

POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení diplomanta:

Bc. Lukáš Matejovie

Téma práce:

Ocenění podniku Balarne obchodu, a.s. Poprad

Cíl práce:

Odhad tržní hodnoty společnosti pro prodej blíže nespecifikovanému kupujícímu k datu 1.1.2018.

1. Náročnost tématu na:

- | | | |
|-------------------------------------|---------------------|------------------------|
| - Teoretické znalosti | průměrné | nadprůměrné |
| - Vstupní údaje a jejich zpracování | průměrné | nadprůměrné |
| - použité metody | průměrné | nadprůměrné |

2. Kritéria hodnocení práce:

	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. Využitelnost výsledků práce v praxi, příp. v teorii:

průměrná

nadprůměrná

4. Poznámky a připomínky:

Po formální stránce splňuje diplomová práce požadované náležitosti, obsahuje pouze minimum stylistických chyb a překlepů, které lze, vzhledem k rozsahu práce, považovat za akceptovatelné.

Dle mého názoru autor cíl diplomové práce splnil, přičemž prokázal schopnost použití teoretických znalostí nabytých v průběhu studia i schopnost práce s odbornou literaturou.

Jako primární metodu pro určení tržní hodnoty podniku zvolil autor výnosovou metodu na principu diskontovaných peněžních toků, a to vhodně ve variantě DCF Equity, vzhledem ke skutečnosti, že oceňovaný podnik nemá žádné dluhy a kapitálová struktura se v plánovaném období nemění. Jako doplňkovou metodu ocenění byla použita metoda tržního srovnání. Přístup k této metodě se mi v kandidátově provedení líbil, vzhledem k tomu, že autor použil i úpravu těchto multiplikátorů před jejich aplikací.

Poněkud hlubší analýzu by si, vzhledem k určování tržní hodnoty zasloužila část projekce dlouhodobých aktiv, která byla v práci zjednodušená. Detailní prognóza odpisů a amortizace může vést k poměrně významné odchylce od autorova výsledku tržní hodnoty, zejména z titulu použití Parametrického vzorce při výpočtu pokračující hodnoty. Rozumím ale, že v rámci možností získání detailu a práce s vstupními daty (kdy autor vychází pouze z veřejně dostupných informací, které jsou v tomto ohledu poněkud limitované), musel autor udělat zjednodušený odhad, aby se dostal k hodnotě, se kterou je možno dále pracovat.

Přes výše uvedené připomínky hodnotím celkově diplomovou práci za dobře zpracovanou, s výsledky, které sice nepřinášejí závěry použitelné v teorii oceňování podniků, nicméně v praxi mohou být využity vlastníky a managementem oceňovaného podniku.

5. Otázky k diskuzi či zodpovězení při obhajobě:

- a) Proč je v práci použita jiná skupina SK NACE pro strategickou analýzu a jiná pro finanční analýzu? Jaké byly další možnosti volby relevantního trhu?
- b) Vysvětlíte spojení mezi RONIC a diskontní mírou (K_e), v jakém rozmezí je adekvátní, aby se RONIC pohyboval a co představuje rozdíl mezi těmito dvěma komponenty ocenění.

6. Práce je doporučena k obhajobě.

7. Navržený klasifikační stupeň: v závislosti na průběhu obhajoby výborně až velmi dobře.

21.6.2019

Praha

Ing. Jakub Ryba, ACCA

Associate Manager

KPMG Advisory (Risk Consulting)

Pobřežní 648/1a, Praha 8



