

Stanovení hodnoty společnosti XY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Autor: Daniela Koblihová

Vedoucí práce: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

2022

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Masarykův ústav vyšších studií

Institut ekonomických studií



Abstrakt

Diplomová práce se zabývá stanovením hodnoty vybrané společnosti XY, která se věnuje výrobě kovových konstrukcí autosedaček. Cílem práce je stanovení hodnoty společnosti XY k 31. 12. 2020 jako podklad pro potenciálního externího investora, který by se rozhodoval o realizaci investice do hodnocené společnosti. V teoretické části práce je popsána problematika ocenění podniku spolu s postupy a metodami ocenění. Na teoretickou část práce navazuje praktická část, která zahrnuje představení hodnocené společnosti XY, strategickou a finanční analýzu, návrh revitalizačního finančního plánu a samotné ocenění podniku. Na základě výsledků finanční analýzy, které vypovídají o tom, že podnik postrádá finanční zdraví a nastoupil v posledních dvou sledovaných letech cestu zombifikace, byl vytvořen návrh revitalizačního finančního plánu s cílem zvýšit hodnoty indexu IN05 nad pomezi bankrotního pásma podniku do roku 2024. S přihlédnutím k neustálému trendu klesajícího finančního zdraví, a především k zombifikaci podniku je ocenění společnosti provedeno za využití metody účetní hodnoty a metody tržního multiplikátoru EV/EBITDA.

Summary

The topic of the diploma thesis is the determination of the value of the selected company XY, which produces metal frames for car seats. The aim of the diploma thesis is to determine the value of the company XY on 31st of December 2020 for a potential external investor. The theoretical part describes details associated with the valuation, valuation procedures and methods. The theoretical part of the work is followed by a practical part, which includes the introduction of the evaluated company XY, strategic and financial analysis, revitalization financial plan and the valuation of the company. Furthermore, the revitalization plan was prepared due to the results of the financial analysis. The results of the financial analysis show that the company is not financially sound and has become a zombie company in the last two years. The valuation of the company is performed using the book value method and the EV/EBITDA market multiplier method due to the constant trend of declining financial health of the company, and especially to the zombification of the company.

Společnost XY

Oceňovaná společnost se zabývá výrobou kovových rámců autosedaček a je součástí mezinárodní skupiny, která patří globálně mezi v 7. největšího dodavatele pro automobilový průmysl. Podnik ve skupině plní úlohu výrobce dílů pro automobilový průmysl, které prodává třetím osobám buď přímo či prostřednictvím distribučních společností, které jsou součástí skupiny. Mezi benefity, které jsou spojené s účastí hodnoceného podniku ve skupině, patří například výhodnější pozice hodnoceného podniku při vyjednávání a uzavírání nových kontraktů, zajištění výzkumu a vývoje nových technologií skupinou a také především silná finanční podpora podniku skupinou.

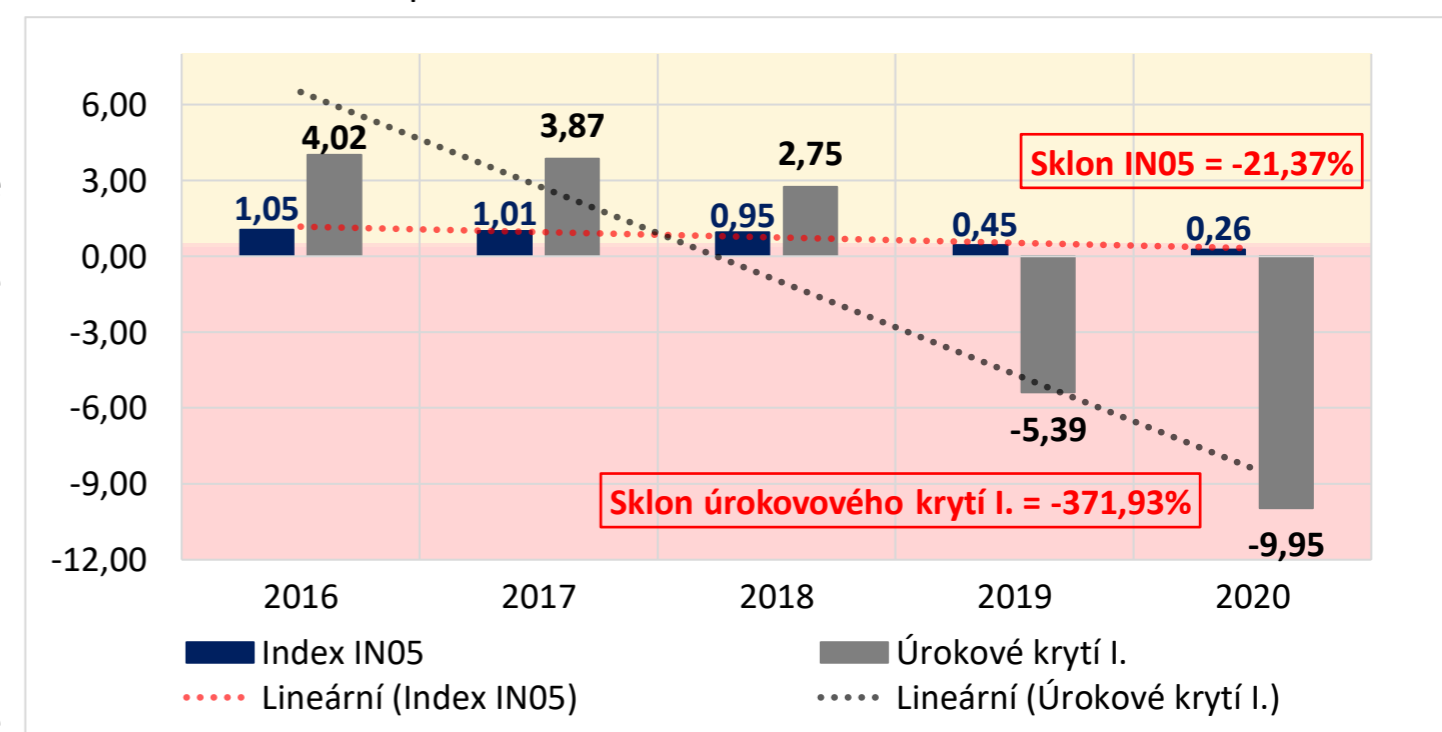
Výsledky finanční analýzy

Na základě provedených analýz a výsledků ukazatelů finanční analýzy vyplynulo, že hodnocená společnost postrádá finanční zdraví. Oceňovaná společnost nejenom že v letech 2019–2020 netvoří kladný účetní výsledek hospodaření, ale zároveň ve sledovaném období 2016–2020 tvoří ekonomickou přidanou hodnotu pouze v roce 2016 a 2017, která zároveň během sledovaného období klesá s výjimkou mírného zvýšení v posledním sledovaném roce 2020 a společnost tak každoročně výrazně ztrácí na hodnotě. Hodnocená firma vykázala v roce 2019 účetní ztrátu i přesto, že vrcholila ekonomická konjunktura a společnost v tomto roce vygenerovala nejvyšší hodnotu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb za celé sledované období. Vykázaná ztráta v roce 2019 byla pravděpodobně způsobena vlivem nadměrného zatížení náklady ze strany mateřské společnosti a odčerpáním nákladů v rámci skupiny. Na tvorbě ztráty v roce 2020 měl zřejmě vysoký podíl výpadek produkce vlivem pandemické situace a globálního nedostatku polovodičů a zvýšené náklady na protiepidemická opatření. V letech 2019 a 2020 vlivem záporného výsledku hospodaření vykazovala hodnocená společnost záporné hodnoty úrokového krytí I. a zároveň i hodnoty indexu IN05 se v posledních dvou sledovaných letech pohybovaly na úrovni bankrotního pásma. Společnost v roce 2019 nastoupila cestou zombifikace, ve které pokračovala i v roce 2020, kdy podnik přežíval díky nízké ceně kapitálu poskytovaného od skupiny. Na základě zjištěného trendu klesajícího finančního zdraví podniku byl dále vytvořen agregovaný návrh revitalizačního finančního plánu společnosti, který byl zhotovený na bázi indexu IN05.

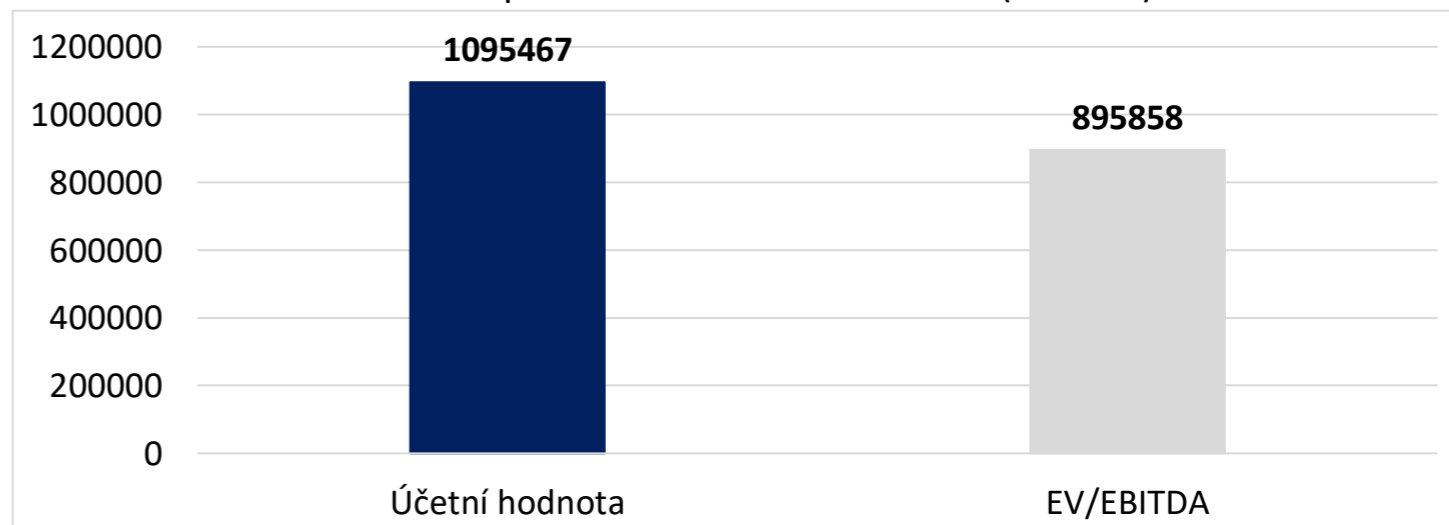
Souhrnné ocenění společnosti XY

Vzhledem k velmi specifické situaci podniku, kdy trend finančního zdraví splňuje bankrotní podmínky v posledních dvou sledovaných letech 2019 a 2020, je pro ocenění společnosti použito výnosových metod na bázi going-concern principu před velmi problematické a prakticky nemožné před ověřením trendu ukazatelů závěrkou roku 2021. Zároveň i individuální ocenění prodejních a reprodukčních cen jednotlivých položek majetku by bylo s nedostatkem veřejně dostupných údajů velmi diskutabilní a složité. Proto byla hodnota podniku stanovena pomocí metody účetní hodnoty a tržního porovnání s použitím tržního multiplikátoru metody EV/EBITDA.

Graf 1 – Zombifikace společnosti XY



Graf 2 – Souhrnné ocenění společnosti XY k 31. 12. 2020 (v tis. Kč)



Na základě provedeného ocenění byla stanovena hodnota společnosti XY k datu 31. 12. 2020 za využití metody účetní hodnoty na **1 095 467 tis. Kč.**