

# Stanovení hodnoty vybraného podniku

David Petroš

Akademický rok 2019/2020

ČVUT v Praze, Masarykův ústav vyšších studií

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



## Abstrakt

Cílem této diplomové práce je stanovení hodnoty společnosti PRO-BIO, s.r.o. ke dni 1. 7. 2020. Ocenění zmíněné společnosti je provedeno dle výnosové metody, konkrétně se jedná o metodu ekonomické přidané hodnoty. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na základní pojmy, postupy i metody ocenění. Praktická část navazuje na tu teoretickou a rozebírá strategickou a finanční analýzu dané společnosti. Na základě těchto dvou analýz je vytvořen finanční plán, podle kterého je následně provedeno ocenění společnosti

## PRO-BIO, s.r.o.

PRO-BIO, s.r.o. byla první českou společností, která začala podnikat v ekologickém zemědělství. Dnes patří mezi největší výrobce biopotravin v České republice a zaměstnává více než 120 lidí. Společnost se zabývá zpracováním a výrobou biopotravin, obchodním prodejem, celorepublikovou distribucí, zahraničním obchodem s biopotravinami, eko drogerií a kosmetikou, a také obchodem s certifikovanými bio ořívky.



## Metodika

V teoretické části je dopodrobna rozebrána problematika oceňování podniku. Jsou zde vysvětleny základní pojmy, jednotlivé metody i postup vhodný k oceňování podniku. Mimo jiné je v této části také zmíněn a rozebrán postup strategické a finanční analýzy. Veškeré tyto znalosti jsou později využity ve druhé části diplomové práce.

V úvodu praktické části je představena oceňovaná společnost PRO-BIO, na kterou navazuje strategická a finanční analýza. Klíčovým krokem v oceňování je strategická analýza, jelikož zde dochází k prognóze tržeb společnosti. Finanční analýza zhodnocuje aktuální finanční zdraví společnosti. Na rozbor a výsledky těchto dvou analýz navazuje finanční plán, který je stěžejní pro následné stanovení hodnoty společnosti.

$$\text{celková hodnota podniku} = K + \sum_{t=1}^{t=n} \frac{EVA_t}{(1+WACC)^t} + \frac{EVA_{n+1}}{WACC_n - g_n} \cdot (1+WACC)^{-n}$$

## Abstract

The aim of this thesis is to determine the value of the company PRO-BIO, s.r.o. as of 1<sup>st</sup> of July 2020. The valuation of the mentioned company is based on yield method, namely the economic value added method. This thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part is focused on basic terms, procedures and types of the valuation. The practical part is linked to the theoretical part and examines the strategic and the financial analysis of the selected company. Based on these analyses, a financial plan is created, and a final valuation of the company is accomplished.

## Ocenění

Pro výsledné ocenění společnosti PRO-BIO byla zvolena výnosová metoda ekonomické přidané hodnoty. Ta byla shledána jako vhodnější než metoda FCFF, jelikož spojuje hledisko současného stavu kapitálové síly i schopnost kapitál zhodnocovat. Metoda FCFE byla vyloučena z důvodu vysoké míry a nestability zadluženosti společnosti.

Stanovení hodnoty - EVA	2020 p	2021 p	2022 p	2023 p
EVA	49	914	1 263	1 334
Diskont	1.027	1.084	1.142	1.203
Diskontovaná EVA	48	843	1 106	1 109
<b>Hodnota 1. fáze (tis. Kč)</b>	<b>3 105</b>			

EVA 2. fáze (tis. Kč)	1,135
WACC 2. fáze	5.9%
Tempo růstu g	2.4%
<b>Hodnota 2. fáze (tis. Kč)</b>	<b>26 956</b>

Hodnota 1. fáze	3 105
Hodnota 2. fáze	26 956
Investovaný kapitál ke dni ocenění	53 240
<b>Hodnota společnosti - brutto (tis. Kč)</b>	<b>83 302</b>
Dlouhodobý cizí kapitál ke dni ocenění	31 667
<b>Hodnota společnosti - netto (tis. Kč)</b>	<b>51 635</b>

**Výsledná hodnota společnosti PRO-BIO, s.r.o. k datu ocenění 1.7.2020 je 83 302 000 Kč.**

## Literatura

- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3
- MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011a. ISBN 978-80-86929-67-5.
- VOCHOZKA, Marek, MULAČ, Petr a kol. Podniková ekonomika. Praha: Grada, 2012, ISBN 978-80-247-8200-3.