuje se zajímavými databázovými zdroji.

Adekvátnost použitých metod a hloubka provedených analýz

Metody používané v rámci diplomové práce jsou přiměřené stanovenému cíli. V rámci ocenění byl použit tradiční postup výpočtu hodnoty s použitím iterací nákladů kapitálu, kterou teorie označuje jako nejvhodnější. V souladu s konceptem tržní hodnoty byla kapitálová struktura odvozena z tržních dat. Autor tak předpokládá opuštění nulového zadlužení společnosti. Oceňuji poměrně složitou kvantifikaci relevantního trhu v rozdělení na tuzemsko a zahraničí.

Úprava práce (text, grafy, tabulky)

Z tohoto hlediska je způsob zpracování práce v pořádku. Jednotlivé kapitoly na sebe věcně navazují. Text je čtivý, grafy i tabulky jsou přehledně označeny, stejně jako používané měrné jednotky.

Stylistická úroveň

Diplomová práce je z hlediska stylistické úrovně na dobré odborné úrovni. Práce je psána srozumitelně a čtivě. Autor dostatečně vysvětluje jednotlivé kroky.

4. **Otázky k zodpovězení při obhajobě**
   - Otázka č. 1: Do výpočtu KPVH pro ocenění nejsou zahrnuty položky související s prodejem dlouhodobého majetku a materiálu. Existuje nějaká situace, kdy by bylo vhodné pracovat s těmito položkami i v rámci ocenění při výpočtu provozního CF?
   - Otázka č. 2: Který z multiplikátorů EV/EBIT, resp. EV/Tržby by, dle Vašeho názoru, bylo vhodnější zvolit v případě ocenění cílové společnosti porovnávacím způsobem, a z jakých důvodů?

5. **Práce JE doporučena k obhajobě**

6. **Navržený klasifikační stupeň: VÝBORNĚ** (za předpokladu adekvátní obhajoby)

V Praze dne 11. 9. 2016

Ing. Miloslav Mahdík
(oponent diplomové práce)