

Obsah

Předmluva	VII
Struktura publikace	IX
1. Vymezení problematiky oceňování podniku	1
1.1 Proč oceňování podniku?	1
1.1.1 Zboží, jeho vlastnosti a trh	3
1.1.2 Podnik jako zboží	5
1.2 Definice tržní hodnoty	8
1.3 Kdo se zabývá oceňováním?	12
1.4 Metody používané pro oceňování podniku	14
2. Nástin základního postupu při oceňování podniku	15
3. Analýza makroprostředí	19
4. Analýza mikroprostředí	22
4.1 Identifikace charakteristických znaků odvětví	22
4.2 Prognóza vývoje odvětví	27
5. Finanční analýza	29
5.1 Úvod do finanční analýzy	29
5.2 Základní vstupy do finanční analýzy	29
5.2.1 Přehled základních zdrojů informací	29
5.2.1.1 Účetní závěrka	29
5.2.1.2 Roční zpráva	32
5.2.1.3 Ostatní zdroje informací	32
5.2.1.4 Audit	33
5.2.2 Rozvaha	35
5.2.2.1 Aktiva	35
5.2.2.2 Pasiva	40
5.2.2.3 Oceňování majetku a závazků	44
5.2.2.4 Shrnutí k účetnímu výkazu rozvaha	45



5.2.3	Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)	45
5.2.3.1	Výnosy	45
5.2.3.2	Náklady	46
5.2.3.3	Hospodářský výsledek	46
5.2.3.4	Shrnutí k účetnímu výkazu zisků a ztrát	47
5.2.4	Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)	48
5.3	Základní metody finanční analýzy	49
5.3.1	Absolutní ukazatele	49
5.3.2	Poměrové ukazatele	54
5.3.2.1	Ukazatele rentability (výnosnosti)	55
5.3.2.2	Ukazatele aktivity	58
5.3.2.3	Ukazatele zadluženosti	60
5.3.2.4	Ukazatele likvidity	62
5.3.2.5	Ukazatele kapitálového trhu	63
5.3.2.6	Altmanova analýza	69
5.3.2.7	Vyhodnocení poměrových ukazatelů	72
6.	Podnikatelský záměr	74
7.	Riziko	81
7.1	Definice rizika	81
7.2	Klasifikace rizika	82
7.3	Měření rizika	82
7.4	Portfolio	85
7.5	Tržní riziko	87
7.6	Jedinečné (specifické) riziko	91
7.6.1	Provozní riziko	91
7.6.2	Finanční riziko	97
7.6.3	Celkové jedinečné, specifické riziko	99
8.	Metody oceňování podniku založené na stavových veličinách	100
8.1	Vstup do problematiky	100
8.2	Metoda účetní hodnoty	102
8.3	Metoda substanční, věcné hodnoty	102
8.3.1	Stálá aktiva	105
8.3.1.1	Hmotný investiční majetek	105
8.3.1.2	Pozemky	106
8.3.1.3	Budovy a stavby	108
8.3.1.4	Stroje, zařízení a technologické celky	109
8.3.2	Finanční investice	109
8.3.3	Nehmotná aktiva	110
8.3.4	Drobný investiční majetek	112

8.3.5	Oběžná aktiva	113
8.3.5.1	Zásoby	113
8.3.5.2	Pohledávky	114
8.3.5.3	Finanční majetek	114
8.3.6	Cizí zdroje	114
8.3.6.1	Závazky	115
8.3.6.2	Úvěry	115
8.3.6.3	Rezervy	115
8.4	Metoda likvidační hodnoty	117
9.	Výnosové metody	119
9.1	Úvodní poznámky	119
9.1.1	Časová hodnota peněz	120
9.1.2	Jednoduché úročení	121
9.1.3	Složitě úročení	122
9.1.4	Současná hodnota a budoucí hodnota	123
9.1.5	Efektivní úroková míra	127
9.2	Metoda kapitalizace zisku	127
9.2.1	Analýza minulosti	128
9.2.2	Postup při aplikaci metody kapitalizace zisku	129
9.3	Modely diskontu cash flow (DCF)	132
9.3.1	Podstata modelů DCF	132
9.3.2	Vymezení peněžních toků	135
9.3.3	Základní tvary modelů DCF	141
9.4	Metody stanovení diskontní míry	147
9.4.1	Průměrné náklady kapitálu (WACC)	148
9.4.2	Odhad požadované míry výnosu vlastního jmění	158
9.4.2.1	Gordonův růstový model	158
9.4.2.2	Model CAPM	159
9.4.2.3	Model arbitrážního oceňování (APT)	168
9.4.2.4	Ostatní přístupy	168
9.5	Odhad tempa růstu (g)	171
9.5.1	Odhad parametru g na základě historických růstových měř	172
9.5.2	Odvození tempa růstu g od vnitřních, tzv. fundamentálních předpokladů	174
9.5.3	Odvození tempa růstu od expektace analytika	179
9.5.4	Důsledky inflace na modely DCF	181
9.6	Dividendové diskontní modely (DDM)	183
9.6.1	Model pro stabilní růst – Gordonův růstový model	185
9.6.2	Dvoustupňový dividendový diskontní model	186
9.6.3	Třístupňový dividendový diskontní model	188
9.7	Modely založené na EVA	191

10. Metody kombinované	196
10.1 Schmalenbachova metoda, metoda střední hodnoty	196
10.2 Metoda vážené střední hodnoty	197
10.3 Metody nadzisku, superzisku	199
11. Metody relativního oceňování	201
11.1 Definice tržních multiplikátorů	201
11.2 Výběr srovnatelných podniků	205
12. Případová studie	209
Přílohy	259
Literatura	293
Nejdůležitější pojmy	295