

Posudek oponenta diplomové práce

Ústav: podnikové ekonomiky
Autor práce: Bc. Lenka Khelerová
Název práce: Use of option pricing method for a company valuation
Oponent práce: Ing. Peter Uram-Hrišo

Souhrnné výsledky (každé kritérium hodnoceno 0–10 body):

Aktuálnost řešeného tématu	10	Náročnost práce na teoretické a praktické znalosti	10
Cíl práce	9	Vlastní práce	10
Přehled literatury	9	Aplikace zvolených metod	9
Volba vhodné metodiky	10	Závěry a doporučení	10
Přínos pro praxi, originalita	10	Logická stavba práce, formální náležitosti	10

Celkový počet bodů: 87

Závěrečné stanovisko: práci **doporučuji** k obhajobě

Podrobné hodnocení práce:

1. Aktuálnost řešeného tématu

(téma práce vychází z požadavků praxe, téma práce předchází současnost, ...)

Řešené téma je velice aktuální a v současnosti ještě dostatečně neprozkoumané.

2. Cíl práce

(přesnost formulace, pracovní hypotézy, náročnost cíle, ...)

Cíl práce je formulován s dostatečnou přesností a náročností. Je celkově konzistentní s celým obsahem práce.

3. Přehled literatury

(rozsah zpracované literatury, její aktuálnost, využití cizojazyčné literatury a stěžejních prací, využitelnost přehledu pro vlastní práci, diskuse alternativních pohledů, rozbor použitých citací, syntéza teoretických poznatků a důsledků pro vlastní práci, ...)

Rozsah literatury je dostačující. Autorka citovala ty nejvýznamnější autory, zabývající se tímto tématem, a kteří jsou i v praxi velmi ceněni.

4. Volba vhodné metodiky

(přesnost popisu metod, možnost ověřitelnosti výsledků metod, vhodnost metod pro daný cíl, diskuze volby metod a komparace s jinými přístupy, ...)

Zvolená metodika odpovídá cíli práce a je formulována jasně a přehledně.

5. **Přínos pro praxi, originalita**

(častost výskytu problému, neexistence obvyklého řešení, nedostupnost řešení pro zkoumané podmínky, očekávaný přínos při splnění cíle, ...)

Práci lze zhodnotit jako velice originální a přínosnou pro praxi. Autorka v práci použila metodu, která se v praxi příliš nepoužívá pro její složitost a komplexnost. Práce nabízí návod jak postupovat při využití této metody v praxi.

6. **Náročnost práce na teoretické a praktické znalosti**

(prokázání hlubší znalosti problematiky, míra specifických znalostí o problematice, míra schopnosti správně aplikovat poznatky na konkrétní problém, ...)

Pro zpracování takovéto práce jsou potřebné hlubší znalosti této problematiky. Praktická aplikace této metody je velmi náročná a složitá. Autorka v práci prokázala, že je schopná správně aplikovat teoretické poznatky na výpočet hodnoty podniku touto metodou.

7. **Vlastní práce**

(hloubka provedené analýzy, dokladování faktů, vhodnost zdrojů dat, ošetření chyb dat, míra splnění cíle, zodpovězení hypotéz, ...)

Pro vlastní práci byly použity vhodné zdroje a celá práce vedla k naplnění daného cíle.

8. **Aplikace zvolených metod**

(schopnost aplikace teoretických poznatků, vhodnost použitých vzorků, ošetření chyb a nedostatků metod, komparace výsledků za využití více metod, zdůvodnění odchylek, ...)

Metody použité v práci byly z teoretického hlediska aplikovány správně. Autorka mohla v práci srovnat více metod, což by ovšem znamenalo velice zdoluhavý a velmi náročný výpočet. Nicméně pro práci tak malého rozsahu je to až nemožné.

9. **Závěry a doporučení**

(správnost odvozených závěrů, jednoznačnost formulace, adekvátnost, zevšeobecnění závěrů, aplikovatelnost doporučení, ...)

Závěry práce byly formulovány správně a jednoznačně.

10. **Logická stavba práce, formální náležitosti**

(správnost členění, logické návaznosti textu, správnost použité terminologie, jednoznačnost a přehlednost grafických prací, jazyková úroveň, ...)

Práce je logicky i formálně členěna velmi dobře, jednotlivé části na sebe logicky navazují a celkově tak práce působí konzistentně. Jazyková vyspělost autorky je na vysoké úrovni. Všechny odborné termíny byly přeloženy do cizího jazyka správně.

Další podněty a připomínky k práci, ke kterým by se měl autor vyjádřit v rámci rozpravy:

V diplomové práci byla použita pro výpočet nákladů vlastních zdrojů metoda kapitálového oceňování aktiv (Capital Asset Pricing Model - CAPM). Proč jste použila právě tuto metodu a jaké další metody pro určení nákladů vlastního kapitálu znáte?

V diplomové práci diskontujete tzv. Free Cash Flow to the Firm. Proč se domníváte, že je tato metoda v tomto konkrétním případě lepší než metoda Free Cash Flow to Equity, která se pro oceňování podniku rovněž používá?

Datum: 20. června 2007

Podpis oponenta

Pracovní zařazení oponenta (není-li z PEF MZLU v Brně): expert specializující se na oblast oceňování podniků, divize Corporate Finance ve společnosti Ernst & Young.