

Stanovení hodnoty vybraného podniku



MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE

AUTOR PRÁCE: Bc. Michal Šanda
VEDOUČÍ PRÁCE: Mgr. Jan Procházka, Ph.D.

2021

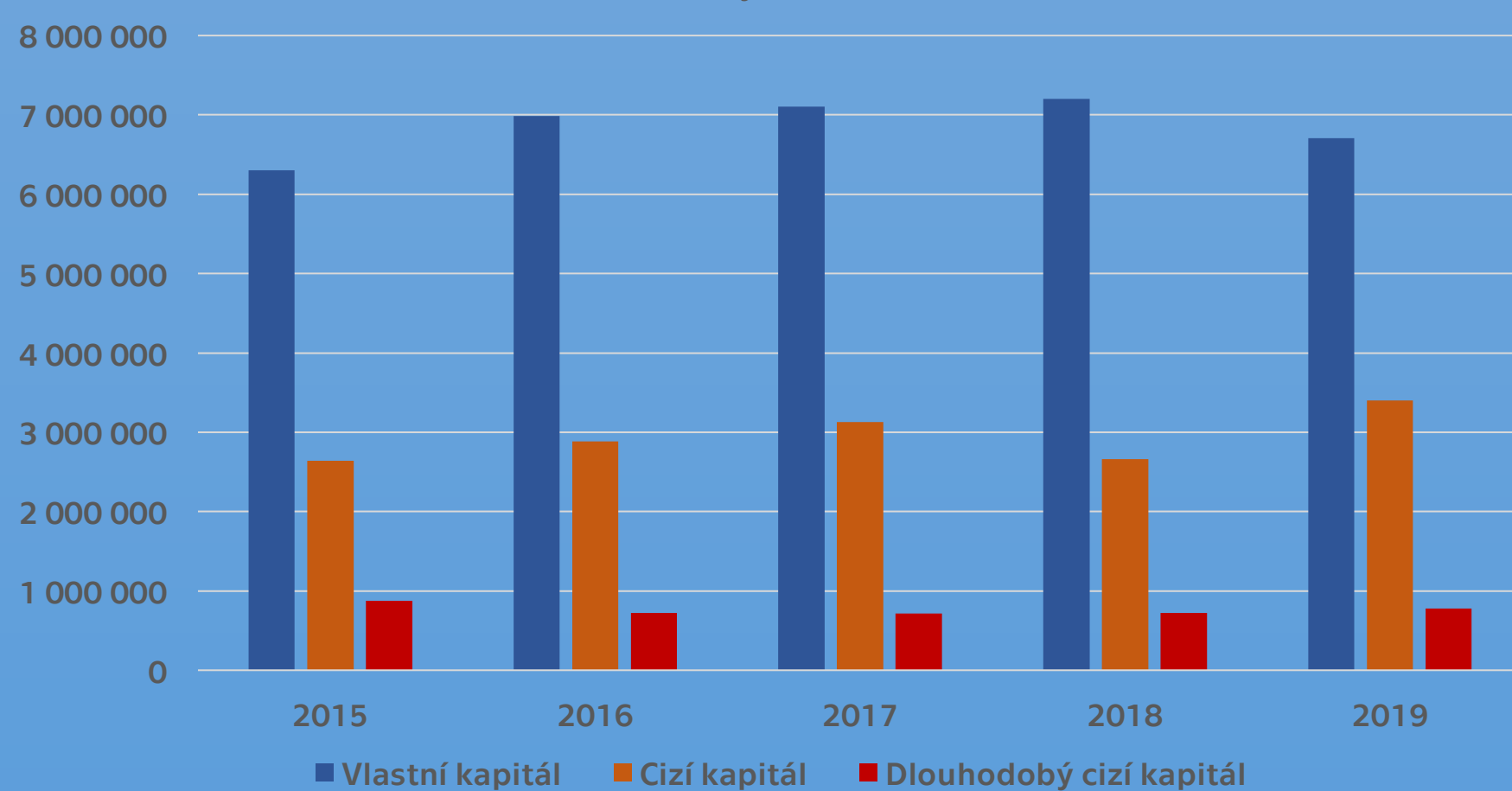
ABSTRAKT

Tématem této diplomové práce je stanovení hodnoty společnosti Brose CZ spol. s r.o. Cílem mé diplomové práce je stanovení odhadu tržní hodnoty společnosti Brose CZ spol. s r.o. pro případného externího investora, uvažujícího o koupi určitého podílu ve společnosti. Teoretická část obsahuje vymezení základních pojmů v dané problematice. Praktická část práce aplikuje nástroje strategické a finanční analýzy, finančního plánování a metod oceňování podniku.

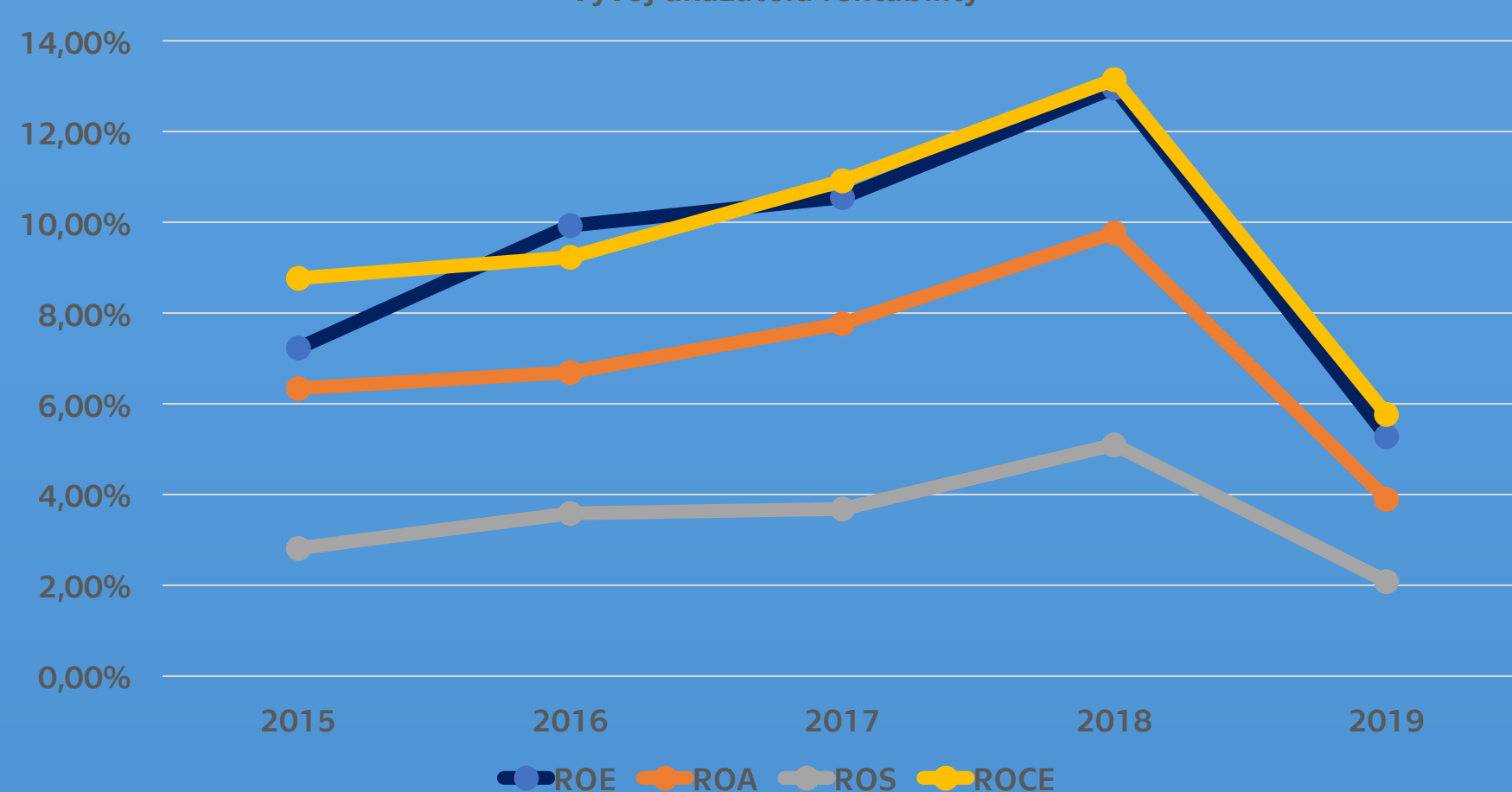
ABSTRACT

The topic of this diploma thesis is the determination of the value of the company Brose CZ spol. s r.o. The aim of my diploma thesis is determination of the market value of the company Brose CZ spol. s r.o. for an eventual external investor thinking about buying some share of the company. The theoretical part contains definitions of the basic concepts in the given issue. The practical part of the thesis applies the tools of strategic and financial analysis, financial planning and methods for valuation of the company.

Pravidlo vyrovnání rizika



Vývoj ukazatelů rentability



Analyzovaný podnik operuje s velmi vysokým podílem vlastního kapitálu na celkových pasivech. Tento poměr demonstruje například bilanční pravidlo vyrovnání rizika, dle kterého by měl být vlastní kapitál alespoň stejný, nebo vyšší než kapitál cizí. Pravidlo je tedy sice splněno, ale vlastní kapitál výrazně převyšuje. Zvýšením cizího kapitálu by společnost mohla zvýšit rentabilitu kapitálu vlastního a zároveň se podílet o podnikatelské riziko s externími investory. Z hlediska ukazatelů rentability lze pozorovat rostoucí tendenci v prvních čtyřech letech analyzovaného období, které následuje výrazný pokles v posledním roce. Tento pokles byl způsoben především výrazným propadem v tržbách, který mohl být zapříčiněn například současnou pandemickou situací, do budoucna se však předpokládá návrat k předchozím hodnotám.

Plán zisků a ztrát v období 2020-2024 (v tis. Kč)

	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby	17 300 594	17 646 606	17 999 538	18 359 529	18 726 720
Výkonová spotřeba	14 445 996	14 734 916	15 029 615	15 330 207	15 636 811
Přidaná hodnota	2 854 598	2 911 690	2 969 924	3 029 322	3 089 909
Osobní náklady	1 435 949	1 464 668	1 493 962	1 523 841	1 554 318
Úpravy hodnot v provozní oblasti	692 024	705 864	719 982	734 381	749 069
Ostatní provozní výnosy	346 012	352 932	359 991	367 191	374 534
Ostatní provozní náklady	311 411	317 639	323 992	330 472	337 081
Provozní výsledek hospodaření	761 226	776 451	791 980	807 819	823 976
Finanční výsledek hospodaření	- 17 301	- 17 647	- 18 000	- 18 360	- 18 727
Výsledek hospodaření před zdaněním	743 926	758 804	773 980	789 460	805 249
Daň z příjmu za běžnou činnost	141 346	144 173	147 056	149 997	152 997
Výsledek hospodaření po zdanění	602 580	614 631	626 924	639 462	652 252

Stanovení hodnoty společnosti Brose CZ spol. s r.o. (v tis. Kč)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
FCFF	259 505	423 159	413 729	429 780	446 480	457 195
Diskont	1,071	1,147	1,228	1,315	1,409	
DCF	242 319	368 966	336 853	326 747	316 963	
Hodnota 1. fáze	1 591 848					
Hodnota 2. fáze	6 916 931					
Provozně nepotř. aktiva	974 405					
Hodnota podniku brutto	9 483 184					

g = 2,4%
WACC = 7,09%

Finanční plán společnosti Brose CZ spol. s r.o. byl sestaven na období následujících pěti let od data ocenění. Základem pro vytvoření tohoto plánu byla horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, spolu s výstupy analýzy strategické. Ve finančním plánu výkazu zisků a ztrát je patrná rostoucí tendence zisků společnosti, která by časem vedla k vyrovnání úrovně zisků před propadem v roce 2019. Na základě finančního plánu pak byl stanoven odhad tržní hodnoty podniku. Stanovení hodnoty společnosti bylo zpracováno na základě dvoufázové metody DCF Entity, která počítá s diskontovanými peněžními toky, se kterými podnik operuje. Výsledná hodnota podniku Brose CZ spol. s r.o. tak byla odhadnuta na 9 483 184 tis. Kč a to k datu 1.1.2020.

LITERATURA

FOTR, Jiří. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3985-4.
KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. Praha: C.H. Beck, 1999. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-227-6.
KRABEC, Tomáš. Oceňování podniku a standardy hodnoty. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2009. ISBN 978-247-2865-0.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.