

Posudek vedoucího diplomové práce

Autor (jméno, příjmení): Bc. Petra NOVÁKOVÁ

Název diplomové práce: Stanovení hodnoty podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Fakulta/katedra: Ekonomická fakulta, Katedra ekonomiky

Vedoucí diplomové práce: Antonín ŠMEJKAL, Ing. Ph.D.

Hodnocení práce

1. **Význam a náročnost tématu:** 100 %
2. **Logická struktura práce:** 75 %
3. **Naplnění cíle práce:** 50 %
4. **Metodologický postup:** 75 %
5. **Hodnocení teoretického zobecnění a přínosu:** 50 %
6. **Praktický přínos práce:** 75 %
7. **Práce s literaturou:** 75 %
8. **Formální stránka:** 75 %
9. **Samostatnost studenta:** 75 %
10. **Kontrola plagiátorství (výsledek):** negativní

Závěr

Výsledek: 70 bodů

Návrh hodnocení práce známkou: velmi dobře

Doporučuji práci k obhajobě: ANO

Otázky pro diskusi a poznámky

Kritické poznámky a celkový přínos, celková hodnota práce:

Zpracování literární rešerše odpovídá zadání. V praktické části vidím největší pochybení při výpočtu ekonomické přidané hodnoty, konkrétně v upravě parametru NOPAT o leasingové financování. Dle mého názoru se sice odpočítávají opisy majetku pořízeného na leasing, nicméně je třeba připočítat původní splátky leasingu, které snížily hodnotu výsledku hospodaření za běžnou činnost. Tímto byla zkreslena hodnota ekonomické přidané hodnoty. Hodnota podniku pomocí EVA se velmi často poté odvozuje takto: $NOA + MVA - \text{úročený kapitál}$, přičemž hodnota MVA se vypočítá jako $EVA/WACC$. Poté by bylo možné komparovat výsledky obou metod použitých pro ocenění. Hodnota podniku pomocí DCF entity mi přijde velmi nadhodnocená a bylo by dobré provést v průběhu výpočtu určité korekce.

Otázky nebo témata pro diskusi před komisí:

1. Považujete vypočtené náklady na vlastní kapitál pomocí metody CAPM vzhledem k zadluženosti za adekvátní? Jaké by byly tyto náklady vypočtené stavebnicovou metodou INFA? 2. Proved'te přepočtení hodnoty EVA alespoň pro rok 2008.

Datum: 18. 05. 2014

Podpis vedoucího diplomové práce: