

# Stanovení hodnoty firmy Agromel s.r.o.

## Diplomová práce

### Jakub Melichar

### 2019



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

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

#### Abstrakt

Cílem této diplomové práce je stanovení hodnoty firmy Agromel s.r.o. k 10. 04. 2019. Ocenění je provedeno na základě výnosových metod, konkrétně se jedná o metodu diskontovaného volného peněžního toku a metodu ekonomické přidané hodnoty. Teoretická část se věnuje pojmům, postupům a definicím, které jsou nezbytné pro ocenění firmy. Praktická část přináší strategickou analýzu pro ocenění podniku, finanční analýzu a prognózu generátorů hodnoty. Samotné ocenění firmy je provedeno na základě finančního plánu, který vychází z předchozích kapitol diplomové práce.

# AGROMEL

Společnost Agromel byla založena v roce 1996 jako společnost s ručením omezeným. Od jejího počátku má společnost dva majitele, kteří zároveň působí jako její společníci s obchodními podíly rozdělenými rovným dílem. Hlavním předmětem podnikání je prodej a servis zemědělských strojů. Od začátku svého působení na trhu se firma pohybuje ve Středočeském kraji a patří k předním dodavatelům zemědělské techniky německého výrobce CLAAS. V současné době firma sídlí v Klíčanech u Prahy, kde v roce 2010 otevřela nové obchodní a servisní středisko. Firma disponuje moderně vybavenými dílenskými prostory, školícím střediskem, obchodním zázemím a prostory pro sklad náhradních dílů.

#### Strategická analýza

Kritérium	Váha	Bodové hodnocení kritéria atraktivity						Body	Váha x Body
		Negativní			Pozitivní				
		0	1	2	3	4	5		
Růst trhu	3				x			3	9
Velikost trhu	3			x				2	6
Intenzita konkurence	3					x		4	12
Průměrná rentabilita	2					x		4	8
Bariéry vstupu	2						x	5	10
Možnosti substituce	2					x		4	8
Citlivost na konjunkturu	1				x			3	3
Struktura zákazníků	2				x			3	6
Vlivy prostředí	2						x	5	10
<b>Celkem</b>	<b>20</b>								<b>72</b>

<b>Maximální počet bodů:</b>	<b>120</b>
<b>Dosažený počet bodů:</b>	<b>72</b>
<b>Hodnocení:</b>	<b>60 %</b>

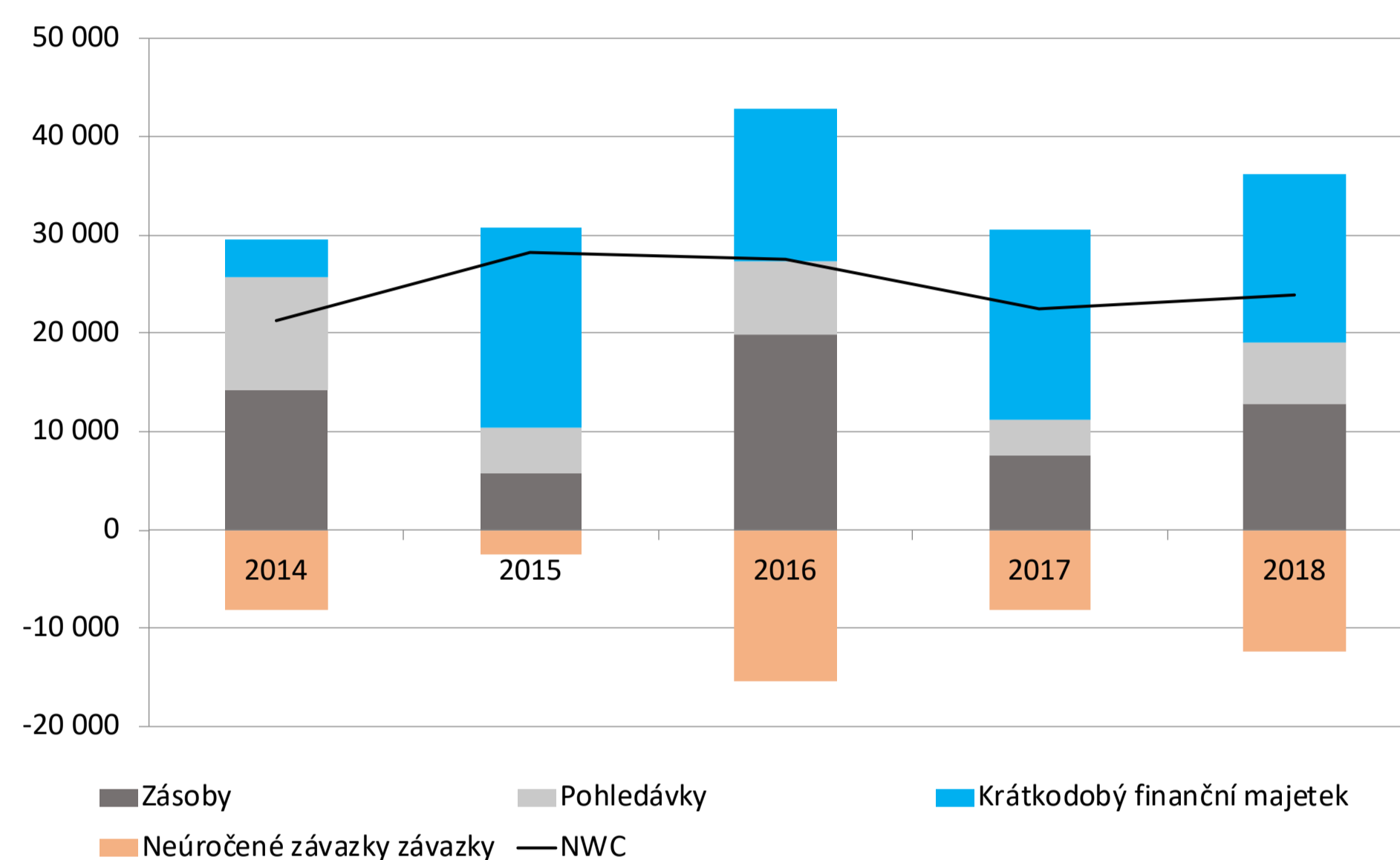
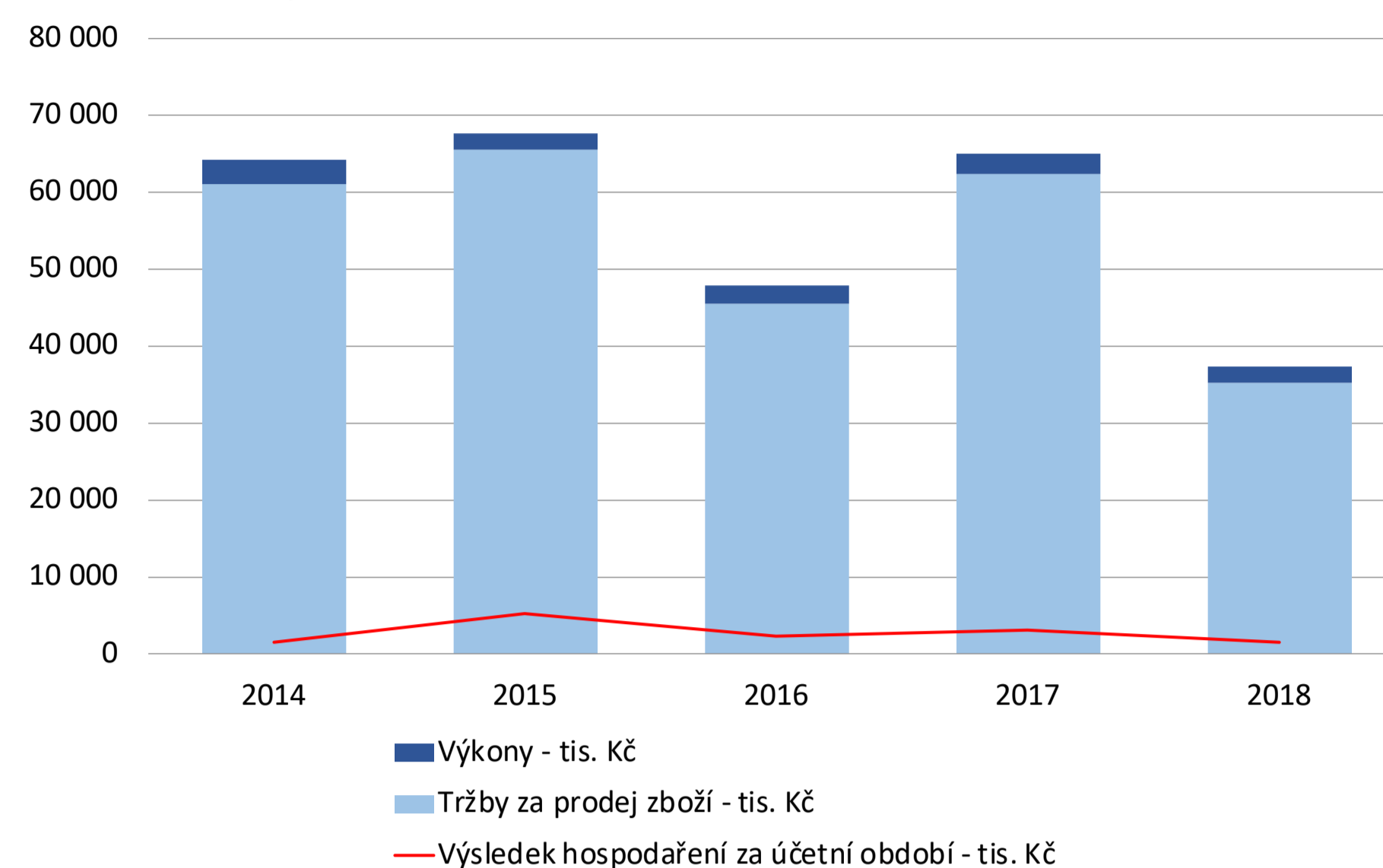
Při hodnocení perspektivnosti společnosti Agromel se vycházelo z výsledku analýzy atraktivity odvětví a analýzy konkurenční síly. Hodnocení atraktivity odvětví je 60 % a hodnocení analýzy konkurenční síly je také 65 %. K hodnocení perspektivnosti podniku byla použita Matice posouzení perspektivnosti. Výsledné hodnocení je na pomezí podniku s přijatelnou perspektivou a podniku s jednoznačnou perspektivou.

Konkurenční síla	Velká	Podniky, které by měly změnit zaměření svého podnikání	Podniky s dobrou perspektivou	Podniky s jednoznačnou perspektivou
	Střední	Podniky, které by měly změnit zaměření svého podnikání	<b>Podniky s přijatelnou perspektivou</b>	Podniky s dobrou perspektivou
Malá	Podniky téměř bez perspektivy	Podniky s malou perspektivou	Podniky s omezenou perspektivou	
		Malá	Střední	Vysoká
		Atraktivita trhu		

#### Použitá literatura

- KISLINGEROVÁ, E. 2001. Oceňování podniku. Praha: C.H. Beck, 2001. 80-7179-529-1.  
 MAŘÍK, M. a kol. 2011. Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy. Praha: Ekopress, s.r.o., 2011. str. 63. 978-80-86929-667-5.  
 KISLINGEROVÁ, E. 2010. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: H. C. Beck, 2010. 80-7400-194-6.  
 VEBER, J.; SRPOVÁ J. Podnikání malé a střední firmy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 304 s. ISBN 80-247-1069-2.  
 SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada, [2017], ©2017. 271 stran. ISBN 978-80-271-0413-0.

#### Finanční analýza



Finanční analýza společnosti Agromel za období 2014–2018 je zaměřena na analýzu Rozvahy, analýzu Výkazu zisku a ztrát, bilanční pravidla, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu pracovního kapitálu a souhrnné indexy hodnocení podniku. Společnost v minulosti vykázala velmi dobré výsledky. Celkovou reputaci jí pokazil poslední sledovaný rok, kdy výrazně klesly výnosy a zároveň vzrostly náklady. Společnost vyznává spíše konzervativní strategii a je averzní vůči riziku. Likvidita společnosti dosahuje velmi dobrých čísel. Rentabilita se pohybuje kolem průměrných hodnot. Osobně společnost Agromel považuji z finančního pohledu za zdravou. Na základě strategické a finanční analýzy považuji za vhodné, ocenit společnost Agromel pomocí výnosových metod.

#### Metoda DFCF pro ocenění podniku

##### 1. Fáze

	2019p	2020p	2021p	2022p
EBIT(1-t)	1 470	1 563	1 912	2 641
+odpisy	1 486	1 895	2 041	1 779
- růst WC	-157	-67	-231	-412
- nové investice	-843	-2 498	-2 795	-612
FCFF	1 955	893	927	3 396
WACC	7,41 %	7,41 %	7,41 %	7,41 %
Odúročitel pro diskontní míru	1,05	1,13	1,22	1,31
diskont. FCFF	1 348	789	763	2 602
<b>Hodnota 1. fáze</b>				<b>5 502</b>

##### 2. Fáze

$$\text{hodnota podniku celkem} = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{t+1}}{WACC - g_n} (1+WACC)^{-n}$$

Pokračující hodnota pro 2. fázi	3 145	Hodnota 1. fáze	5 502
Tempo růstu	3 %	Hodnota 2. fáze	54 623
Hodnota 2. fáze	54 623	Hodnota celkem	60 125
		Aktiva provozně nepotřebná	11 080
		<b>Výsledná hodnota podniku</b>	<b>71 205</b>

Jelikož analýzy ukázaly potenciál firmy a možnost dlouhodobého provozování činnosti, byla pro ocenění jako nejadekvátnější metoda vybrána metoda DCF ve variantě FCFF, **pomocí které byla stanovena hodnota Agromel, s.r.o. k datu 10. 04. 2019 na 71 205 tis. Kč**, což převyšuje její účetní hodnotu o 24 648 tis. Kč. Výsledek ocenění poskytuje majitelům informaci o objektivizované hodnotě jejich podniku.