

Obsah

	Str.
ÚVOD	7
1. TEORETICKÉ ZÁKLADY OCEŇOVÁNÍ PODNIKU	9
1.1. Důvody pro ocenění podniku	9
1.2. Tržní hodnota	9
1.3. Specifika trhu s podniky	11
1.4. Subjektivní přístup k ocenění podniku - Kolínská škola	12
1.5. Objektivní přístup k ocenění podniku - pohled odhadců majetku	13
1.6. Doporučený postup při oceňování podniku	14
2. OCEŇENÍ ZE STRATEGICKÉHO HLEDISKA	15
3. FINANČNÍ ANALÝZA JAKO PODKLAD PRO FINANČNÍ OCENĚNÍ FIRMY	19
3.1. Analýza základních účetních výkazů	20
3.1.1. Bilance	20
3.1.2. Výkaz zisků a ztrát	21
3.1.3. Výkaz peněžních toků	21
3.2. Analýza poměrových ukazatelů	22
3.2.1. Ukazatele likvidity	22
3.2.2. Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy	23
3.2.3. Ukazatele výnosnosti	25
3.2.4. Ukazatele tržní hodnoty	27
3.2.5. Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů	27
3.3. Syntetické pohledy na finanční zdraví podniku	28
3.3.1. Pyramidový rozklad ukazatelů	28
3.3.2. Bodovací metody	28
3.3.3. Varianty Altmanova modelu	29
4. PŘEHLED METOD PRO FINANČNÍ OCEŇENÍ PODNIKU	32
5. VÝNOSOVÉ METODY OCEŇOVÁNÍ	33
5.1. Metoda diskontovaného peněžního toku	33
5.1.1. Obsah cash flow pro účely oceňování a podklady pro získání dat	34

5.1.2. Technika propočtu a volba časového horizontu	38
5.2. Metoda kapitalizovaných zisků	45
5.2.1. Zjišťování zisků pro ocenění	46
5.2.2. Výpočet trvalého zisku	46
5.2.3. Výpočet hodnoty podniku	48
5.2.4. Poznámky k metodě kapitalizovaných zisků	48
5.3. Kombinované výnosové metody	49
6. METODY TRŽNÍHO POROVNÁNÍ	52
6.1. Srovnání s podobnými podniky, u nichž je hodnota známa	52
6.2. Odvození hodnoty podniku ze srovnatelných transakcí	54
6.3. Odvození hodnoty podniku z údajů o podnicích uváděných na burzu	55
6.4. Závěr k metodě tržního porovnání	55
7. MAJETKOVÉ OCENĚNÍ	56
7.1. Zjišťování substanční hodnoty	56
7.2. Oceňování jednotlivých položek aktiv a pasív	57
7.3. Propoččet a použití substanční hodnoty	62
8. SOUHRNNÉ OCENĚNÍ POKRAČUJÍCÍHO PODNIKU	63
9. OCEŇOVÁNÍ SYNERGIÍ	64
9.1. Přírůstky výnosů	66
9.2. Snížení nákladů	66
9.3. Daňové úspory	67
9.4. Snížení rizika a nákladů cizího kapitálu	68
9.5. Souhrnné ocenění synergií	68
10. KALKULOVANÁ ÚROKOVÁ MÍRA PRO ÚČELY OCENĚNÍ PODNIKU ...	70
10.1. Kalkulace rizika v rámci kalkulované úrokové míry	71
10.1.1. Kalkulovaná úroková míra a metoda kapitalizace zisku	71
10.1.2. Kalkulovaná úroková míra v rámci metody DCF	73
10.2. Jistotní ekvivalenty a bezriziková kalkulovaná úroková míra	90
10.3. Některé přístupy uplatňované v České republice	93
PŘÍLOHA: PŘÍPADOVÁ STUDIE - VÝNOSOVÉ OCENĚNÍ PODNIKU	95
SEZNAM LITERATURY	111