

# Stanovení hodnoty podniku LINET spol. s r.o.

Autor práce: Bc. Michal Kettner  
Studijní obor: Projektové řízení inovací v podniku  
Akademický rok: 2018/2019

Vedoucí práce: doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.  
Pracoviště: MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

## Abstrakt

Cílem diplomové práce je stanovení tržní hodnoty podniku LINET spol. s r.o. k rozhodnému dni 1. 5. 2019. Ocenění je provedeno z pohledu blíže nespecifikovaného externího investora a lze jej použít jako podklad pro rozhodnutí o koupi celého, či části podniku. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zabývá vymezením základních pojmů spojených s oceňováním, rámcovým postupem ocenění a definováním základních metod pro stanovení hodnoty firmy. Praktická část vychází z teoretických východisek a metodických poznatků první části. Nejprve je vymezen a představen předmět ocenění, následuje strategická a finanční analýza podniku doplněná o návrh finančního plánu. V závěru je pak výsledná hodnota podniku stanovena prostřednictvím výnosové metody DCF entity.

## English Summary

The aim of this diploma thesis is to determine the market value of the company LINET up to 1st of May 2019. The valuation is performed by not specified external investor and can be used as a base for a further decision whether to acquire the whole business or its parts. The diploma thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part discusses key terms linked to valuation, framework procedure of a business valuation and defines the main methods of a business valuation. The practical part is based on the theoretical groundwork from the first part. Firstly, the object of valuation is introduced and described, secondly the strategic and financial analysis are carried out and supplemented by a draft of a financial plan. Lastly, the resulting company value is determined by using the yield method DCF entity.

## LINET

Společnost LINET spol. s r.o. se sídlem v Želevčicích u Slaného vznikla v roce 1990. LINET je přední světový výrobce nemocničních a pečovatelských lůžek s roční produkcí cca 40 tis. ks. Majitelem a zakladatelem společnosti je pan Ing. Zbyněk Frolík. V současné době je podnik na relevantním trhu výroby nemocničních lůžek na 4. místě z hlediska celkových tržeb na trhu. Největšími konkurenty podniku na trhu jsou Hill-Rom (USA), Stryker (USA), Arjo Huntleigh (Švédsko) a Paramount Bed (Japonsko).

## Tržní hodnota

Tržní hodnota je dle českého standardu pro oceňování podniku definována jako množina odhadnutých částek, za které by mohl být podnik směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku. Tato hodnotová báze pro podnik reprezentuje odhad ceny na trhu určený pro hypotetického průměrného kupujícího.

## Proces ocenění



## Stanovení hodnoty

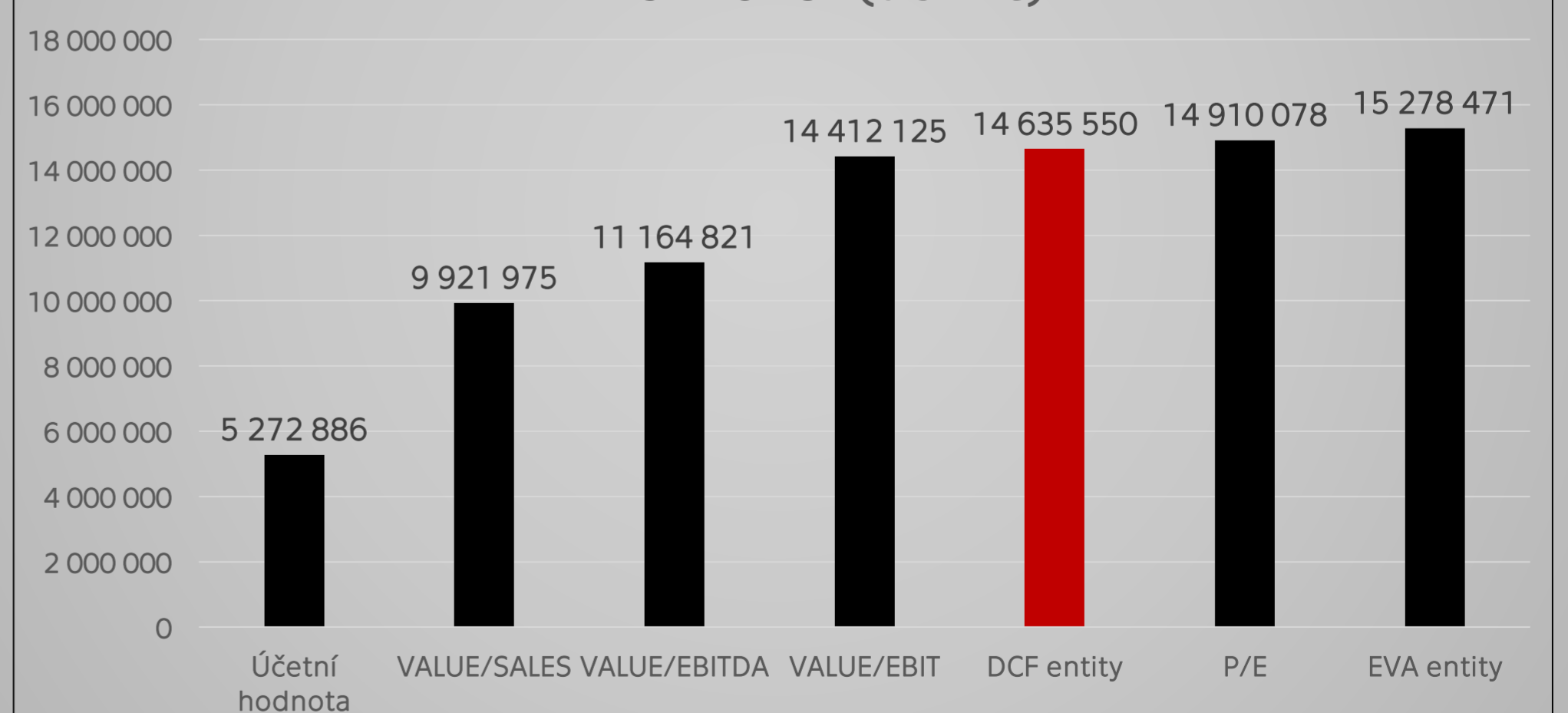
Základní zvolenou metodou pro stanovení hodnoty podniku LINET spol. s r.o. je dvoufázová výnosová metoda DCF entity.

Dvoufázový model DCF entity	tis. Kč
Současná hodnota 1.fáze	1 508 089
Současná hodnota 2.fáze	11 062 197
Hodnota provozně nepotřebných aktiv k RD	2 065 264
<b>Hodnota podniku</b>	<b>14 635 550</b>

Kontrolní metodou pro ověření reálnosti stanovení hodnoty podniku LINET spol. s r.o. pomocí výnosové metody DCF entity byla další výnosová metoda EVA entity. Jako doplněk k výnosovým metodám stanovení tržní hodnoty, byly využity metody tržního porovnání. Majetková metoda ocenění účetní hodnotou posloužila jako doplňující informace k výslednému stanovení dolní hranice hodnoty podniku.

## Souhrnné ocenění

Výsledné hodnoty podniku LINET spol. s r.o. k 1. 5. 2019 (tis. Kč)



**Tržní hodnota oceňovaného podniku LINET spol. s r.o. je k rozhodnému dni 1. 5. 2019 stanovena na**

**14 635 550 tis. Kč.**