

STANOVENÍ HODNOTY FIRMY

AUTOR: Michal Tomko VEDOUCÍ PRÁCE: Ing. Miroslav Sponer, Ph. D.
MÚVS, oddělení ekonomických studií
AR 2021/2022

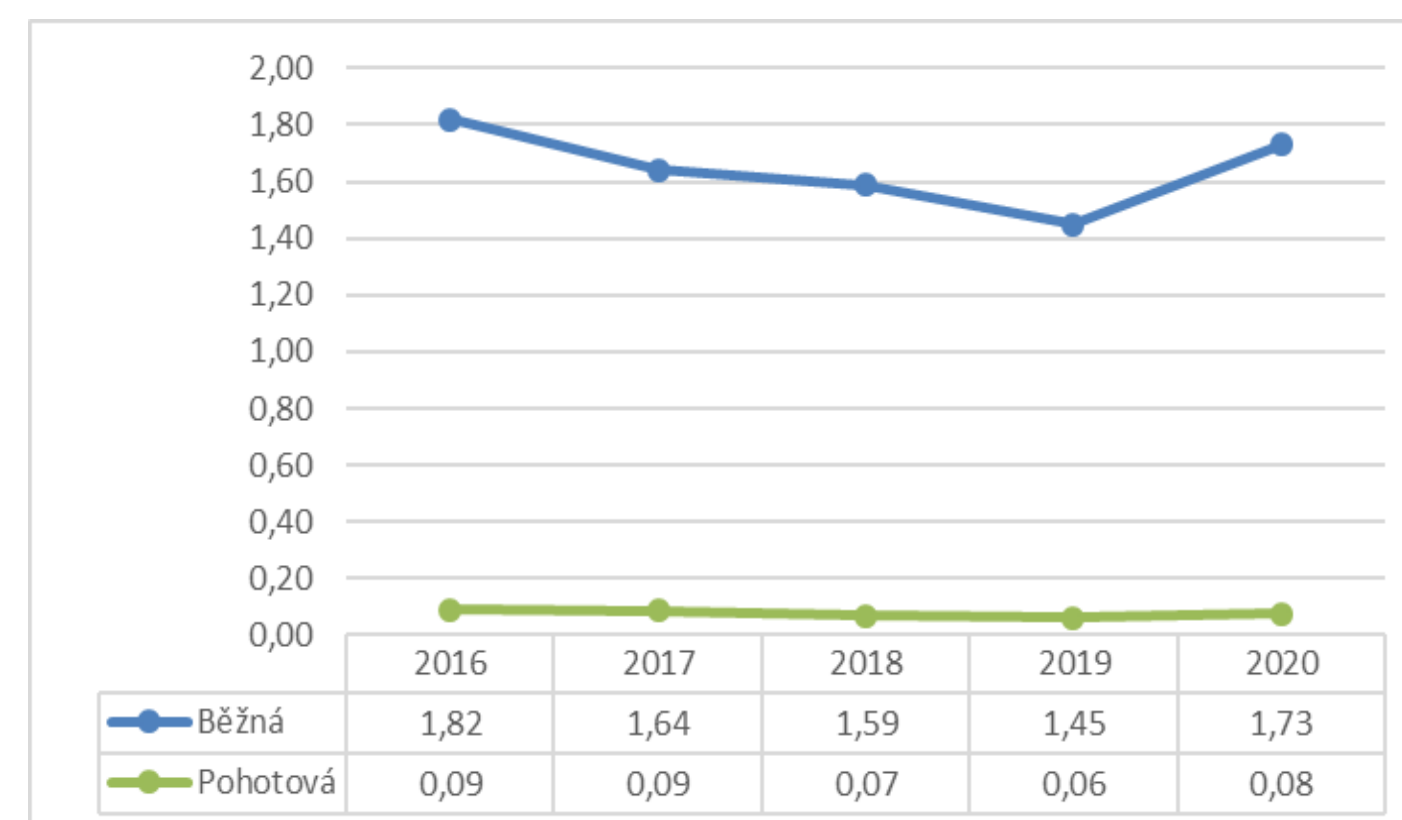
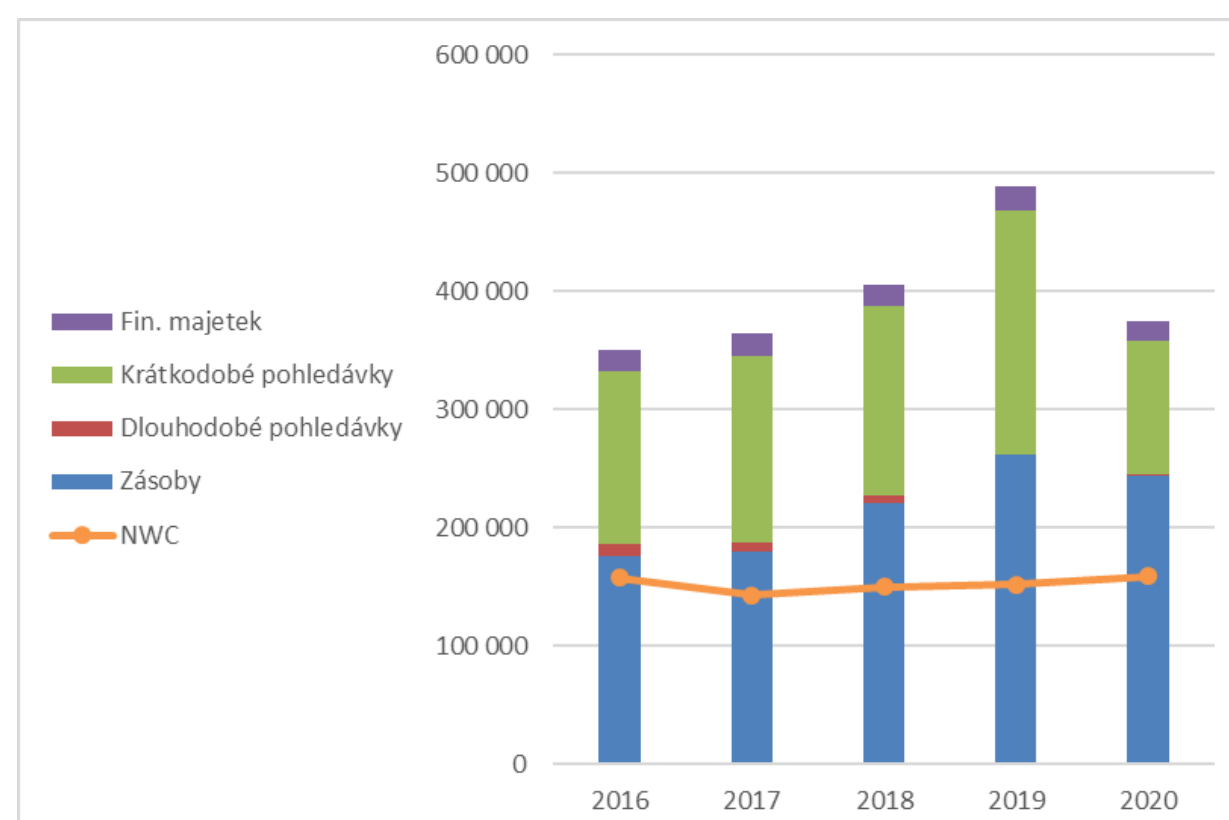
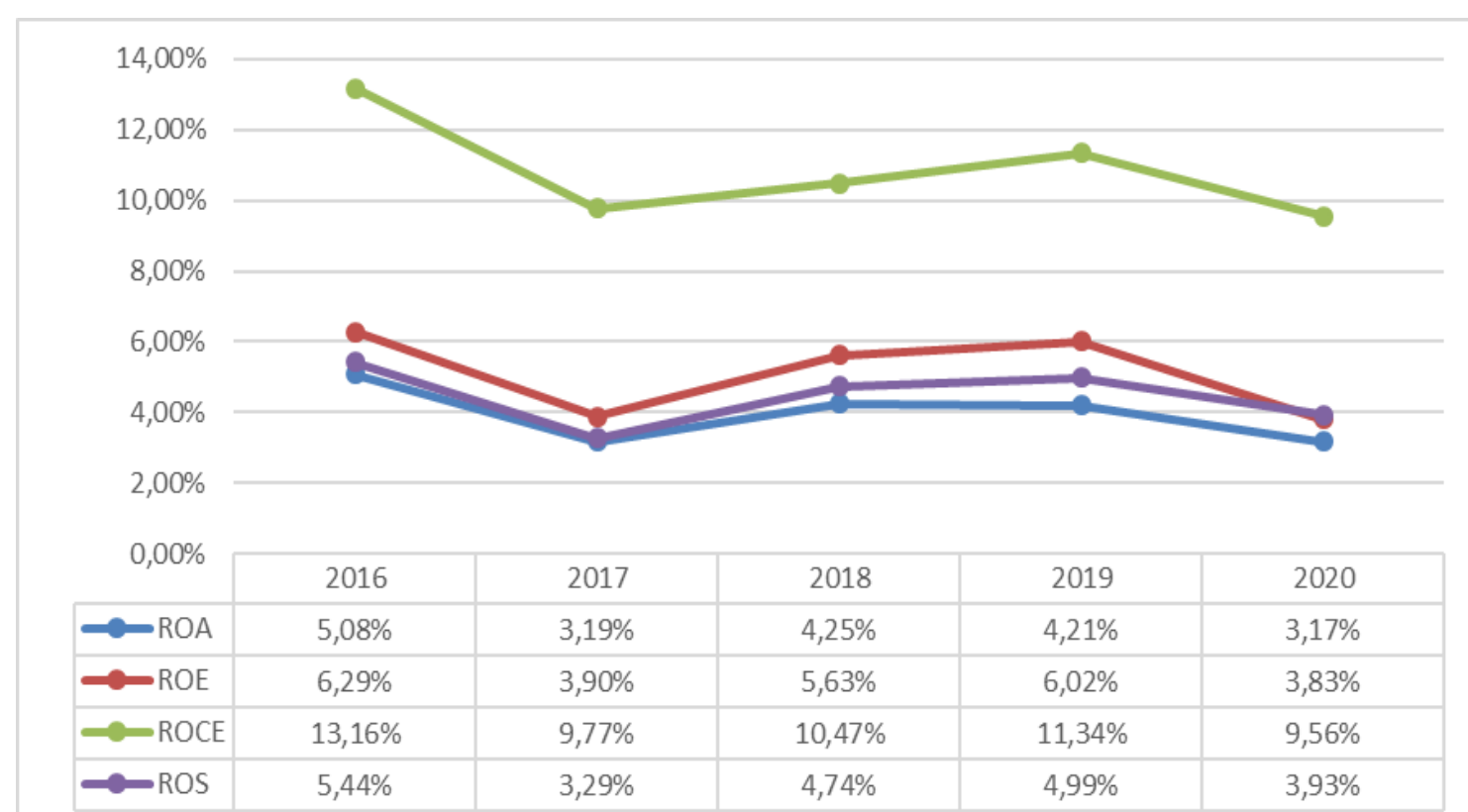
Abstrakt

Tato diplomová práce má za cíl ocenit podnik Rudolf Jelínek a. s. V teoretické části se zabývá nejprve definicí samotného podniku a jeho hodnotou a následně se zabývá základními předpoklady, které jsou pro ocenění nutné, v samotném závěru teoretické části pak rozebírá jednotlivé metody oceňování. V praktické části podrobně představuje podnik Rudolf Jelínek a. s., v dalších krocích je zhotovená strategická a finanční analýza. S ohledem na výsledky obou analýz je vytvořen finanční plán. Nakonec je kompletní finanční plán využit pro aplikaci metody diskontovaných peněžních toků, která nám stanoví hodnotu podniku.

Abstract

This master thesis aims to evaluate company Rudolf Jelínek a. s. The theoretical part deals with the definition of company itself and its value and then it focuses on basic requirements that are necessary for evaluation of a company. At the very end of theoretical part are discussed various valuation methods. In the practical part is presented company Rudolf Jelínek a. s., in the next step strategic and financial analysis is made. According to results of both analyses, a financial plan is created. Finally, financial plan is used for usage of discounted cash flow method, which determines the value of the company.

Podnik vykazuje poměrně dobré finanční výsledky a ukazatele vycházejí zpravidla příznivě, zásadní problém nastává u pohotové likvidity, která je hluboko pod doporučovanou hodnotou a podnik by se měl zaměřit na držení určité části aktiv v hotovosti.



Finanční plán

Finanční plán vycházel ze závěrů strategické a finanční analýzy, zároveň počítal s uvolňováním restrikcí týkajících se pandemie.

Výkaz zisku a ztráty	2021	2022	2023	2024	2025
Tržby z prodeje výrobků a služeb	421 868	459 836	482 828	502 141	522 227
Tržby za prodej zboží	51 568	54 146	55 771	56 886	62 864
Výkonová spotřeba	352 710	385 487	401 256	419 270	438 818
Změna stavu zásob vlastní činnosti			-10 101		
Aktivace			-6 995		
Osobní náklady	85 218	90 461	91 562	92 239	93 615
Úpravy hodnot v provozní oblasti	18 946	27 985	25 686	31 528	29 286
Ostatní provozní výnosy			10 552		
Ostatní provozní náklady			10 948		
Provozní výsledek hospodaření	33 262	26 750	36 795	32 690	40 073
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy			173		
Nákladové úroky a podobné náklady			3 337		
Ostatní finanční výnosy			2 823		
Ostatní finanční náklady			4 734		
Finanční výsledek hospodaření			-5 075		
Výsledek hospodaření před zdaněním	28 187	21 675	31 720	27 615	34 998
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 818	4 474	6 547	5 700	7 223
Výsledek hospodaření za účetní období	22 369	17 201	25 173	21 915	27 774
Čistý obrát za účetní období	486 985	527 531	552 148	572 576	598 639

AKTIVA	2021	2022	2023	2024	2025
777 644	790 715	801 192	814 919	839 047	
Dlouhodobý majetek	382 050	378 895	379 803	394 072	411 557
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 616	2 161	1 689	698	2 131
Dlouhodobý hmotný majetek	362 566	365 866	371 566	385 686	397 261
Dlouhodobý finanční majetek	14 868	10 868	6 548	7 688	12 165
Oběžná aktiva	391 748	407 974	417 543	417 001	423 644
Zásoby	190 984	199 816	201 866	187 658	211 216
Pohledávky	188 063	193 487	197 675	214 654	196 776
Dlouhodobé pohledávky	577	899	1 686	8 756	514
Krátkodobé pohledávky	187 486	192 588	195 989	205 898	196 262
Krátkodobý finanční majetek	3	3	3	3	3
Peněžní prostředky	12 698	14 668	17 999	14 686	15 649
Časové rozlišení			3 846		
PASIVA	2021	2022	2023	2024	2025
777 644	790 715	801 192	814 919	839 047	
Vlastní kapitál	446 636	465 339	490 909	513 876	543 673
Základní kapitál	233 882	233 882	233 882	233 882	233 882
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	15 263	16 764	17 161	18 213	20 236
Výsledek hospodaření minulých let	175 122	197 491	214 693	239 866	261 781
Výsledek hospodaření běžného účetního období	22 369	17 201	25 173	21 915	27 774
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku					
Cizí zdroje	326 085	320 454	305 361	296 120	290 451
Rezervy	2 864	4 866	3 862	4 686	2 648
Závazky	323 221	315 588	301 499	291 434	287 803
Dlouhodobé závazky	91 555	102 522	53 600	33 450	61 651
Krátkodobé závazky	231 666	213 066	247 899	257 984	226 152
Časové rozlišení			4 923		

Ocenění přímo vychází z finančního plánu, ve kterém jsou zohledněny veškeré faktory strategické a finanční analýzy. Jako nejvhodnější pro ocenění byla zvolena dvoufázová metoda entity diskontovaného cash flow, neboť je pro nás vzhledem k datům, se kterými jsme pracovali, nejlépe uchopitelná a dokáže nejlépe reflektovat výsledky strategické a finanční analýzy.

Výsledná hodnota podniku byla k 31. 12. 2020 stanovena na 464 079 000 Kč.

