

# Stanovení hodnoty firmy Mondi Bags Štětí a.s.



Student: Nikola Zelenková

Vedoucí práce: Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

Akademický rok: 2017/2018

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ, MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ

## ABSTRAKT

Cílem diplomové práce je stanovení tržní hodnoty firmy Mondi Bags Štětí a.s. pro benchmarking a budoucí účely, a to k 27. 4. 2018. Práce je koncipována do dvou částí: teoretické a praktické. Teoretická část práce se zaměřuje na definici základních pojmů jako hodnota, strategická analýza, finanční analýza, finanční plán a základní metody ocenění. V praktické části je představen oceňovaný podnik, na který je následně aplikována finanční a strategická analýza. Na základě výstupů z analýz je sestaven finanční plán, který je základní kostrou pro ocenění podniku. Výsledná hodnota podniku je stanovena pomocí výnosové metody DCF ve variantě entity.

## ABSTRACT

The aim of this diploma thesis is an assessment of company value of Mondi Bags Štětí a.s. for benchmarking and future purposes, as of 27th April 2018. The thesis is composed of two parts: theoretical and practical. The theoretical part focuses on a definition of basic concepts such as value, strategic analysis, financial analysis, financial plan and basic valuation methods. In the practical part, a company subjected to evaluation is presented, on which a financial together with strategic analysis are subsequently applied. Based on the results of the analyses, a financial plan is created, which is the major input of the company's valuation. The resulting value of company is determined by using the DCF yield method in the entity variant.

## OCEŇOVANÁ SPOLEČNOST

Společnost Mondi Bags Štětí a.s., sídlem ve Štětí, je středně velký výrobní podnik, zaměřující se na výrobu papírových pytlů a odnosných papírových tašek pro rozsáhlé spektrum zákazníků z různorodých průmyslových odvětví.

### Základní informace o společnosti

**Název společnosti:** Mondi Bags Štětí a.s.

**Sídlo:** Štětí, Litoměřická 272, PSČ 41108

**Právní forma:** akciová společnost

**Předseda představenstva:** Claudio Fedalto

**Základní kapitál:** 191 250 000 Kč

## FINANČNÍ ANALÝZA

Na základě provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Mondi Bags Štětí a.s. je stabilní podnik s přiměřeně stabilní nákladovou strukturou a rostoucím výsledkem hospodaření.

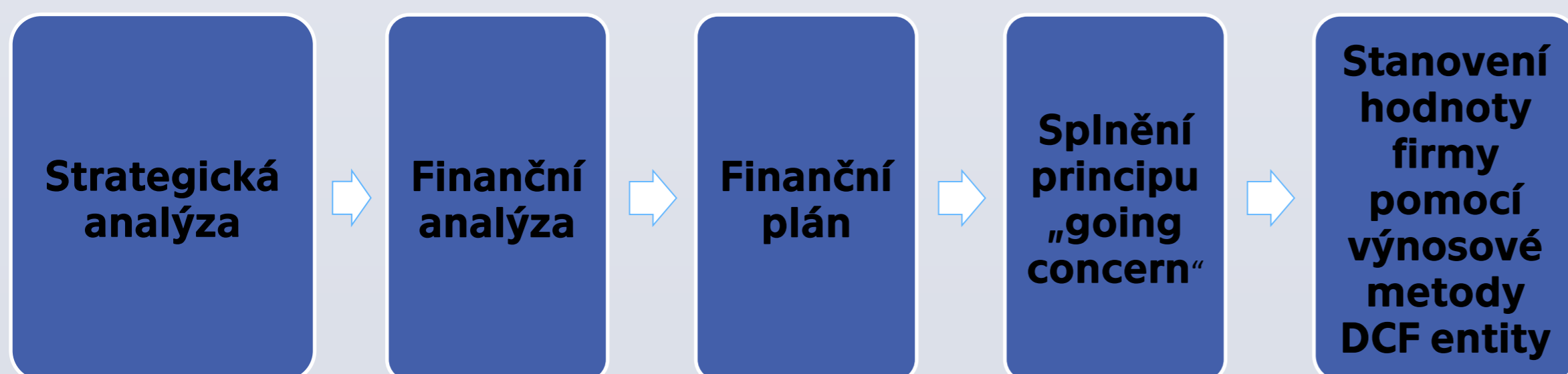
### Obecné doporučení podniku

Podnik by se měl soustředit na produkty s vyšší marží, z důvodu nižších hodnot ukazatelů rentability (ROA, ROE, ROS) než je průměr v daném odvětví.

## FINANČNÍ PLÁN

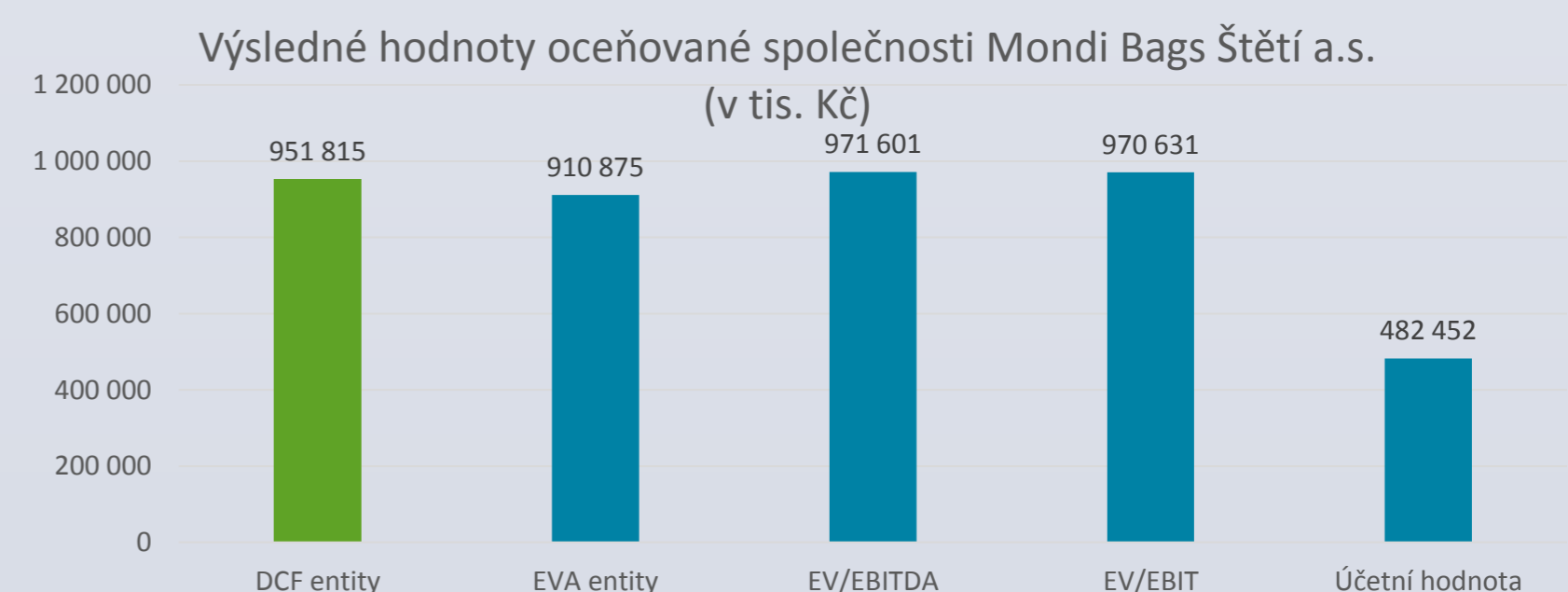
Finanční plán oceňovaného podniku byl sestaven na období 2017 až 2021 pomocí agregovaného přístupu metody % z tržeb. Na základě strategické analýzy bylo stanoveno průměrné tempo růstu tržeb pro prognózané období na 4,5 %.

## PROCES OCEŇOVÁNÍ



## STANOVENÍ HODNOTY PODNIKU METODOU

### DCF ENTITY



## STRATEGICKÁ ANALÝZA

### Hlavní konkurenti:

- Segezha Packaging s.r.o.
- Stora Enso s.r.o.
- Fiorini International Czech Republic, s.r.o.

### Vývoj tržního podílu Mondi Bags Štětí a.s.



Jako základní metoda ocenění podniku byla zvolena výnosová metoda DCF entity. Pro ověření reálnosti této metody byla vybrána metoda ekonomické přidané hodnoty. Jako doplňkové metody byly zvoleny dvě metody, a to metoda účetní hodnoty a metoda založená na tržním principu (metoda tržních multiplikátorů).

Na základě výnosové metody DCF entity byla hodnota podniku ke dni 27. 4. 2018 stanovena na 951 815 tis. Kč. Dle metody ekonomické přidané hodnoty je hodnota podniku ke dni ocenění 910 875 tis. Kč. Prostřednictvím metody tržních multiplikátorů byla hodnota firmy stanovena v rozmezí od 970 631 tis. Kč až 971 601 tis. Kč. Metoda účetní hodnoty nám udává dolní mez hodnoty podniku, a to 482 452 tis. Kč.

**Tržní hodnota firmy Mondi Bags Štětí a.s. stanovená dvoufázovou metodou DCF entity ke dni 27. 4. 2018 činí 951 815 tis. Kč.**

## REFERENCE

- 1) KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.
- 2) MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Praha: Ekopress, 2003. ISBN 80-86119-57-2.