P O S U D E K vedoucího diplomní práce

Jméno diplomanta: **Bc. Kristýna Šímová**

Název práce: **Ocenění potravinářského řetězce Penny Market s.r.o.**

Cíl práce: Odhadnout tržní hodnotu Penny Market s.r.o. k 31. 12. 2017

1. Náročnost tématu na:

- teoretické znalosti průměrná nadprůměrná
- vstupní údaje a jejich zpracování průměrná nadprůměrná
- použité metody průměrná nadprůměrná

2. Kritéria hodnocení práce

Kritérium	**Stupeň hodnocení**			
	Výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující
Stupeň splnění cíle práce	X			
Logická stavba práce	X	X		
Samostatnost posluchače		X		
Práce s literaturou včetně citací	X			
Adekvátnost použitých metod	X			
Hloubka provedené analýzy ve vztahu k tématu	X			
Úroveň zpracování	X	X		
Úprava práce (text, grafy, tab.)	X			
Stylistická úroveň, srozumitelnost		X		

3. Využitelnost výsledků práce v praxi průměrná nadprůměrná
   Využitelnost výsledků práce v teorii průměrná nadprůměrná

Komentář k hodnocení:

Práce obsahuje podstatné prvky, které by důkladné ocenění mělo mít (propracovaná strategická analýza, rozčlenění majetku na nutný a nenutný, analýza a prognóza generátorů hodnoty včetně porovnání s konkurencí, plánované finanční výkazy členěné na hlavní provoz a ostatní části, použití výnosového ocenění s parametrickým vzorcem včetně argumenty podložené volby parametrů pro 2. fázi, ocenění dvěma metodami). Je pouze škoda, že se text nepodařilo psát úsporněji a udržet tak rozsah práce v obvyklejších mezích.

Hlavní klady práce a relativně originální prvky práce:

- Autorčin vlastní návrh systému přímých faktorů vnitřního potenciálu vhodný speciálně pro daný typ maloobchodních prodejen.
- Využití odhadu nákladů vlastního kapitálu ex-ante.

V práci dále pozitivně hodnotím tyto prvky:

- Výnosové ocenění je zpracováno ve třech scénářích.
- Prognóza investic do nových prodejen a skladů je provedena na základě analýzy skutečných nabídkových inzerátů na prodej podobných prodejen. Byl sice použit trochu zjednodušený postup, ale přesto jde o velký pokrok oproti obvyklému odhadu investic jen podle výše historických účetních hodnot nahrazovaného nebo rozšiřovaného majetku.
- Metoda tržního porovnání byla udělána nejen na základě často používané metody srovnatelných podniků z dat prof. Damodarana, ale také na základě metody srovnatelných transakcí. Bylo přitom provedeno porovnání oceňované společnosti a podobných společností z hlediska výnosnosti a rizika. Samotný propočet dílčích ocenění (tab. 110) by ale mohl být udělán transparentněji, u každého z nich by měly být uvedeny hodnoty vztahové veličiny pro Penny Market.

Dílčí připomínky a poznámky:

- Text by v některých místech mohl být logičtěji uspořádán, nicméně smysl komentářů je z něho nakonec možné pochopit (např. vysvětlení postupu při sestavení prognózy trhu, postup odhadu přirážky za velikost u diskontní míry a další).
- Bylo by možné ještě trochu více argumentačně podpořit některé odhady (např. tempo růstu ve 2. fázi).
- Rentabilita investovaného kapitálu je v plánu a pokračující hodnotě značně vysoká, což poněkud vyvolává pochybnosti o reálnosti této prognózy. Na druhé straně je ale třeba podotknout, že ocenění tržním porovnáním tyto výsledky výnosové metody spíše podporuje.

Otázky k obhajobě:

1. Prognóza trhu pro rok 2017 předpokládá výrazný nárůst o 5,18 % (str. 21). Bylo rozumné z pohledu data ocenění tento skok předpokládat? Jak se trh vyvíjel doopravdy, pokud jsou nyní data již známá?

2. Je rozumné předpokládat, že by pohledávky za ovládanou nebo ovládající osobou zůstaly v aktivech beze změny i za předpokladu hypotetického odprodeje jinému vlastníkovi (str. 93)?

3. Výše výplat podílů na zisku vlastníkům je z praktického hlediska naplánována logickým způsobem, tj. pomocí průměrného výplatního poměru v daném odvětví v zahraničí. Přesto provozně nadbytečné peníze ve finančním plánu silně narůstají (str. 93). Jakým způsobem by měly být výplaty vlastníkům naplánovány, aby k takovému narůstání nedocházelo (tj. v jaké výši by měly být z ekonomického hlediska teoreticky nejsprávněji kalkulovány výplaty podílů na zisku)?

Závěr:

Práce **je** doporučena k obhajobě.

Předběžně navržený klasifikační stupeň:

Výborně až velmi dobře

Výsledná známka ale **bude záviset na průběhu obhajoby**.

V Praze dne 17. 6. 2019 .....

doc. Ing. Pavla Maříková, CSc., KFOP