

Ocenění podniku VESETA spol. s r.o.

Student: Tereza Šuláková

Vedoucí práce: Ing. Dagmar Čámská, Ph. D.

Akademický rok: 2017/2018



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE, MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDÍÍ



Abstrakt

Cílem diplomové práce je stanovit tržní hodnotu podniku VESETA spol. s r.o. k datu 1. května 2018, která může být využita případným investorem jako podklad pro jednání. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá vymezením základních pojmů a metodiky oceňování podniků. Metodologie je následně aplikována v praktické části na data podniku VESETA spol. s r.o. Diplomová práce obsahuje doporučený postup, jako je strategická, finanční a SWOT analýza, generátory hodnoty a finanční plán. Podnik je oceněn pomocí výnosové metody diskontovaných peněžních toků ve variantě FCFF k 1. květnu 2018.



Podnik VESETA spol. s r.o. působí na trhu s nealkoholickými nápoji od roku 1993. Řadí se mezi tradiční výrobce vysoce kvalitní vod a nealkoholických nápojů. Své produkty, jako jsou například sirupy, ledové čaje, limonády, pramenité vody apod. distribuuje společnost pod značkou BONNY. S výrobky podniku se lze setkat také v obchodních řetězcích pod interními značkami, jako jsou například Saguaro, Tanja, Terra san a jiné.

Abstract

The aim of this thesis is to determine the value of the company VESETA spol. s r.o. by the date 1st of May 2018, which could be used by potential investors as a basis for negotiations. The thesis is divided into the theoretical and practical part. The theoretical part engages with the definition of basic concepts and methodology of valuation of the company. The methodology is then applied in the practical part to the data of VESETA spol. s r.o. The diploma thesis contains a recommended procedure, such as strategic, financial and SWOT analysis, value generators and financial plan. The enterprise is valued using the discounted cash flow method in the FCFF version as of May 1, 2018.

Ukazatele rentability

VESETA spol. s r.o.	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	0,81 %	4,19 %	4,00 %	10,50 %	6,83 %
ROE	1,00 %	4,71 %	4,23 %	11,47 %	7,62 %
ROS	0,51 %	2,70 %	2,69 %	7,44 %	5,20 %

Rentabilita tržeb podniků stejného odvětví

ROS	2012	2013	2014	2015	2016
Coca Cola Česká republika s.r.o.	5,66 %	5,66 %	5,69 %	5,66 %	5,66 %
Karlovarské minerální vody a.s.	6,65 %	7,46 %	2,41 %	9,99 %	11,29 %
Kofola a.s.	5,22 %	4,22 %	4,55 %	5,13 %	5,65 %
Ondrášovka a.s.	0,90 %	1,21 %	4,05 %	5,49 %	5,92 %
PepsiCO CZ s.r.o.	4,18 %	-2,01 %	1,81 %	-1,55 %	-0,36 %
Poděbradka a.s.	4,01 %	6,46 %	4,00 %	5,55 %	4,77 %
Průměr	4,44 %	3,83 %	3,75 %	5,04 %	5,49 %

Dvofázový model v tis. Kč

Dvofázový model	2018	2019	2020	2021	PH
FCFF	27 361	42 273	43 170	44 073	45 174
Diskont	1,051	1,132	1,219	1,313	
1.fáze	26 034	37 351	35 420	33 579	132 383
2.fáze					663 331
Hodnota					795 714
Nepotřebné peníze					119 709
Výsledná hodnota					915 423

Bibliografie

KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C.H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 8071795291.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-807-1797-135.

MAŘÍK, M. et al. Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.



Cíl práce

Cílem diplomové práce je určit tržní hodnotu podniku VESETA spol. s r.o., která může být využita případným investorem jako podklad pro jednání. Hodnota bude zjišťována k 1. květnu 2018.

Závěrečné shrnutí

Pro ocenění společnosti byla využita výnosová metoda DCF pro variantu FCFF. Výsledná tržní hodnota podniku VESETA spol. s r.o. k datu 1. května 2018 dosahuje výše 915 423 tis. Kč. Poslední známá účetní hodnota z roku 2016, která je ve výši aktiv, byla 648 114 tis. Kč. Zmíněná hodnota však slouží jako doplněk k hlavnímu ocenění. Ukazuje se, že je potvrzen potenciál podniku. Účetní hodnota založená na účtování pomocí historických cen vykazuje nižší částku než ocenění pomocí výnosových metod.