

Stanovení hodnoty společnosti Beznoska, s.r.o.

Student: Barbora Bláhová

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

Akademický rok: 2017/2018

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE, MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDII



Společnost Beznoska, s.r.o., je český rodinný podnik, založený v roce 1992 se sídlem v Kladně. Firma se zabývá výrobou implantátů, nástrojů a operačních pomůcek, které jsou určeny pro traumatologii a ortopedii. Vzhledem ke spolupráci s předními odborníky a inovativní výrobě se podařilo společnosti získat patent např. pro kyčelní kloub nebo vazivový aparát.

Cíl práce

Cílem diplomové práce je stanovení hodnoty podniku Beznoska, s.r.o. k 15. 4. 2018

Ukazatele finančního zdraví Beznoska, s.r.o.

Rentabilita	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROE [čistý zisk/vlastní kapitál]	12 %	8 %	9 %	10 %	8 %	6 %
ROA [EBIT/Aktiva]	11 %	6 %	7 %	10 %	8 %	5 %
ROCE [EBIT/dl. kap.]	12 %	7 %	8 %	12 %	10 %	7 %
ROS [čistý zisk/tržby]	16 %	10 %	14 %	14 %	11 %	8 %
Aktivita	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	0,66	0,58	0,53	0,62	0,54	0,49
Obrat zásob	3,63	3,52	3,42	3,74	2,88	2,62
Obrat pohledávek	2,31	1,76	1,45	1,75	1,49	1,25
Obrat krátkodobých závazků	11,76	14,20	12,94	11,46	11,21	2,43
Obrat pohledávek	2,31	1,76	1,45	1,75	1,49	1,25
Likvidita	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	8,81	12,25	13,30	9,80	11,67	2,90
Pohotová likvidita	5,57	8,22	9,52	6,74	7,77	1,97
Okamžitá likvidita	0,47	0,14	0,58	0,19	0,24	0,04
Zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Zadluženost celkem	15 %	23 %	23 %	14 %	23 %	26 %
Zadluženost dlouhodobá	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %	4 %
Úrokové krytí	20,0	14,9	18,4	40,0	33,2	16,9

Totální endoprotéza kyčelního kloubu



Totální endoprotéza kyčelního kloubu u zvířete



Závěrečné shrnutí

Diplomová práce se zabývala stanovením hodnoty společnosti Beznoska, s.r.o. Ocenění společnosti bylo vypočteno ze dvou finančních plánů. Pro ocenění byla vybrána metoda volných peněžních toků. Nejprve se vycházelo z pesimistického (reálného) odhadu finančních výsledků. Díky zvolené metodě byla zjištěna hodnota firmy ve výši 103 589 000 Kč, bohužel tento výsledek činil nižší hodnotu než byla hodnota účetní, tudíž by bylo firmě doporučeno nepokračovat ve své činnosti. V následném kroku se přistoupilo k druhému ocenění, které vycházelo z optimistického odhadu finančních výsledků. Firma v tomto případě dosáhla hodnoty 369 188 000 Kč. Tento výsledek byl vyšší než hodnota účetní, která činila 355 855 Kč. V takovém případě by se firma mohla i nadále rozvíjet.



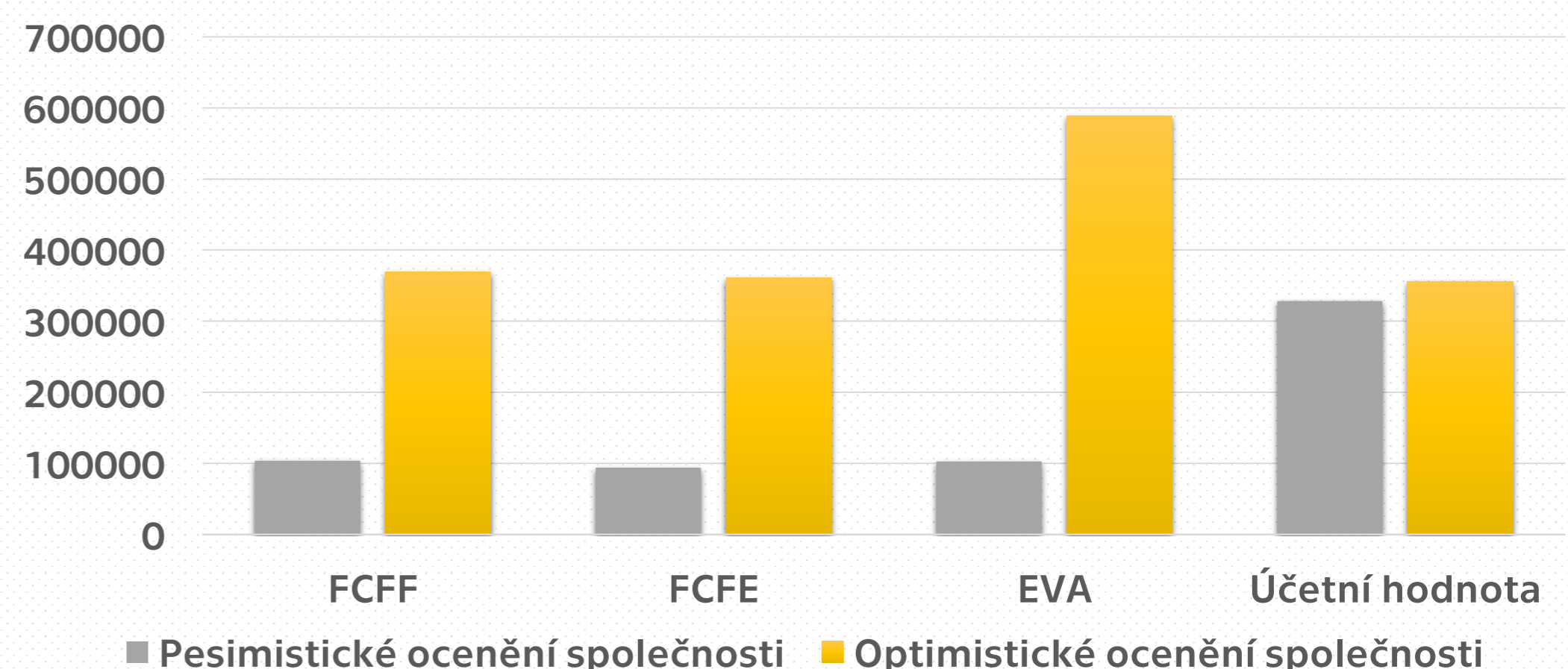
Abstrakt

Diplomová práce je zpracována na téma ocenění podniku Beznoska, s.r.o. Cílem diplomové práce je stanovení tržní hodnoty společnosti ke dni 15. 4. 2018. Práce je rozčleněna na dvě části: teoretickou část a praktickou část. V rámci postupu stanovení hodnoty je provedena strategická analýza makroekonomického i mikroekonomického prostředí, finanční analýza a také jsou vypracované dva finanční plány pro období 2017-2021. Samotné ocenění je provedeno pomocí výnosové metody diskontovaného peněžního toku do firmy (FCFF). V závěru je vypracována citlivostní analýza s faktory, které ovlivňují výslednou hodnotu společnosti a jsou uvedené návrhy na případné zlepšení, které by přineslo zvýšení hodnoty podniku v budoucnu.

Abstract

The master thesis is elaborated on the theme of business valuation of the company Beznoska, s.r.o. The goal of this master thesis is to determine the market value of the company as of April 15, 2018. The thesis is divided into two parts: the theoretical part and the practical part. As part of the business value-determination process, is performed a strategic analysis of the macroeconomic and microeconomic environment, financial analysis, and two financial plans for the period 2017-2021. For valuation was used the FCFF method of discounted cash flow. In conclusion, there is sensitivity analysis made with factors that influence the final value of the company and suggestions for possible improvements that would bring an increase in the value of the company in the future.

Souhrnné výpočty stanovení hodnoty Beznoska, s.r.o. (tis. Kč)



Hodnota společnosti Beznoska, s.r.o. k 15.4. 2018

Ocenění vycházející z pesimistického - reálného odhadu finančních výsledků

Metoda	Výsledná hodnota v (tis. Kč)
FCFF	103 589
FCFE	94 041
EVA	102 712
Účetní hodnota	328 150

Hodnota společnosti Beznoska, s.r.o. k 15.4. 2018

Ocenění vycházející z optimistického odhadu finančních výsledků

Metoda	Výsledná hodnota v (tis. Kč)
FCFF	369 188
FCFE	360 558
EVA	588 592
Účetní hodnota	355 855