

POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno studenta: Bc. Lucie Dostálová
Oponent diplomové práce (DP): Ing. Michaela Blahová, Ph.D.
Téma DP: Ekonomické zhodnocení efektivnosti investičního záměru výrobního podniku
Ak. rok: 2022/2023

Poznámky k vyplňování posudku:

- U hodnocení jednotlivých kritérií použijte následující stupnici: A – splněno velmi kvalitně, výrazně překračuje požadavky; B – splněno kvalitně; C – splněno bez výhrad; D – splněno s menšími 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.
- Oponent DP se musí slovně vyjádřit ke každému hodnotícímu kritériu!

Hodnotící kritéria:

Hodnocení

Hodnotící kritéria:	Hodnocení
1. Cíle a metody práce	B
Diplomová práce je zaměřena na ekonomické zhodnocení efektivnosti vybraného investičního záměru ve výrobním podniku sídlícím ve Zlínské kraji. Mezi základní cíle patří provedení literární rešerše v dané oblasti, zpracování finanční analýzy podniku a její srovnání s odvětvím, do kterého podnik spadá, výběr investičního záměru a jeho ekonomické zhodnocení včetně analýzy rizik. Cíle jsou definovány v souladu s tématem práce. Zvolené metody a postupy jsou v práci vhodně aplikovány a naplňují vybrané cíle.	
2. Teoretická část práce	D
Teoretická část se zaměřuje na problematiku investic, přípravu a realizaci investičních projektů a zdrojů jejich financování. Dále jsou popsány jednotlivé metody hodnocení efektivnosti investic, téma finanční analýzy a rizik související s investičními projekty. Práce obsahuje dostatečné množství domácích a zahraničních zdrojů a tyto jsou v práci citovány v souladu s předepsanou normou. V teoretické části se však několikrát objevuje chybějící citace u po sobě jdoucích odstavců od stejného autora/ů, kdy je citace uvedena až u posledního z daných odstavců.	
3. Praktická část práce – analýza	B
V praktické části je nejprve představena vybraná společnost a následně je provedena strategická analýza jejího makro a mikroprostředí (PEST analýza, finanční analýza). Finanční analýza je zpracována pro období 3 let (2019-2021) a obsahuje základní vyhodnocení v rámci finančních výkazů (horizontální a vertikální analýza) a poměrových ukazatelů. Z mého pohledu by bylo vhodnější provést analýzu za delší časový horizont (i z toho důvodu, že období mezi lety 2019-2021 bylo pro většinu podniků značně nestandardní s ohledem na dopady na finanční výsledky způsobené pandemií onemocnění Covid-19). Na druhou stranu však velmi oceňuji, že z velké míry byla diplomantka schopna doplnit jednotlivé analýzy v této části o příčiny růstu/poklesu dílčích položek finančních výkazů a ne jen popisu jejich meziročních změn. Souhrnně lze konstatovat, že je analytická část velmi dobře zpracována a tvoří vhodný podklad pro část praktickou.	

4. Praktická část práce – projektová / výzkumná	D
<p>V projektové části je popsán plánovaný investiční záměr (včetně jeho plánovaného harmonogramu) a jeho ekonomické zhodnocení pomocí několika metod. Před samotnou aplikací vybraných metod provedla diplomantka propočty kapitálových výdajů ve dvou variantách a vyčíslení veškerých nákladů, které by byly díky nové investici ve společnosti ušetřeny. Dále pak provedla výpočet očekávaných peněžních příjmů z plánované investice, rovněž ve dvou variantách. Pro zhodnocení efektivity vybrané investice využila diplomantka jak statických, tak dynamických metod.</p> <p>Dílčí nepřesnost spatřuji při výpočtu nákladů na vlastní kapitál nutných pro stanovení diskontní sazby (WACC) pomocí stavebnicové metody dle metodiky MPO:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Diplomantka z 5 dílčích rizikových přírážek spočítala pouze 4 (chybí jí výpočet rizikové přírážky za finanční strukturu). 2. Dále pak výpočet přírážky za obchodní/podnikatelské riziko je chybný. Tato přírážka souvisí s produkční silou podniku (tj. EBIT/Aktiva), nicméně je nutné ji srovnat s definovaným parametrem X1, který bere v úvahu i odhad úrokové míry, což diplomantka neudělala. 3. Rovněž je riziková přírážka za finanční stabilitu/finanční riziko vypočtena nepřesně. Diplomantka srovnávala hodnoty běžné a pohotové likvidity, přičemž metodika MPO jasně definuje nejprve vypočítat parametry XL1 a XL2 (které jsou stanoveny pro každé odvětví zvlášť a souvisí s likviditou L3 příslušného odvětví) a následně je srovnat s hodnotami běžné likvidity podniku. Vzhledem k tomu, že např. hodnota XL2 pro odvětví nabývá hodnot větších, než je běžná likvidita u společnosti (např. v roce 2019 je hodnota parametru XL2 pro dané odvětví 3,39 a hodnota běžné likvidity podniku 2,71), není možné dosadit hodnotu 0 % za přírážku za finanční stabilitu (přírážku za finanční riziko). <p>Z výše uvedeného lze konstatovat, že výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí stavebnicové metody je chybný a ovlivňuje tak i celkový aritmetický průměr těchto nákladů a WACC jako diskontní sazbu. Tato nepřesnost má následně vliv na celkový výsledek všech metod, které používají tuto diskontní sazbu.</p> <p>Závěr této části je věnován rizikové analýze investice a opatřením, jak případná rizika eliminovat. Cíle práce pokládám za splněné.</p>	
5. Formální úroveň práce	B
<p>Formální úroveň práce splňuje požadavky kladené na vysokoškolské kvalifikační práce. Text práce je logicky provázaný, je využíváno správné terminologie a použita předepsaná norma citování zdrojů. Práce má odpovídající jazykovou a grafickou úroveň.</p>	

Závěrečné hodnocení DP*	C
<p>Téma diplomové práce je natolik komplexní, že bez úzké spolupráce s vybraným podnikem ji není možné kvalitně zpracovat, což se v tomto případě podařilo. Tuto práci považuji za velmi dobře zpracovanou a po odstranění nepřesností v projektové části ji lze využít jako relevantní podklad pro realizaci plánované investice.</p>	

* Výsledná známka není aritmetickým průměrem jednotlivých kritérií hodnocení práce.

Otázky k obhajobě:

1. Provedte prosím nový výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí stavebnicové metody a srovnajte aktualizované výsledky celkové diskontní sazby (WACC) s původní verzí. Do jaké míry ovlivní nová diskontní sazba celkové výsledky metod pro hodnocení efektivity plánované investice?

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

Datum 17.05.2023

Podpis oponenta DP