

POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno studenta: Bc. Rostislav Martinka
Vedoucí diplomové práce (DP): Ing. Michaela Blahová, Ph.D.
Téma DP: Stanovení hodnoty podniku pomocí vybraných výnosových metod ocenění
Ak. rok: 2024/2025

Poznámky k vyplňování posudku:

- U hodnocení jednotlivých kritérií použijte následující stupnici: A – splněno výborně bez výhrad, B – splněno velmi dobře s drobnými připomínkami, C – splněno průměrně, D – splněno s nedostatky, E – splněno, ale s výraznými nedostatky, F – nesplněno.
- Pokud je jakékoliv kritérium ohodnoceno stupněm F, práce musí být celkově hodnocena jako nevyhovující, která nesplňuje kritéria pro obhajobu DP a nelze takovou práci doporučit k obhajobě.
- Vedoucí DP se musí slovně vyjádřit ke každému hodnoticímu kritériu!

Hodnotící kritéria:

Hodnocení

1. Cíle a metody práce	B
Hlavním cílem diplomové práce bylo stanovit hodnotu vybraného podniku k 1. 1. 2024 za použití výnosových metod. Cíl je formulován srozumitelně a odpovídá tématu práce. Použité metody – DCF Entity a EVA – jsou v souladu s cílem a odpovídají obvyklému postupu při oceňování podniku. Práce obsahuje i přiměřený popis metodologie a návaznosti mezi analytickými a projektovými kroky, i když některé výpočty a predikce by si zasloužily podrobnější komentář k výběru vstupních parametrů (např. diskontní míra).	
2. Teoretická část práce	B
Teoretická část práce poskytuje základní přehled o problematice oceňování podniku, včetně metod výnosového ocenění a základních principů tvorby finančního plánu. Zdroje jsou kombinací českých a zahraničních publikací. Citace jsou správné a v souladu s požadavky normy, i když by bylo vhodné do teoretické části zařadit více kritické reflexe (např. srovnání výhod a nevýhod metod v různých kontextech).	
3. Praktická část práce – analýza	B
Analytická část práce je rozsáhlá, přehledně strukturovaná a zahrnuje všechny klíčové složky: představení podniku, strategickou a finanční analýzu. Diplomant prokazuje velmi dobrou orientaci v metodách hodnocení finanční výkonnosti a využívá pokročilejší nástroje, jako je DuPontova analýza, Spider graf nebo souhrnné ukazatele (Altmanovo Z-skóre, IN05). Finanční analýza je zpracována systematicky, přehledně a vypovídá o schopnosti aplikovat teoretické poznatky v praxi. Pozitivem je i návaznost na strategickou část, která rámuje podnik v širším kontextu prostředí a odvětví. Přestože některé části – zejména strategická analýza – místy postrádají hlubší analytické zhodnocení a konkrétní datovou oporu (např. benchmarking, kvantifikace SWOT), celkově analytická část představuje nadstandardní základ pro navazující projektovou část. Zvolená metodika je vhodná a odpovídá požadavkům na diplomovou práci, přičemž interpretace výsledků je funkční, byť by v některých případech mohla být rozvinutější. S ohledem na rozsah, strukturu a úroveň zpracování hodnotím analytickou část jako velmi solidní.	

4. Praktická část práce – projektová / výzkumná	B
Projektová část diplomové práce logicky navazuje na analytické výstupy a je metodicky dobře vystavěná. Diplomant identifikuje a predikuje hlavní generátory hodnoty – tržby, provozní ziskovou marži, pracovní kapitál a investice do dlouhodobého majetku. Prognóza tržeb je založena na regresní analýze, což představuje pokročilejší přístup, i když podrobnosti o modelu a jeho spolehlivosti nejsou detailně diskutovány. Finanční plán na období 2024–2027 obsahuje jak rozvahu, tak výkaz zisku a ztráty, a tvoří kvalitní základ pro následné ocenění. Výpočty jsou správně provedeny, navazují na teoretické principy a práce pracuje s metodami DCF Entity a EVA. Závěrečné doporučení vychází z výsledků ocenění, ale zůstává spíše obecné a nevyužívá plně potenciál získaných dat. Celkově je však projektová část technicky dobře zvládnutá, věcně odpovídá cílům práce a její struktura splňuje požadavky kladené na diplomovou práci.	
5. Formální úroveň práce	B
Text je stylisticky a jazykově na solidní úrovni. Práce dodržuje strukturu typickou pro diplomové práce a je graficky přehledná. Citace jsou formálně správné, i když rozsah použitých zdrojů by mohl být širší a zahrnovat více vědeckých článků či novějších publikací. Terminologie je užívána víceméně správně.	

Závěrečné hodnocení DP*	B
Diplomová práce se věnuje oceňování podniku pomocí vybraných výnosových metod a celkově představuje solidní zpracování odborného tématu. Práce je přehledně strukturována, diplomant správně aplikuje základní i pokročilejší analytické nástroje a prokazuje dobrou orientaci v metodách oceňování. Teoretická část je věcně správná, i když místy popisná. Analytická část je rozsáhlá a metodicky kvalitní, byť by si některé závěry zasloužily hlubší interpretaci. Projektová část navazuje logicky na analytické výstupy a aplikuje metody DCF a EVA odpovídajícím způsobem. Za slabší stránky lze považovat méně podrobné zdůvodnění klíčových předpokladů ve finančním plánu, absenci citlivostní analýzy a celkově omezenou diskusi výsledků ocenění. Přesto je práce technicky zvládnutá, zvolená metodika odpovídá zadání a práce jako celek naplňuje stanovené cíle.	

* Výsledná známka není aritmetickým průměrem jednotlivých kritérií hodnocení práce.

Otázky k obhajobě:

1. Na základě čeho jste zvolil metody DCF Entity a EVA a proč nebyly využity alternativní přístupy (např. tržní nebo majetkové metody)? Mohl by kombinovaný přístup přinést přesnější výsledek?

Práce **splňuje** kritéria pro obhajobu DP. Práci **doporučuji** k obhajobě.

DP byla podrobena kontrole ke zjištění původnosti práce v IS STAG. Na základě výsledků této kontroly bylo zjištěno, že práce **není** plagiát.

Datum 23.05.2025

Podpis vedoucího DP