

Posudek vedoucího diplomové práce

Jméno diplomanta:	Bc. Michal Obložinský
Téma práce:	Financovanie vybraného subjektu prostredníctvom Venture Capital
Cíl práce:	Ocenění nově vzniklého podniku a identifikace vhodného investora
Jméno vedoucího diplomové práce:	Ing. Barbora Rýdlová, Ph.D.

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

2. Kritéria hodnocení práce	stupeň hodnocení (výborně, velmi dobře, vyhovující, nevyhovující)
------------------------------------	---

Stupeň splnění cíle práce	výborně
Samostatnost posluchače při zpracování tématu	výborně
Logická stavba práce	výborně
Práce s literaturou včetně citací	velmi dobře
Adekvátnost použitých metod	výborně
Hloubka provedené analýzy ve vztahu k tématu	výborně
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	velmi dobře
Stylistická úroveň	výborně

3. Vyjádření vedoucího diplomové práce

Diplomová práce Bc. Michala Obložinského se zaměřuje na velmi aktuální téma financování nově vzniklých společností prostřednictvím venture kapitálu. Práce je rozdělena na část teoretickou a na případovou studii, jejímž předmětem je společnost, která poskytuje mobilní aplikaci pro věrnostní program v restauračních zařízeních.

První kapitola systematickým způsobem shrnuje současné teoretické poznatky o venture kapitálu, jeho vývoj jako jedné z nejmladších forem financování rizikových společností, jeho druhy v závislosti na fázi životního cyklu a na účelu. Pro praktickou část práce je potom klíčová definice specifik ocenění pro různé fáze životního cyklu, kde autor čerpá zejména z literatury prof. Damodarana.

Vzhledem k tomu, že cílem práce je nejen provést ocenění, ale i vytipovat vhodného investora do firmy, navazující teoretická část se věnuje velmi zajímavým způsobem na základě převážně zahraniční literatury investičnímu procesu jako takovému.

Další kapitola je metodologická, věnuje se metodám ocenění vhodným pro ocenění podniků v raných fázích životního cyklu a jejich specifikům. Autor popisuje dva základní

přístupy – venture přístup a přístup na základě modelování analogie DCF. V rámci DCF přístupu dále autor popisuje dvě konkrétní metody - Top-Down a Bottom-Up, v podstatě podle toho, jakým způsobem oceňovatel odhaduje budoucí růst podniku. Oba tyto přístupy autor v praktické části používá a vhodně kombinuje pro ocenění vybraného podniku.

Velmi zajímavou pasáží teoretické části práce je subkapitola 2.4, kde se autor zaměřuje na výši požadované výnosnosti investorů do rizikového kapitálu jednak z pohledu faktorů, které výši požadované výnosnosti ovlivňují a jednak i z hlediska empirického – jaká jsou empiricky zjištěná pásma požadované výnosnosti podle druhů investora (resp. Rizikovitosti investice). Zde autor vychází z širší rešerše zdrojů ze zahraniční odborné literatury, takže odhady výnosnosti, které potom autor provádí, jsou dobře podloženy.

Samotná praktická část je velmi dobře vystavěná. Vychází z podrobného popisu podniku a jeho business modelu, zhodnocení jeho současné finanční a obchodní situace. Na to potom navazuje část odhadu tržeb a plánovaného růstu, který je zpracován kombinací bottom up a top down přístupu. Ten je zpracován ve třech variantách v závislosti na odhadu tržeb do roku 2022. Dále odhaduje výši potřebné investice. Na to navazuje ocenění, kdy je použit venture kapitálový přístup a exit value, přičemž pro všechny varianty je použit stejný odhadovaný násobitel exit value. Vzhledem k vysoké rizikovitosti společnosti na úplném začátku životního cyklu autor konzistentně používá diskontní míru při horní hranici požadované výnosnosti. Na základě výsledků potom dopočítává doporučení pro minimální podíl investora na společnosti. Závěrečná subkapitola potom vymezuje typ investora, kterého by pravděpodobně mohla společnost oslovit se žádostí o investici.

Práce je vhodně doplněna grafy a tabulkami, v některých tabulkách však chybí uvedení jednotek a čísla jsou zarovnána na střed, což není úplně vhodné.

Po formální stránce je práce poměrně zdařilá a je psána čtivým stylem. Obsahuje drobné formální nedostatky a drobné nedostatky v odkazech na literaturu.

Celkově lze konstatovat, že širší rešerše, kterou autor prováděl, stejně jako náročnost teoretická i použitých metod zdaleka přesahuje běžný standard u diplomových prací.

Otázky k obhajobě

1. Proč jste pro ocenění zvolil venture kapitálový přístup?
2. Zdůvodněte širěji odhad diskontní míry 70% v návaznosti na faktory, které uvádíte v teoretické části práce.

5. Závěr

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

V Praze dne 20.10.2019

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