# Posudek vedoucího diplomové práce

| | |
|---|---|
| **Jméno diplomanta:** | **Bc. Karina Shakirova** |
| **Téma práce:** | **Ocenění společnosti Estée Lauder CZ, s.r.o.** |
| **Cíl práce:** | **Stanovení tržní hodnoty podniku za účelem hypotetického prodeje blíže nespecifikovanému kupujícímu** |
| **Jméno vedoucího diplomové práce:** | **Ing. Barbora Rýdlová, Ph.D.** |

| | |
|---|---|
| **1. Náročnost tématu na:** | (průměrné-nadprůměrné) |
| -teoretické znalosti | průměrné |
| -vstupní údaje a jejich zpracování | průměrné |
| -použité metody | průměrné |

| | |
|---|---|
| **2. Kritéria hodnocení práce** | stupeň hodnocení (výborně, velmi dobře, vyhovující, nevyhovující) |
| Stupeň splnění cíle práce | výborně |
| Samostatnost posluchače při zpracování tématu | velmi dobře |
| Logická stavba práce | výborně |
| Práce s literaturou včetně citací | výborně |
| Adekvátnost použitých metod | výborně |
| Hloubka provedené analýzy ve vztahu k tématu | výborně |
| Úprava práce (text, grafy, tabulky) | výborně |
| Stylistická úroveň | výborně |

**3. Vyjádření vedoucího diplomové práce**

Diplomová práce Bc. Kariny Shakirové se zabývá oceněním společnosti, která na českém trhu distribuuje kosmetické výrobky celosvětově známých prémiových značek. Jedná se o dceřinou společnost, která vyrábí kosmetické produkty. Z práce je patrné, že se autorka blíže zajímá o kosmetické produkty a že ji téma bylo osobně blízké. Podařilo se jí tento fakt promítnout do hloubky analýz a kvality komentářů.

Práce je standardně strukturovaná na finanční analýzu, strategickou analýzu, prognózu generátorů hodnoty a navazující sestavení finančního plánu. Vlastní ocenění je provedeno primárně metodou DCF ekvity a doplňkově pomocí metody odvětvových násobitelů. V rámci metody DCF byly náklady vlastního kapitálu odhadnuty na základě rozšířeného modelu CAPM. Volbu metod považuji v celé práci za vhodnou a metody byly správně aplikovány.

Finanční analýza ne úplně šťastně začíná vertikální strukturou rozvahy, přičemž čitatel ještě není seznámen s celkovými finančními objemy aktiv a pasiv, které jsou v práci uvedeny hned následně. Příště bych doporučila autorce spíš opačné pořadí. Finanční analýza je

provedena kvalitně, autorka vybrala vhodné konkurenční podniky, doplnila analýzu grafy a tabulkami. Tam, kde jsou uvedeny grafy, již ani nemusely být tabulky přítomny. Autorka použila dva syntetické modely, pro daný účel ocenění bych pro příště doporučila spíš jen porovnání nákladů kapitálu s rentabilitou. Syntetické modely nemají pro daný účel finanční analýzy až tak velký přínos.

V rámci strategické analýzy se autorce podařilo zjistit a uplatnit maximum informací o trhu, využila databáze Euromonitor, Passport, ze které získala řadu odborných analýz, trendů a očekávání na trhu, dokonce i po segmentech. Autorka využívá také statistický přístup k predikci trhu a předkládá tři varianty budoucího vývoje.

Vnitřní potenciál je vyhodnocen velmi podrobně, v této kapitole se zejména projevil zájem autorky o daný obor podnikání (respektive produkty společnosti a konkurentů).

Celkově autorka očekává poměrně významný nárůst tržeb společnosti, který bude tažený zejména pokračujícím nárůstem tržního podílu. I když se zdá být růst dost optimistický, je v práci dobře odůvodněn a založen na trendu rychlého nárůstu tržního podílu společnosti z minulosti – z posledních let před datem ocenění.

V rámci analýzy a prognózy ziskové marže bych doporučovala autorce explicitnější porovnání marže s konkurencí, z textu není zřejmé, zda toto porovnání proběhlo. K tomu se váže první otázka k obhajobě.

V rámci analýzy pracovního kapitálu byly predikce poměrně obtížné, vzhledem k tomu, že společnost je čistě obchodní (na území ČR) a má úzké obchodní vztahy s mateřskou společností. U takových společností je vždy problém, co by bylo možné očekávat, kdyby došlo k prodeji nezávislému kupujícímu. K tomu se váže druhá otázka obhajoby.

V rámci dlouhodobého majetku je již provedeno podrobné srovnání s investicemi u konkurence.

Rentabilita investic podniku je odhadována poměrně vysoko nad náklady kapitálu společnosti ve druhé fázi, což vedlo k vysokému příspěvku druhé fáze k celkové hodnotě podniku. K tomu otázka k obhajobě.

Po formální stránce je práce velmi zdařilá, vezmeme-li v úvahu, že nebyla psána rodilým mluvčím, je nutno vyzdvihnout kvalitu textu jak po stránce stylistické, tak po stránce gramatické. Zdroje jsou řádně označeny, tabulky a grafy číslovány, všude jsou uváděny jednotky.

Otázky k obhajobě

1. Prováděla jste prognózu ziskové marže také na základě porovnání s konkurencí? K jakým závěrům ohledně ziskové marže jste konkurenčním porovnáním dospěla?
2. Jaký vliv na hospodaření společnosti by podle vašeho názoru měl prodej nezávislé osobě (tj. vyčlenění podniku z koncernu), co považujete za nejrizikovější faktory pro potenciálního kupujícího?
3. Které faktory přispívají v daném případě k udržení vysoké marže mezi náklady kapitálu a rentabilitou ve druhé fázi?

**5. Závěr**

Vzhledem k výše uvedenému hodnocení **doporučuji práci k obhajobě** a navrhuji **klasifikační stupeň výborně**.

V Praze dne 21.6.2019

Ing. Barbora Rýdlová, Ph.D.
vedoucí diplomové práce