

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

8.3.13	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	116
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	Složité 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	ModelCAPM	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, super zisku	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