

1FP416 - Počítačová podpora oceňování podniku

1. - 2. přednáška - Zdroje informací pro oceňování podniku na internetu



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



ORIENTAČNÍ PROGRAM CVIČENÍ *(mírné změny programu vyhrazeny):*

Datum		Program	Využití v 1FP413
1.	16. 9.	Úvod. Zdroje informací pro oceňování podniku na internetu	Strategická analýza
2.	23. 9.	Zdroje informací pro oceňování podniku na internetu	Strategická analýza
3.	30. 9.	Databáze českých firem (Albertina)	Finanční analýza
4.	7. 10.	Databáze evropských firem spojená s analýzou (Amadeus)	Finanční analýza
5.	14. 10.	Databáze evropských firem spojená s analýzou (Amadeus)	Finanční analýza
6.	21. 10.	Regresní analýza v Excelu	Strategická analýza
7.	28. 10.	<i>Státní svátek</i>	
8.	4. 11.	Zdroje informací na internetu – diskontní míra (syllabus z 1. hodiny)	Ocenění
9.	11. 11.	Zdroje informací internetu, Amadeus – diskontní míra a tržní porovnání	Ocenění
10.	18. 11.	Sestavení zjednodušené prognózy generátorů hodnoty	Ocenění
11.	25. 11.	Sestavení zjednodušeného ocenění (DCF a tržní porovnání)	Ocenění
12.	2. 12.	<i>Samostatná práce</i>	
13.	9. 12.	<i>Samostatná práce</i>	

zdroj: autor

INTERNETOVÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ

INTERNETOVÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ

- Při oceňování podniku potřebuje odhadce velké množství podkladových dat. Jednak jde o údaje o samotném oceňovaném podniku, jednak o údaje z vnějšího okolí podniku. V jednotlivých krocích oceňovacího procesu se jedná především o tyto potřebné informace:

INTERNETOVÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ

- **Analýza potenciálu odvětví nebo oboru, ve kterém podnik působí,** která by měla sloužit jako podklad pro odhad budoucích tržeb oceňovaného podniku (vývoj a prognóza HDP, inflace, údaje o vývoji odvětví, demografické údaje (počet obyvatel v regionu, průměrná mzda apod.))
- **Stanovení diskontní míry pro výnosové ocenění podniku:** především data z kapitálových trhů.

INTERNETOVÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ

- **Finanční analýza oceňovaného podniku:** hodnoty ukazatelů, se kterými bychom mohli porovnat výsledky oceňovaného podniku (tj. hodnoty ukazatelů za hlavní konkurenty nebo průměry či mediány ukazatelů za odvětví, ve kterém oceňovaný podnik působí)
- **Sestavení finančního plánu oceňovaného podniku:** všechny informace uvedené u analýzy potenciálu odvětví (tržby), informace o dalších národohospodářských ukazatelích (např. vývoj mezd, energií apod. je potřebný pro odhad budoucích nákladů podniku).

INTERNETOVÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ

- **Finanční analýza oceňovaného podniku:** hodnoty ukazatelů, se kterými bychom mohli porovnat výsledky oceňovaného podniku (tj. hodnoty ukazatelů za hlavní konkurenty nebo průměry či mediány ukazatelů za odvětví, ve kterém oceňovaný podnik působí)
- **Sestavení finančního plánu oceňovaného podniku:** všechny informace uvedené u analýzy potenciálu odvětví (tržby), informace o dalších národohospodářských ukazatelích (např. vývoj mezd, energií apod. je potřebný pro odhad budoucích nákladů podniku).

Stránka	Makroekonomika		Odvětví	Registry, údaje o firmách	Finanční trhy			Zákony
	Minulost	Prognóza			Kapitál. trh	Úrokové míry	Devizové kursy	
www.czso.cz Český statistický úřad	X	obyva-telstvo	X	X				
www.mpo.cz Min. průmyslu a obchodu	X		X	X				
www.mze.cz Ministerstvo zemědělství			X					
www.mfcr.cz Ministerstvo financí ČR	X	X		X	X	X		X
www.imf.org Mezinárodní měnový fond		X						
www.cnb.cz ČNB – dohled nad kapitál. trhem				X	X			X
www.patria.cz Patria Finance, a.s.	X	placená	X		X	X	X	
Passport (dříve Euromonitor) přes www.vse.cz - informační zdroje		placená	placená					
www.justice.cz Ministerstvo spravedlnosti				X				
www.pse.cz Burza cen. papírů Praha								
RM systém www.rmsystem.cz				X	X			
Středisko cenných papírů www.scp.cz								
Různé banky					ČNB	X	X	
www.finance.cz	X				X	X	X	
www.psp.cz Poslanecká sněmovna								X
www.mvcr.cz Ministerstvo vnitra								X
www.portal.gov.cz Portál veřejné správy								X

zdroj: autor

Národohospodářské a odvětvové informace

Národohospodářské a odvětvové informace

1. Český statistický úřad (www.czso.cz):

- Veřejná databáze
- Databáze demografických údajů
- Databáze zahraničního obchodu
- Registr ekonomických subjektů
- Databáze Eurostatu v češtině

Český statistický úřad

- Stále se rozvíjejí a užitečných dat na nich přibývá. Je zde možné získat především informace o národohospodářském vývoji a odvětvovém vývoji v současnosti a minulosti. Nabízí se ke stažení i řada tabulek v Excelu.
- **Odkazy týkající se národohospodářských ukazatelů (většinou jde o faktory trhu, ale spotřeba domácností může sloužit i pro vymezení trhu):**
- Ceny, inflace
- HDP, národní účty
- Mzdy a náklady práce
- Obyvatelstvo
- Příjmy, výdaje a životní podmínky

Český statistický úřad

- **Odkazy týkající se odvětvových údajů (většinu vymezení trhu, ale někdy faktor trhu):**
- Doprava, informační a komunikační činnost
- Lesnictví
- Obchod, pohostinství, ubytování
- Průmysl, energetika
- Služby
- Stavebnictví, byty
- Zemědělství

Český statistický úřad

- **Zahraniční obchod (korekce při vymezení trhu)**

- Databáze zahraničního obchodu – zadat:
požadované období, seskupování po letech, úroveň výběru a zobrazení (na kolik míst číselníku), vybrat z nabídky kódy zboží, po pravé straně přepnout dovoz nebo vývoz; nakonec klepnout tlačítko Zobrazit data)
- Vybrané tabulky z Veřejné databáze: i zde je možno získat tabulky podle komodit

Český statistický úřad

- **STATISTIKY – PRŮŘEZOVÉ STATISTIKY**

- **Regionální statistiky** - Prozkoumat při hledání regionálních dat, která by mohla být užitečná při odhadu velikosti regionálního trhu a jeho vývoje.
- **Mezinárodní data**
- **Databáze Eurostatu v češtině** → vybrat tabulku podle tématu (HDP, inflace, obyvatelstvo atd. *Časové řady za Eurozónu a jednotlivé země EU*)
- Eurostat – vstup na oficiální stránky Eurostatu v angličtině
- Poznámka: **oficiální stránky Eurostatu** mají adresu: ec.europa.eu/eurostat
- **Publikace obsahující mezinárodní srovnání - Česká republika v mezinárodním srovnání** – jsou zde i časové řady vývoje odvětví

Ministerstvo průmyslu a obchodu

2. Ministerstvo průmyslu a obchodu (www.mpo.cz):

- **Ekonomické informace:** Stránky MPO jsou velmi vhodné pro získání odvětvových dat a analýz. Soubory ke stažení jsou vždy na konci webové stránky. Nejzajímavější odkazy z hlavní stránky:

➤ Rozcestník

- ***Analytické materiály a statistiky, Analýza vývoje ekonomiky ČR*** – Tyto materiály obsahují různé analýzy s komentářem jednak ekonomiky celkově, jednak odvětví,
- ***Finanční analýza podnikové sféry*** – analýzy více zaměřené na finanční ukazatele, zejména ukazatel EVA a její pyramidový rozklad

Ministerstvo průmyslu a obchodu

- **Zahraniční obchod** - *Statistiky zahraničního obchodu* – údaje o dovozu a vývozu, i podrobně podle komodit
- **Energetika** - *Statistika* – některé informace o vývoji energetiky
- **Stavebnictví a suroviny** - *Informace z odvětví* – materiál ke stavebnictví
- **Průmysl** - *Zpracovatelský průmysl* → *Panorama zpracovatelského průmyslu*

Ministerstvo zemědělství

3. Ministerstvo zemědělství (www.mze.cz, www.eagri.cz):

Jsou zde umístěny materiály s daty o stavu a vývoji v dílčích oblastech zemědělství, potravinářské výroby, lesnictví a vodního hospodářství. Cesta přes **Rozcestník eAGRI** a dále:

- Klepnout na oblast (zemědělství, lesy, potraviny, voda)
- Pak v levém svislém menu klepnout na požadovanou dílčí oblast. Z dílčí podnabídky ke konkrétnímu tématu jsou vhodné zejména volby **Statistiky** a **Situační a výhledové zprávy**, které k dané komoditě obsahují poměrně podrobná data.
- Případně volba **Ministerstvo zemědělství** → **Statistika** a zvolit požadovanou oblast.

Ministerstvo financí České republiky

4. Ministerstvo financí (www.mfcr.cz):

Pro potřeby analýzy potenciálu (strategické analýzy) oceňovaného podniku je užitečný především odkaz **Veřejný sektor** (hlavní vertikální menu) → **Makroekonomika** → **Makroekonomická predikce**. Každá prognóza obsahuje vývoj a předpovědi HDP, spotřeby, inflace, nezaměstnanosti apod., a to těchto hlavních částech:

- **Shrnutí predikce** – komentáře, tabulky s predikcemi MF ČR, porovnání se zahraničím a s předpovědí jiných institucí, obsahuje i tabulky z následující části
- **Tabulky a grafy – výhledy na cca 3 až 4 roky** - Ekonomický výkon (*HDP ve stálých i v běžných cenách*), Ceny (*inflace*), Trh práce (*zaměstnanost, mzda účet domácností*), Mezinárodní srovnání (*zejména HDP*)

Ministerstvo financí České republiky

- Další zajímavé odkazy:
- **Základní informace** → **Vybrané odkazy** – další zajímavé odkazy: banky, ministerstva financí v zahraničí, různé instituce z finanční oblasti a další.
- **Informační systémy** → **Ares** – integrovaný registr organizací. Odkaz Informační systémy → Ares je také trvale umístěn ve spodní části stránek Ministerstva financí

Mezinárodní měnový fond (prognózy)

5. Mezinárodní měnový fond (www.imf.org):

Obsahuje prognózy některých makroekonomických ukazatelů za řadu zemí na delší počet let do budoucnosti:

- → volba **Data** (hlavní vodorovné menu v horní části obrazovky)
- → odkaz [World Economic Outlook Databases](#)
- → zvolit aktuální nebo požadovaný historický soubor
- → v části Download WEO data zvolit **By Countries** → vybrat **All Countries**

Mezinárodní měnový fond (prognózy)

- → odznačit vše a následně **označit vybrané země** zvolené ke srovnání, potvrdit Continue
- → zvolit požadovanou **ekonomickou veličinu** (HDP, inflace, obyvatelé), potvrdit Continue
- → **zvolit časové rozpětí**, příp. další nastavení, potvrdit Prepare report, zobrazí se výsledek.
- Materiály s predikcemi je možné pro jednotlivé země najít i pod volbou **Countries** z hlavního menu. Jsou zde i některé jiné položky než v databázi (např. spotřeba domácností).

ČNB – kapitálový trh

6. Česká národní banka (www.cnb.cz):

Dohled nad finančním trhem (volba Dohled a regulace z horizontálního menu, dále volit z vertikálního menu po levé straně)

- **Informace uveřejňované emitenty:**
- → **Centrální úložiště regulovaných informací**
 - → zadat kritéria, stačí zadat jen název podniku. Obsahuje povinně zveřejňované informace o emitentech cenných papírů včetně výročních zpráv a úplných finančních výkazů

ČNB – kapitálový trh

- **Legislativní základna:**
- → Emise a evidence cenných papírů, nabídky převzetí a vytěsnění
- → Metodické a výkladové materiály
- → Ostatní materiály: Informace ČNB k oceňování účastnických cenných papírů pro účely povinných nabídek převzetí, veřejných návrhů smlouvy a vytěsnění (OCE)

Profesní společenství a další oborové informace

7. Hospodářské komory České republiky (www.komora.cz)

- Některá profesní sdružení na svých stránkách uvádějí i informace o svém oboru podnikání, které mohou posloužit jako cenný zdroj informací o odvětví pro strategickou analýzu.
- **Příklady společenství a dalších institucí s užitečnými informacemi pro analýzu odvětví:**

Profesní společenství a další oborové informace

7. Hospodářské komory České republiky (www.komora.cz)

Svaz průmyslu a dopravy	www.spcr.cz
Českomoravský svaz mlékárenský	www.cmsm.cz
Potravinářská komora ČR (Informace → Panorama)	www.foodnet.cz
Teplárenské sdružení (sdružení podnikatelů v teplárenství)	www.tscr.cz
Sdružení automobilového průmyslu	www.autosap.cz
Statistika dopravy ČR (Ministerstvo dopravy)	www.sydos.cz
Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR	www.uzis.cz
BusinessInfo (portál pro podnikání a export) – Podnikatelské prostředí – Analýzy a statistiky	https://www.businessinfo.cz

zdroj: autor

Prognózy odvětví

8. Prognózy odvětví oceňovatel sežene spíše výjimečně, obvykle bude muset udělat prognózu odvětví, resp. relevantního trhu sám na základě minulých dat o odvětví (trhu) a informacích o faktorech relevantního trhu.
- Prognózy odvětví lze získat zejména těmito způsoby:
 - Placené zdroje - **Passport** (dřívější označení: GMID - Global Market Information Database, Euromonitor). *Dostupný přes stránky školy: www.vse.cz – **Studenti – Podpora studia – E-zdroje – Passport** (možno otevřít i mimo školu, v tomto případě bude nutné po kliknutí na odkaz nejprve zadat jméno a heslo do InSIS).*
 - Prognózy zveřejňované některými výzkumnými instituty, soukromými organizacemi apod. (např. <https://www.fapri.missouri.edu/>)

Patria Finance, a.s.

10. Patria Finance, a.s. (www.patria.cz)

Z počítačů v síti VŠE jsou k dispozici i placené části stránek Patria! Přihlášení je možné i mimo síť VŠE: www.vse.cz – Studenti – Podpora studia – E-zdroje – Patria Plus. (možno otevřít i mimo školu, v tomto případě bude nutné po kliknutí na odkaz nejprve zadat jméno a heslo do InSIS).

Patria Finance, a.s.

- **ZPRAVODAJSTVÍ** (Krátké aktuální zprávy, Monitoring médií za poslední dny)
- **EKONOMIKA** - Tato část obsahuje makroekonomické ukazatele (inflace, HDP, atd.).
- **Databanky** – minulé řady některých ek. ukazatelů a hlavně cen, dříve ve velmi podrobném členění. V současnosti podrobná data uváděna nebývají.
- **AKCIE** – akcie ČR, akcie svět, fondy
- **MĚNY & SAZBY**
- **KOMODITY & DERIVÁTY**

Registry

Ministerstvo financí České republiky - ARES

www.mfcr.cz → Informační systémy (stabilní menu v dolní části stránky) → ARES

- Jedná se o integrovaný registr všech podnikatelských subjektů. Jeho přednost spočívá v tom, že uživatel podnik vyhledá jen jednou a hned si může zobrazit odpovídající data evidovaná v několika různých registrech.
- Tento zdroj může odhadci posloužit například pro rychlé ověření údajů o oceňovaném podniku (i když je nutné podotknout, že internetové výpisy z registrů mají jen informativní charakter bez právní závaznosti), popř. zjištění základních informací o konkurentech.

Ministerstvo spravedlnosti

www.justice.cz

Nejznámější částí stránek ministerstva spravedlnosti je Veřejný (dříve Obchodní) rejstřík. Jeho služeb využívá na svých stránkách i řada jiných subjektů (např. ARES ministerstva financí, živnostenský registr min. průmyslu a obchodu, Patria finance pro firmy obchodované na burze).

- **REJSTŘÍKY:**
- **Veřejný rejstřík** - vyhledání podle firmy nebo podle osoby (je na hlavní stránce)
- **Insolvenční rejstřík**
- **Evidence úpadců**

Ministerstvo spravedlnosti

PROFESNÍ SEZNAMY

- **Seznam znalců a tlumočnicků:** *Vyberte agendu: Evidence znalců (zatrhnout přepínač Znalec x Tlumočnick), Obor/Odvětví = „EKONOMIKA - ceny a odhady“, Specializace = „podniků“*
- Pomocí této evidence je možné např. vyhledat seznam soudních znalců zabývajících se určitou specializací nebo ověřit, zda je určitá osoba skutečně soudním znalcem, získat přehled o znaleckých ústavech a základní informace o nich.

Ministerstvo spravedlnosti

- **Seznam znaleckých ústavů**
- **E-JUSTICE - INFOSOUD** – vyhledávání stavu projednávání soudních případů podle soudu a spisové značky.
- **SOUDY** (volba z hlavního menu) – vstup na stránky všech soudů a přehled soudců.

Ostatní registry

- **Ministerstvo průmyslu a obchodu - www.mpo.cz**
 - Registr živnostenského podnikání (dolní lišta stránky – sekce Portály MPO) - obsahuje všechny právnické a fyzické osoby
- **Český statistický úřad - www.czso.cz**
 - Registr ekonomických subjektů - právnické i fyzické osoby (odkaz Databáze, registry z hlavního menu), vyhledávání podle IČ, okresu a jména.

PŘEHLED MOŽNOSTÍ VYHLEDÁVÁNÍ V HLAVNÍCH REGISTRECH:

Registr	Použitelná kritéria pro vyhledání	Poznámka
www.mfcr.cz ARES – Ek. Subjekty	IČ, jméno, obec, ulice, číslo domu, finanční úřad, právní forma, CZ-NACE	Nejlepší výchozí místo pro hledání dat k firmě (i podle adresy, CZ-NACE)
www.justice.cz Obchodní rejstřík	IČ, jméno, obec, ulice, spisová značka, právní forma Společníci – právnické osoby: jméno, IČ, obec, ulice Osoby: jméno, rodné číslo, typ angažmá v podniku	Možnost hledání podle osob Historické zápisy Sbírka listin
www.czso.cz Reg. ekon. subjektů	IČ, obchodní firma, právní forma, okres, možno přidat podmínku, zda je subjekt zaniklý nebo nezaniklý	Uvádí u firmy její CZ-NACE
www.mpo.cz Reg. živnost. podnikání	IČ, jméno, okres, obec, ulice, číslo domu Hledání podle osob	Umožňuje hledání podle adresy
www.upv.cz Úřad prům. vlastnictví	Několik databází práv duševního vlastnictví – vyhledává se podle vybraných atributů těchto práv (např. název vlastníka)	

Informace z finančních trhů

Instituce kapitálového trhu

Instituce	Adresa	Hlavní informace
Burza cenných papírů Praha	www.pse.cz	<ul style="list-style-type: none">• Data a statistiky o obchodování• Seznam členů burzy s kontakty• Legislativa týkající se burzy• Přehled a popis jednotlivých druhů obchodů• Přehled obchodovaných cenných papírů
RM systém	www.rmsystem.cz	<ul style="list-style-type: none">• Předpisy a poskytované služby• Informace o obchodech• Zprávy o společnostech obchodovaných v RM systému
ČNB – dohled nad kapitálovým trhem	www.cnb.cz	<ul style="list-style-type: none">• Seznamy institucí kapitálového trhu, makléřů apod.• Přehled nabídek k převzetí• Zveřejňované údaje o emitentech• Metodické pokyny, právní předpisy a další informace souvisejících s cennými papíry• Výnosnosti státních dluhopisů ČR včetně historie

Dluhopisy a další data pro rf

PRIMÁRNĚ ČESKÉ:

a) Patria Finance, a.s. - www.patria.cz:

- Jako bezrizikovou výnosnost při stanovení diskontní míry pro výnosové ocenění podniku lze použít jednak **výnosy do doby splatnosti dlouhodobých státních dluhopisů**, jednak **swapové úrokové míry** - sekce: **Měny & Sazby**. Další informace o akcích, fondech, dluhopisech, úrokových mírách, devizových kurzech.

Dluhopisy a další data pro rf

b) ČNB - www.cnb.cz - historie výnosností českých dluhopisů:

- **Statistika** (z hlavního menu) → ARAD – systém časových řad
- **Finanční trhy** (z hlavního menu) → Trh státních dluhopisů → Středně a dlouhodobé dluhopisy → některé informace o státních dluhopisech a jejich aukcích.

c) **Server Peníze** - <http://www.penize.cz/dluhopisy>:

- Na této stránce je seznam českých státních dluhopisů včetně výnosů do doby splatnosti k aktuálnímu datu. Data jsou přebíraná z Patria Finance.

Dluhopisy a další data pro rf

ZAHRANIČNÍ:

- **US Department of treasury** – www.treas.gov → Interest rates statistics (odkaz z hlavní stránky umístěný v sekci DATA CENTER) → Daily Treasury Yield Curve Rates.
- Aktuální výnosnosti do doby splatnosti US bondů, možnost hledat v historii

Akcie

a) Burza cenných papírů Praha - www.pse.cz:

- **Údaje o trhu - Obchodní data** (řada dat i grafy z obchodování s akcemi i dluhopisy), **Statistika** (oficiální kurzovní lístek a další statistická data)
- **Indexy** (data a popisy akciových indexů)

b) Akcie – www.akcie.cz

- V hlavním menu jsou vhodné volby **Kurzy CZ** nebo **Kurzy světových burz** – obsahují přehled emitentů s aktuálními kurzy. Lze vybrat konkrétního emitenta.
- U grafu lze volit časové období pro zobrazení kurzů dané akcie v poli nad grafem.

Akcie

c) Kurzy – www.kurzy.cz – ceny českých i zahraničních akcií, některá data o státních dluhopisech.

d) Patria – www.patria.cz – Akcie – Výzkum – Databanky (placené): ke stažení v Excelu historie cen akcií ČR, světových akcií a akciových indexů

Banky

Na internetových stránkách bank lze nalézt především informace z finančních trhů, zejména údaje o devizových kurzech a úrokových měrách. Kromě těchto standardních informací však lze někdy nalézt i jiné zajímavé informace, například analýzy, výzkumné práce apod.

Banka	Adresa
Česká národní banka	www.cnb.cz
Československá obchodní banka	www.csob.cz
Česká spořitelna	www.csas.cz
Komerční banka	www.kb.cz
Česká exportní banka	www.ceb.cz
UniCredit Bank	www.unicreditbank.cz

zdroj: autor

Informace z tisku

Informace z tisku

- V rámci oceňování podniku lze informace z tisku využívat především k hledání informací o oceňovaném podniku nebo jeho odvětví apod.

Patria Finance, a.s. - www.patria.cz

- Vyhledávání v tisku za poslední dny, po bezplatné registraci lze zasílat na e-mail (sekce Zpravodajství).

Informace z tisku

Ekonomický a zpravodajský server Hospodářských novin -
www.ihned.cz

- Ekonomické zpravodajství, některé články z tisku vydávaného vydavatelstvím Economia, lze přepnout i na časopis Ekonom.
- **Obchodní věstník** – ov.ihned.cz: jeden z produktů vydavatelství Economia. V Obchodním věstníku lze hledat např. účetní závěrky a události, které byly ve věstníku uveřejněny. Velká část hledání je zpoplatněna, ale část je možné provádět i zdarma. **Vyhledávání zdarma** je nyní také na adrese ov.gov.cz.

Zákony

Zákony

- **Zákony ve schvalovacím řízení - Poslanecká sněmovna parlamentu - www.psp.cz** - Na této stránce lze kromě jiných informací sledovat postup projednávání nových zákonů a dalších předpisů a jejich obsah.
- **Zákony pro lidi (www.zakonyprolidi.cz)** - lze vyhledávat zákony podle strukturovaného seznamu tematických oblastí a jsou zde informace k předchozím zněním předpisů.
- **Další adresy s finanční tematikou**

Subjekt	Adresa
Komora daňových poradců	www.kdpcr.cz
Svaz účetních	www.ucetni.cz
Úřad pro ochranu hospodářské soutěže	www.compet.cz

Damoradan

Damodaran

- **Aswath Damodaran** – americký vysokoškolský profesor a autor řady publikací, který se zabývá podnikovými financemi a oceňováním podniků; Pro oceňování podniku je z hlavní stránky užitečný zejména odkaz **Data**.
- Z následné podnabídky lze volit části s popisy původu použitých dat, způsobu jejich rozdělení do regionů, odvětví apod., a s pomocnými nástroji (menší výpočtové tabulky, odborné texty apod.). Hlavní jsou ale volby obsahující vlastní data:
 - Current data,
 - Archived data.

Damodaran

- Obě volby obsahují stejně strukturovanou **tabulku s daty uspořádanou podle témat**, s tím, že ve volbě Current data jsou aktuální data planá obvykle k začátku ledna aktuálního roku (tj. zahrnující data do konce roku předchozího), zatímco ve volbě Archived data jsou data za předchozí roky.
- Tabulka s aktuálními daty obsahuje i stručný popis jednotlivých tabulek. Datové tabulky obsahují **souhrnná data**, zejména odvětvové průměry. Doporučit lze například:

Damodaran

- ***Discount rate estimation:***
- **Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills** (soubor histretSP.xls) – historická výnosnost dluhopisů a akcií a riziková prémie kapitálového trhu USA
- *Tuto tabulku je vhodné použít pro historickou prémii amerického kapitálového trhu (lze volit mezi geometrickým a aritmetickým průměrem). Výnosnosti dluhopisů nejsou vhodné pro použití jako bezrizikové výnosnosti, protože se nejedná o výnosy do doby splatnosti, ale pouze průměr ročních rentabilit.*

Damodaran

- **Risk Premium for Other Markets** (soubor ctryprem.xls) – výpočet rizikové prémie podle ratingu země pro velký počet zemí včetně České republiky
- *Hodnota ve sloupci Country risk premium představuje přímo rizikovou prémii země, kterou lze přičíst k nákladům VK vypočítaným pomocí CAPM. V současnosti je zde RPZ počítána dvěma alternativními postupy. První ze sloupců Country risk premium obsahuje postup využívající rating země (to je dosud obvyklejší postup), druhý sloupec Country risk premium obsahuje rizikovou prémii počítanou pomocí CDS default spread (možnost využití tohoto postupu se teprve ověřuje).*

Damodaran

- **Leveraged and Unleveraged Beta by Industry** – zadlužená a nezadlužená beta podle odvětví, a to za USA, Evropu a rozvíjející se trhy včetně historie.
- **Total Beta By Industry Sectors** – totální bety podle odvětví
- *Vhodné pro ocenění, které má zachycovat nejen systematické, ale i specifické riziko (tj. ocenění pro investora bez možnosti diverzifikace)*

Damodaran

- **Implied Equity Risk Premiums** – implikované rizikové prémie amerického kapitálového trhu v jednotlivých letech historie (tj. náklady VK ex-ante)
- **Costs of Capital by Industry Sector** – průměrné náklady vlastního kapitálu, WACC a zadlužení podle odvětví, vhodné. Data jsou vhodná, když je potřeba rychle pro orientaci získat představu o průměrných nákladech kapitálu v dané branži (například pro výpočet ukazatele EVA, když nemáme k dispozici kompletní ocenění analyzovaného podniku, nebo pro orientační porovnání zda odhad nákladů oceňovaného podniku není neúměrně odlišný od obvyklých hodnot apod.).

Damodaran

- ***Capital Structure:***
- **Ratings, Spreads and Interest Coverage Ratios** – tabulka s ukazatelem úrokového krytí, odpovídajícími odhady ratingů a výnosového rozpětí dluhopisů s odpovídajícím ratingem (používá se ke zjednodušenému odhadu nákladů na cizí kapitál podle ukazatele úrokového krytí)

Damodaran

- ***Multiples***: zde je několik tabulek s násobiteli pro tržní porovnání, každá tabulka navíc obsahuje více různých násobitelů, doplněné o průměrné hodnoty ukazatelů růstu a výnosnosti, které se dají orientačně použít pro porovnání oceňovaného podniku se skupinou:
- **P/E** v několika variantách, ***očekávaný růst***, PE/g (z PE firem generujících peníze)
- **P/BV, EV/K, *rentabilita*** (ROE, ROIC)
- **P/Tržby** (není symetrie), **EV/Tržby, *ziskové marže***
- **EV/EBIT, EV/EBITDA**

Děkuji za pozornost