

## HODNOCENÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Akademický rok 2016/2017

**Jméno studenta:** Bc. Matěj Mašek  
**Studijní obor/zaměření:** Podniková ekonomika a management  
**Téma diplomové práce:** Ocenění společnosti DARUMA spol. s r.o.

**Hodnotitel – oponent:** Ing. Veronika Jančí

**Podnik – firma:**

**Kritéria hodnocení:** (1 nejlepší, 4 nejhorší, N-nelze hodnotit)

- A) Definování cílů práce
- B) Metodický postup vypracování práce
- C) Teoretický základ práce (řešeršní část)
- D) Členění práce (do kapitol, podkapitol, odstavců)
- E) Jazykové zpracování práce (skladba vět, gramatika)
- F) Formální zpracování práce
- G) Přesnost formulací a práce s odborným jazykem
- H) Práce s odbornou literaturou (normy, citace)
- I) Práce se zahraniční literaturou, úroveň souhrnu v cizím jazyce
- J) Celkový postup řešení a práce s informacemi
- K) Závěry práce a jejich formulace
- L) Splnění cílů práce
- M) Odborný přínos práce (pro teorii, pro praxi)
- N) Přístup autora k řešení problematiky práce
- O) Celkový dojem z práce

1	2	3	4	N
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Navrhuji klasifikovat diplomovou práci klasifikačním stupněm:<sup>1</sup>

**velmi dobře**

**Stručné zdůvodnění navrhovaného klasifikačního stupně:<sup>2</sup>**

Zásady a cíle práce byly definovány v souladu s postupem, který je v oceňovací praxi obvyklý. Autor se v první části věnuje teoretickým oblastem, které následně v praktické části aplikuje přímo při vlastním ocenění společnosti. Mezi teoretickou a praktickou částí je logická návaznost. Teoretická část vychází z české i zahraniční literatury. Ačkoliv zde není velký vlastní přínos autora, teoretická část přehledně a chronologicky shrnuje předpoklady a problematiku s oceněním související (legislativa, jednotlivé fáze ocenění, vhodné metody apod.). Praktická část se zabývá oceněním konkrétního podniku. Velmi kladně hodnotím skutečnost, že se jedná o reálnou společnost, jejímž vlastníkům může tato diplomová práce sloužit jako podklad pro vyjednávání týkajících se prodeje podniku, který je dle autora v budoucnu reálný.



Výsledkem finanční analýzy bylo zjištění, že se jedná o relativně zdravý podnik, který se ovšem vyznačuje kolísavou ziskovostí, což bylo zohledněno i ve finančním plánu.

V rámci strategické analýzy byl relativně úzce vymezen relevantní trh, který byl zhodnocen jak kvantitativními, tak kvalitativními charakteristikami. Z důvodu specifického druhu provozní činnosti a silné vazby na hospodářský cyklus považuji za vhodné, že autor prognózoval vývoj relevantního trhu, tedy i budoucí vývoj samotné společnosti, ve vztahu k základní makroekonomické veličině - hrubému domácímu produktu.

Finanční plán byl sestaven systematicky dle základních generátorů hodnoty. Autor již v rámci finanční analýzy identifikoval nadbytečnou výši peněžních prostředků v podniku, která byla vyčleněna jako neprovozní majetek, neboť její zahrnutí do finančního plánu by zkreslovalo výsledek ocenění. Samotné ocenění je založeno na základě metody DCF entity, která je v oceňovací praxi široce využívána, přičemž v rámci ocenění neopomněl zohlednit investice do pracovního kapitálu a dlouhodobého majetku na dlouhodobě udržitelné úrovni, což zaručuje uchování podnikové podstaty i v perpetuitě. Autor dodržel obecně uznávanou zásadu aplikace dvou oceňovacích metod, když jako doplňkovou metodu zvolil metodu účetní hodnoty. Výsledky a rozdíl mezi metodami potvrzují výnosový potenciál podniku, nicméně výsledná hodnota podniku mohla být stanovena spíše intervalově než bodově.

Formální stránka práce je průměrná, oceňuji v rámci teoretické části práci i se zahraniční literaturou.

Splnění cílů práce považuji za dostatečné. Práce má standardní a vyhovující rozsah.

Celkově diplomová práce působí dobrým dojmem, autor ve své práci prokázal, že na velmi dobré úrovni pochopil problematiku oceňování podniků a získané poznatky náležitě aplikoval při samotném ocenění.

---

Metodické poznámky:

<sup>1</sup> Kliknutím na pole vyberte požadovaný kvalifikační stupeň.

<sup>2</sup> Stručně zdůvodněte navrhovaný klasifikační stupeň, odůvodnění zpracujte v rozsahu 5 - 10 vět.

<sup>3</sup> Otázky a připomínky k bližšímu vysvětlení při obhajobě – dvě až tři otázky.

Posudek odevzdejte **vytištěný oboustranně** na sekretariát KFU, FEK ZČU nejpozději do termínu stanoveného katedrou (viz stránky katedry). Posudek musí být opatřen vlastnoručním podpisem **modře** (pro rozeznání originálu).



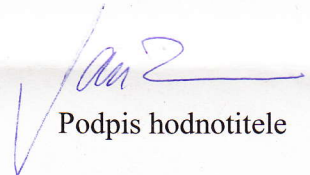


**Otázky a připomínky k bližšímu vysvětlení při obhajobě:<sup>3</sup>**

Na základě jakých předpokladů byl aplikován Gordonův vzorec pro výpočet perpetuity?

Z jakého důvodu je v případě ocenění společnosti Daruma spol. s r. o. vhodnější aplikace stavebnicové metody pro výpočet nákladů vlastního kapitálu místo modelu CAPM?

V Plzni, dne 15. ledna 2017



Podpis hodnotitele

---

Metodické poznámky:

<sup>1</sup> Kliknutím na pole vyberte požadovaný kvalifikační stupeň.

<sup>2</sup> Stručně zdůvodněte navrhovaný klasifikační stupeň, odůvodnění zpracujte v rozsahu 5 - 10 vět.

<sup>3</sup> Otázky a připomínky k bližšímu vysvětlení při obhajobě – dvě až tři otázky.

Posudek odevzdejte **vytištěný oboustranně** na sekretariát KFU, FEK ZČU nejpozději do termínu stanoveného katedrou (viz stránky katedry). Posudek musí být opatřen vlastnoručním podpisem **modře** (pro rozeznání originálu).