

POSUDEK vedoucího diplomní práce

Jméno diplomanta: **Bc. Mottlová Nikola**

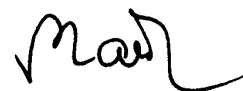
Téma práce: **Ocenění podniku Asap s.r.o. tržní hodnotou**

Hlavní cíle práce: Ocenit podnik Asap s.r.o. tržní hodnotou k 1. 1. 2017

Kritéria hodnocení práce:

Kritérium	Stupeň hodnocení			
	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující
Formulace problému	x			
Stupeň splnění cíle práce	x			
Samostatnost posluchače	x	x		
Logická stavba práce		x		
Teoretický základ práce		x		
Analýza problému		x		
Vyvození závěrů		x		
Úprava práce (text, grafy, tab.)		x		
Stylistická úroveň		x		

- Využitelnost výsledků práce v praxi, příp. teorii průměrná nadprůměrná
- Připomínky a otázky k event. zodpovězení při obhajobě:
viz druhá strana
- Práce **je** doporučena k obhajobě.
- Navržený klasifikační stupeň: **velmi dobře**
(za předpokladu úspěšné obhajoby)



Praze dne 26. 9. 2019

.....
prof. Miloš Mařík, KFOP

Poznámky a otázky k obhajobě

Stupeň, ve kterém práce splnila zadaný cíl

Hlavní cíle práce: Cílem diplomové práce je ocenit podnik Asap s.r.o., tento cíl byl splněn.

Účel diplomové práce: Diplomová práce slouží výhradně k akademickým účelům a její využití pro komerční účely není dovoleno.

Diplomová práce je součástí širšího programu, který by měl vést ke zvýšení úrovně znaleckých posudků v odvětví oceňování v České republice.

Stručný popis:

První část diplomové práce obsahuje volbu hodnotové báze, přičemž volí tržní hodnotu. Volbu se snaží zdůvodnit stručnou analýzou možnýchází hodnoty. Oproti běžným posudkům je volba více zdůvodněna, což považuji za uspokojivé.

Metodika odpovídá konceptu VŠE IOM.

Popis podniku je dostatečný, měl ale být uveden dříve. Již zde by mělo být dílčí hodnocení perspektivnosti. Nelze pominout, že například provozní zisk spíše klesá, totéž platí pro další ukazatele. Co je příčinou?

Je také možno hledat souvislost s hnojivy. Jejich produkce však bude, podle mého názoru, spíše klesat. Srovnej také graf č.6. Podobně také graf č.8.

Přesto tvrdíte na str.24: *„Po zvážení pozitivních a negativních stránek na základě analýzy výše hodnotím relevantní trh patřící k oceňovanému podniku spíše nadprůměrně.“*

Strategická analýza

Začínáte makroanalýzou. Jenomže v úvahu byste měla brát jen faktory, které působí na vývoj a situaci vámi zvoleného podniku. Máte za to, že např. průměrná mzda zde má vliv na výkony kafilerii? Nebo je to vliv konzultace? Ukazatele kafilerie totiž spíše klesají, makro čísla rostou.

Je také třeba rozebírat faktory působící na HDP, zejména jednorázové? K tomu DP na str.21: *„Lze tedy soudit, že vývoj HDP nemá patrně velký vliv na vývoj tržeb relevantního trhu.“* Samozřejmě, alespoň podle mého názoru.

Lepší je zjištění na str.23: *„Nicméně s určitostí a logickou úvahou můžeme konstatovat, že objem vstupů bude spíše růst se zvyšující se živočišnou výrobou než naopak.“*

Projekci relevantního trhu bylo věnováno značné úsilí. Autorku však mohlo napadnout, že jádro není v regresní analýze, ale v určitém „kvalitativním hodnocení“. Jako když si děvče vybírá partnera.

Základní projekce trhu se mně jeví jako dost optimistická. Variantní projekce by bylo lepší zdůvodnit již v textu. Asi není sporu, že je to významnější pro daný případ než uvedené makroanalýzy.

Dost prostoru je věnováno konkurentům, mělo by však být více pozornosti věnováno potřebnosti konkurenční analýzy.

Chybí zdůvodnění tempa růstu g pro druhou fázi.

Společnost moc neinvestuje, bez čehož nemůže dlouhodobě existovat. Analýza přiměřenosti investic však chybí. Je však uvedena později, chybí však výpočet celkových investic, který by bylo možno promítnout a zkontrolovat s plánem.

Podnik však má značné peněžní rezervy. K čemu konkrétně jsou, pokuste se odhadnout pro obhajobu.

Str.46: „*Společnost má podle ukazatelů slabší pozici v rámci odběratelsko-dodavatelského vztahu, jelikož doba obratu pohledávek je mnohonásobně vyšší než doba obratu závazků.*“ Opět signál slabší ekonomické síly.

Výkaz cash flow není v plánu celý.

Úroveň zpracování

Práce by mohla být zpracována stručněji, text omezit jen na nejdůležitější fakta. Dále nemám dojem, že byla tvořena s hlubší promyšleností. Spíše je odstraňována poslední překážka k promoci.

Práce s prameny

Hodnotím jako dobrou, autorka čerpala z přiměřené literatury.

Relativně nové, nebo méně obvyklé prvky uplatněné v diplomové práci:

- Ocenění zvoleného typu podniku nebylo zřejmě dosud v ČR zpracováno a má jistě svá specifika, která ale autorka v plné míře nepodchytila
- Použití variantního ocenění, které zatím není zcela obvyklé
- Použití diferencované bezrizikové výnosové míry pro první fázi
- Použití premií kapitálového trhu ex-ante

Samostatnost autorky

Autorka byla schopna pracovat samostatně a nalézala přiměřená řešení problémů, na které narazila.

Dotazy k obhajobě:

1. Je skutečně nejvhodnější volbou tržní hodnota? Platí, že podklady pro objektivizovanou hodnotu musí být jednoznačné? Jaká výhody poskytuje objektivizovaná hodnota?
2. Dodržela jste doporučení pro metodiku tržní hodnoty?
3. Na str. 13 uvádíte, že podnik nemá žádný výzkum. Jaký význam by mělo mít uvedené zjištění pro jeho hodnotu a perspektivu?
4. Jak působí faktory makroanalýzy na výkony podniku? Makro údaje jsou pozitivní, výkon kafilérie nikoliv.
5. Atraktivita trhu by měla být hlavně hodnocením podnikatelských vyhlídek na tomto trhu. Je relativní trh skutečně atraktivní? Dokonce mimořádně atraktivní? Atraktivita 72,2 %?
6. Není projekce trhu příliš optimistická?
7. Jaká konkurence skutečně existuje v oboru? Jaké pak jsou faktory konkurenční síly?
8. Čím je podložen závěr o schopnosti podniku udržet dosavadní tržní podíl? Nejen tržní podíl, ale vůbec přežít.
9. Jak by bylo možno zdůvodnit tempo růstu pro druhou fázi? Je podnik schopen dlouhé existence? Výsledek hospodaření pozvolně, ale dost jednoznačně klesá. Cash flow vychází ještě hůře. Společnost moc neinvestuje, bez čehož nemůže dlouhodobě existovat. Podnik však má značné peněžní rezervy. Odhadnete, jaký mají účel?

Závěr:

- a) Práce je podle mého názoru zpracována na celkem dobré úrovni.
- b) Autorka prokázala přijatelnou úroveň znalostí a schopnost samostatně řešit odborný problém.

