

Vysoká škola technická a ekonomická v Českých Budějovicích  
Ústav technicko-technologický



1

# SPECIFIKA OCENĚNÍ ZASILATELSKÝCH PODNIKŮ NA PŘÍKLADU KONKRÉTNÍ FIRMY

Autor diplomové práce: Bc. Tomáš Krulický, BBA

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Marek Vochozka, MBA,  
Ph.D.

Oponent diplomové práce: Ing. Lenka Černá, PhD.

Obhajoba DP

- Popis tématu
- Metodika práce
- Volba diskontní míry
- Stanovení růstové konstanty
- Výsledky
- Doplnující dotazy



- **Téma:** Specifika ocenění zasilatelských podniků na příkladu konkrétní firmy
  - ▣ Motivace a důvody k výběru tématu
- **Cíl práce:** stanovení hodnoty zasilatelského podniku ...



- Literární rešerše
- Strategická a finanční analýza podniku
- Metody komplexního hodnocení podniku
- Výběr metody ocenění
- Ocenění pomocí DCF equity, EVA, účetní hodnota



- Vyšší riziko – stavebnicová metoda –  $r_e$

$$r_e = r_f + r_{pod} + r_{finstab} + r_{la} + r_{spec}$$

IDENTIFIKOVANÉ RIZIKO	ANALÝZA			
	PRAVDĚPODOBNOST	DOPAD	ÚROVEŇ RIZIKA	PRIORITA
Ztráta klíčové osoby	3,62 %	0,40	1,448 %	
Neinkaso pohledávek	15,0 %	0,12	1,200 %	
Ztráta zákazníka	20 %	0,15	2,700 %	
Kurzová ztráta	70 %	0,01	0,700 %	
Celkem	--	--	6,05 %	--

- $r_e = 0,53\% + 2,28\% + 1,78\% + 0,31\% + 6,05\%$

# Růstová konstanta



6

- Tzv. Gordonova růstová konstanta
- Klíčových prvků ocenění
- Stanovení kvalifikovaným odhadem

$$g = \frac{4 * \text{předpokládaná inflace} + 3 * \text{meziroční změna tržeb} + 2 * \text{index tržeb} + \text{změna výnosů odvětví}}{10}$$

$$g = \frac{4 * 2 + 3 * 1,4 + 2 * 2,14 + 1,55}{10}$$

$$g = 1,803$$



- Hodnota podniku
  - ▣ DCF equity – 55 079 600 Kč
  - ▣ EVA equity – 55 553 400 Kč
  - ▣ Účetní hodnota – 36 120 000 Kč
  
- TA ČR Epsilon



- Porovnejte Vámi navrhovaný koncept výpočtu růstové konstanty s vybraným již existujícím konceptem.
  - Fundamentální moc  $g = ROE \times \left(1 - \frac{DIV}{EPS}\right)$
  - Stanovení „g“ pro jednotlivé výrobky dle ŽC
  - Růst akcií  $g = ROE \times b$
  - Expertní odhad





- Teoretický a praktický přínos práce?
- Jaké by byly možnosti zvýšení hodnoty obchodního podílu posuzovaného podniku?
- Jaký je hlavní účel stanovení hodnoty podniku?



# Prostor k diskuzi . . .



10



# Děkuji za pozornost

Odborník přes zvyšování efektivity pracovních operací povídá studentům:

"Techniky, které jsem vám zde nastínil, raději nezkoušejte doma."

"A proč ne?"

"No, víte, celé roky jsem sledoval rutinní činnosti své ženy, když připravovala snídani. Hodně se naběhala mezi lednicí, sporákem, špajskou a stolem a často při tom nesla jen jednu věc. Tak jsem jí navrhl, jak by to mohla zlepšit."

"A fungovalo to?"

"Mno, v podstatě vlastně ano. Předtím jí příprava snídaně zabrala dvacet pět

minut. Teď to dělám za osmnáct. "