

Stanovení hodnoty podniku RUDOLF JELÍNEK a.s

Diplomová práce
Akademický rok 2016/2017
České vysoké učení technické v Praze,
Masarykův ústav vyšších studií

Autor: Bc. Jana Müllerová
Vedoucí práce: doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.



Abstrakt:

Cílem této diplomové práce je stanovit hodnotu podniku RUDOLF JELÍNEK a.s. jako podklad pro potenciálního investora prostřednictvím vybraných výnosových metod. Teoretická část práce obsahuje východiska pro ocenění podniku. Praktická část se věnuje strategické a finanční analýze a finančnímu plánu. V závěru práce je provedeno samotné stanovení hodnoty vybraného podniku ke dni 8.4.2017.

Abstract:

The aim of this thesis is to determine the value of the company RUDOLF JELÍNEK Inc. as a basis for potential investors through selected methods of valuation. Theoretical part contains basis for valuation. The practical part deals with strategic and financial analysis and financial plan. The conclusion made themselves determine the value of the selected company, dated April 8, 2017.

Cíl práce:

Stanovení hodnoty podniku RUDOLF JELÍNEK a.s. jako podklad pro případného externího investora k rozhodnutí o investici.

Struktura práce:

Teoretická východiska oceňování

Základní definice
↓
Právní normy a předpisy
↓
Postup oceňování
↓
Výnosové metody

Strategická a finanční analýza

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Dlouholetá tradice společnosti	Nízká marketingová propagace
Vysoká kvalita zaručená certifikáty	Nevyvážená poptávka po lihovinách
Široké portfolio produktů	Cílová skupina zákazníků nad 18 let
Neustálá modernizace	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Penetrace na zahraniční trhy	Dostupné a levnější substituty
Důvěra spotřebitelů	Existence nelegálního trhu s lihovinami
Investice do ovocných sadů	Pokles spotřeby lihovin
Možnost akvizice podniků	

Ocenění společnosti ke dni 8.4.2017

Hodnota podniku stanovena dvoufázovou metodou pomocí FCFF:

$$\sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{n+1}}{WACC - g_n} \cdot (1+WACC)^{-n}$$

$$= 839\,900\,000, - \text{Kč.}$$

Hodnota podniku vypočtena modelem využívajícím ukazatel EVA:

$$C_0 + \sum \frac{EVA_t}{(1+WACC)^t} = 913\,804\,000, - \text{Kč.}$$

Účetní hodnota podniku:

Aktiva k 31.12.2015	656 805 000,- Kč
---------------------	------------------

Představení firmy

R. JELÍNEK
Original Czech Distilleries

Finanční plán

	2016	2017	2018	2019	2020		2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	687 741	713 143	740 047	768 541	798 718	I. Tržby za prodej zboží	62 826	66 539	70 471	74 636	79 047
B. Dlouhodobý majetek	198 853	210 605	223 052	236 234	250 195	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	45 913	48 027	51 500	54 544	57 708
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 689	1 789	1 895	2 006	2 125	= Obchodní marže	16 913	17 912	18 971	20 092	21 279
B.II. Dlouhodobý imotný majetek	197 164	208 816	221 157	234 228	248 070	II. Výkony	413 256	437 079	463 546	490 941	519 956
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	B. Výkonová spotřeba	306 016	324 101	343 256	363 542	385 027
C. Oběžná aktiva	488 888	502 538	516 996	532 307	548 524	= Přidaná hodnota	124 153	131 490	139 261	147 491	156 208
C.I. Zásoby	187 043	198 098	209 805	222 205	235 337	C. Osobní náklady	65 064	68 909	72 982	77 295	81 863
C.II. Dlouhodobé pohledávky	10 627	11 255	11 920	12 625	13 371	D. Daně a poplatky	3 133	3 318	3 515	3 722	3 942
C.III. Krátkodobé pohledávky	182 376	193 155	204 570	216 660	229 465	E. Odpisy dl. Nehmotného a hmotného majetku	28 619	30 311	32 102	33 999	36 009
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	105 027	96 217	86 886	77 003	66 336	IV. Ostatní provozní výnosy	1 938	2 055	2 174	2 302	2 439
D.I. Casové rozlišení	3814	3814	3814	3814	3814	H. Ostatní provozní náklady	4 642	4 916	5 206	5 514	5 840
PASIVA CELKEM	687 741	713 143	740 047	768 541	798 718	= Provozní výsledek hospodářství	41 172	43 605	46 182	48 912	51 802
A. Vlastní kapitál	378 239	393 002	408 036	425 195	442 732	VI. Tržby z prodaných cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
A.I. Základní kapitál	233 882	233 882	233 882	233 882	233 882	J. Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	X. Výnosové úroky	255	270	286	303	321
A.III. Fondy ze zisku	114 566	114 566	114 566	114 566	114 566	N. Nákladové úroky	622	659	698	739	783
A.IV. Výsledek hospodářství minulých let	100 746	113 608	127 230	141 658	156 937	O. Ostatní finanční výnosy	2 026	2 146	2 273	2 407	2 549
A.V. Výsledek hospodářství běžného účetního období	32 155	34 055	36 008	38 199	40 457	O. Ostatní finanční náklady	3 133	3 319	3 515	3 723	3 943
B. Cizí zdroje	305 859	316 499	327 768	339 703	352 344	= Finanční výsledek hospodářství	-1 475	-1 562	-1 654	-1 752	-1 855
B.I. Rezervy	5820	5820	5820	5820	5820	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	7 542	7 988	8 460	8 960	9 490
B.II. Dlouhodobé závazky	12 449	13 185	13 964	14 790	15 664	** Výsledek hospodářství za běžnou činnost	32 155	34 055	36 008	38 199	40 457
B.III. Krátkodobé závazky	167 589	177 494	187 984	199 093	210 860						
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000						
C.I. Casové rozlišení	3643	3643	3643	3643	3643						

Závěr:

Cílem této diplomové práce bylo stanovit hodnotu podniku RUDOLF JELÍNEK a.s. jako podklad pro případného externího investora k rozhodnutí o investici. Hodnota podniku byla stanovena, čímž byl tento cíl splněn.