

Stanovení hodnoty podniku DELONG INSTRUMENTS a. s.

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Autorka: **Barbora Baráthová**

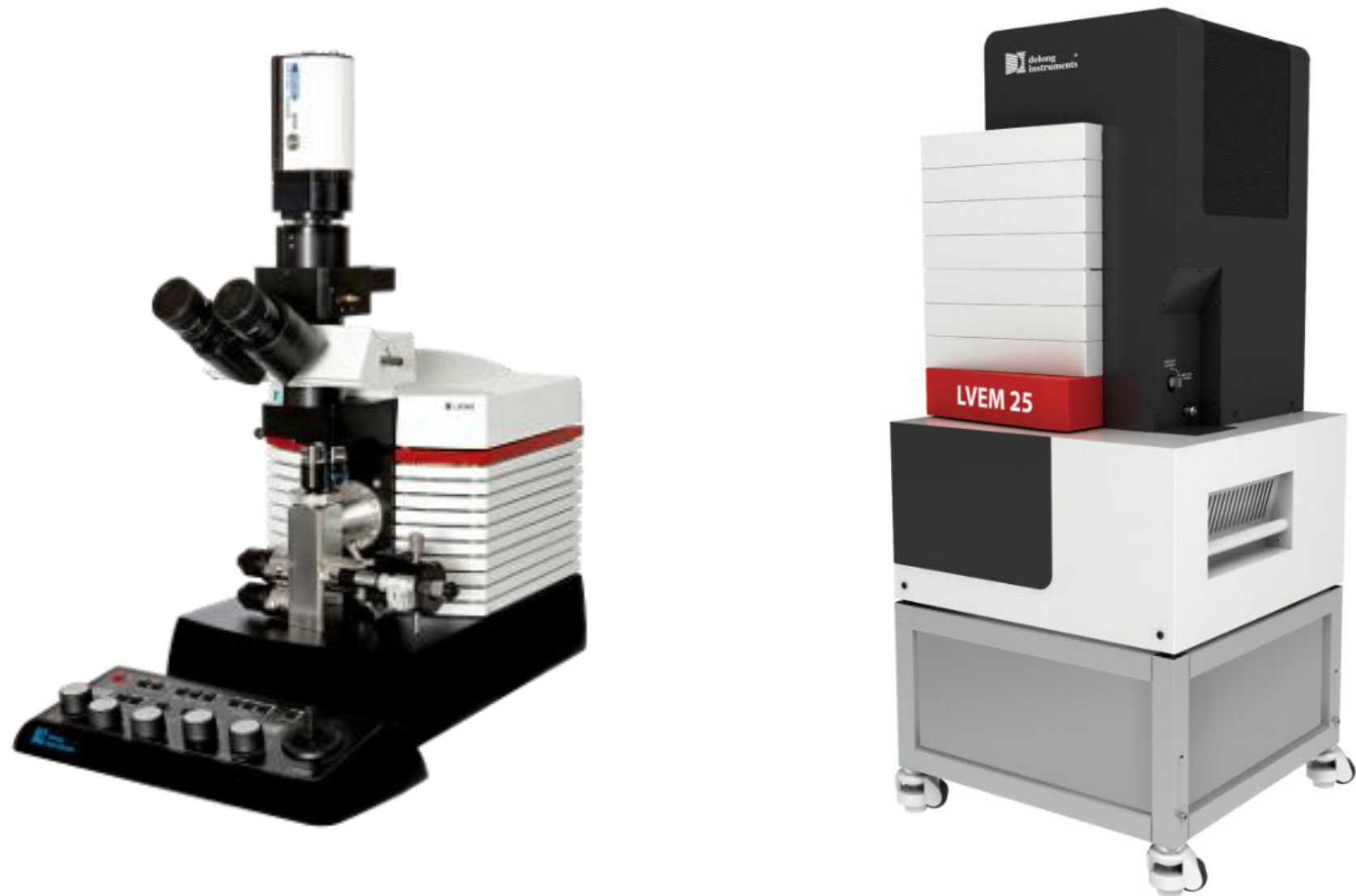
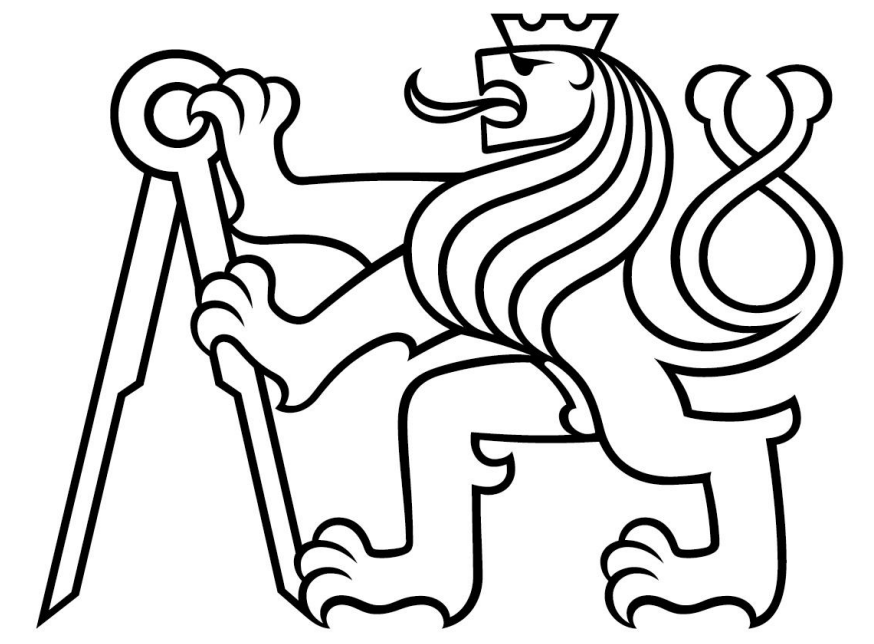
Vedoucí práce: **doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.**

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Masarykův ústav vyšších studií

Oddělení ekonomických studií

Praha 2018



DELONG INSTRUMENTS a. s.

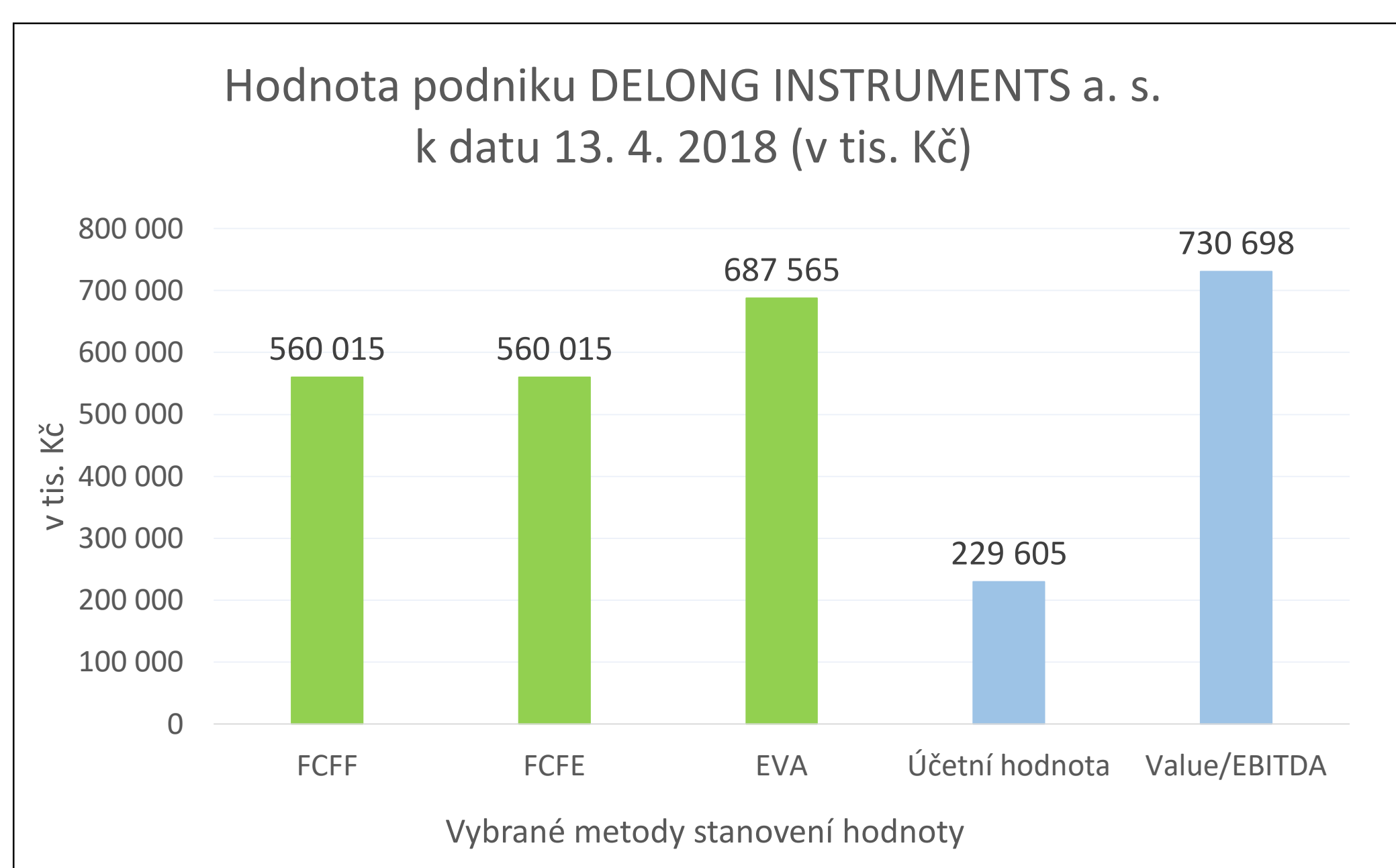
DELONG INSTRUMENTS a. s. je společnost s více než dvaceti pěti letou tradicí, za jejímž založením stál světově velmi uznávaný český vědec a fyzik Armin Delong, který byl také zakladatelem elektronové mikroskopie na území bývalého Československa. Jedná se o českou společnost se silným know how, která vznikla právě díky Arminu Delongovi 15. července 1992, a na trhu působí na špičce v oblasti elektronových mikroskopů. Společnost je zaměřena především na export do zahraničí.

Napsali o Arminu Delongovi

„Poslední vývojovou prací prof. Delonga, za niž dostal v roce 2005 Českou hlavu, je mikroskop LVEM5 (Low Voltage Transmission Electron Microscope) s rozlišením 2 nanometry, což je 100násobek rozlišení kvalitního světelného optického mikroskopu. Řešení zahrnuje vlastně přístroje dva. V prvním se zvětšuje v elektronové části a pak v části optické. Hlavní přínos mikroskopu spočívá v lepší schopnosti zobrazovat biologické vzorky v přirozeném stavu.“

Souhrnné ocenění společnosti DELONG INSTRUMENTS a. s.

Společnost DELONG INSTRUMENTS a. s. byla oceněna vybranými metodami, mezi které patří metoda diskontovaných cash flow ve variantě entity, metoda diskontovaných cash flow ve variantě equity, metoda ekonomické přidané hodnoty, metoda účetní hodnoty a metoda tržního porovnání. Jako nejvhodnější byla vyhodnocena metoda DCF entity, která odpovídá primárně účelu ocenění, neboť využívá peněžní toky jak pro vlastníky, tak pro věřitele. Na základě stanovených metod byla stanovena dolní mez ocenění, jež vychází z metody účetní hodnoty ve výši 229 605 tis. Kč, horní limit ocenění činí na základě zvolené metody tržního porovnání s využitím metody srovnatelných podniků a ukazatele Value/EBITDA hodnotu ve výši 730 698 tis. Kč.

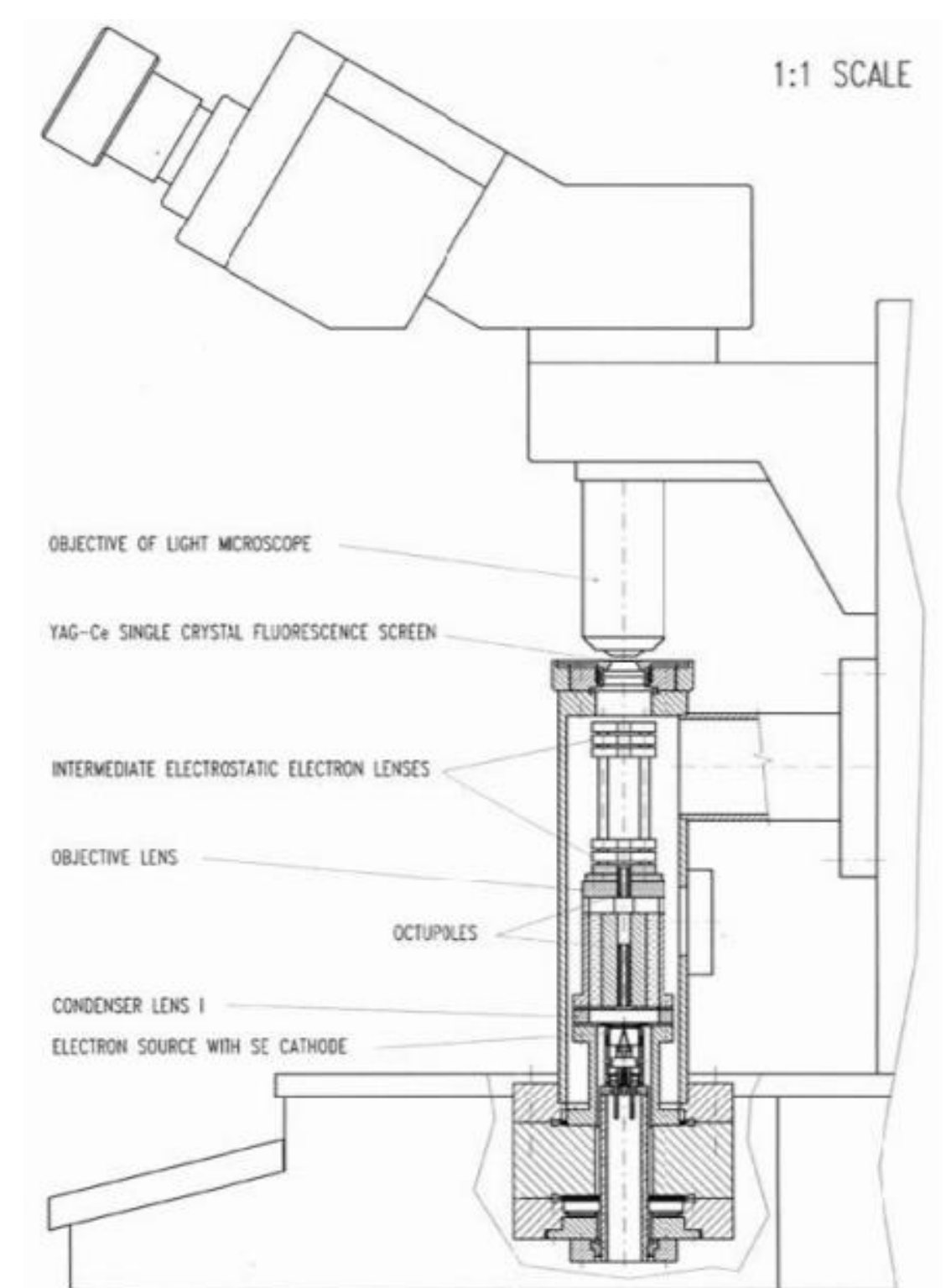


Abstrakt

Cílem této diplomové práce je stanovení hodnoty podniku DELONG INSTRUMENTS a. s. pro externího investora s využitím vybraných výnosových metod k datu 13. 4. 2018. Teoretická část práce se zabývá vymezením základních pojmů oceňování podniku, především hodnotou a jejími kategoriemi. Dále je vymezen nutný postup pro stanovení hodnoty podniku a jeho dílčí nástroje. Praktická část diplomové práce poté vychází z uvedených teoretických poznatků, prostřednictvím provedené strategické a finanční analýzy, sestaveného finančního plánu a s využitím vybraných metod oceňování podniku, je stanovena hodnota společnosti DELONG INSTRUMENTS a. s.

Summary

The purpose of this thesis is to determine the value of the company DELONG INSTRUMENTS a. s., for an external investor with using selected valuation methods as of 13th April 2018. The theoretical part of the thesis deals with definitions of the basic concepts of business valuation, especially with the value of the company and its categories. In the next step the necessary process for estimating the value of the company and its parts are defined. The practical part of the thesis is based on the presented theoretical knowledge, based on strategic and financial analysis, financial plan and by using proper valuation methods, the value of the company DELONG INSTRUMENTS a. s. is estimated.



Dvoufázová metoda DCF entity

Dvoufázový model	2018	2019	2020	2021	2022
FCFF	24 156	36 144	38 834	41 740	44 878
Diskont	1,075891	1,191313	1,319117	1,460632	1,617328
Diskontované FCFF	22 452	30 339	29 440	28 577	27 748
Současná hodnota 1. fáze	138 556				

FCFF pokračující hodnota	46 000
Diskontní míra 2. fáze	10,73%
Tempo růstu g	2,50%
Současná hodnota 2. fáze	345 588
Nepotřebný majetek ke dni ocenění	75 871
Hodnota celkem (tis. Kč)	560 015

Na základě provedeného ocenění metodou DCF entity je hodnota společnosti DELONG INSTRUMENTS a. s. k datu 13. 4. 2018 vyčíslena na 560 015 tis. Kč.