

## Vzorce – OCEŇOVÁNÍ PODNIKU

### Model CAPM:

$$r_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f)$$

### Ekonomická hodnota podniku:

$$\text{EVA (Entity)} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \cdot C$$

$$\text{WACC} = r_d \cdot (1 - t) \cdot \frac{D}{C} + r_e \cdot \frac{E}{C}$$

$$\text{EVA (Equity)} = (\text{ROE} - r_e) \cdot E$$

### Likvidační hodnota – podnik s omezenou životností:

$$\text{Hodnota podniku} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{výnos v roce } t}{(1+i)^t} + \frac{\text{LH na konci roku } t}{(1+i)^n}$$

$$\text{Hodnota podniku} = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i \cdot (1+i)^n} + \frac{\text{LH na konci roku } t}{(1+i)^n}$$

$$\text{Hodnota podniku} = A \cdot \frac{1}{r-g} \cdot \left[ 1 - \frac{(1+g)^n}{(1+r)^n} \right] + \frac{\text{LH na konci roku } t}{(1+i)^n}$$

### Model Wilcoxa-Gamblera:

$$\text{LH} = \text{celkové finanční prostředky} + 0,70 \cdot \text{pohledávky} + 0,5 \cdot \text{ostatní aktiva} - \text{závazky}$$

**Podrobný likvidační model:**

<b>Aktivum</b>	<b>Účetní netto hodnota</b>
Nehmotná dlouhodobé aktiva	10 %
Pozemky , budovy	100 %
Zařízení a stroje	50 %
Automobily	75 %
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	50 %
Nedokončené investice	20 %
Zálohy na nedokončené investice	0 %
Finanční dlouhodobý majetek	90 %
Dlouhodobé pohledávky	75 %
Zásoby materiálu	0 %
Zásoby polotovarů a nedokončené výroby	20 %
Zásoby hotových výrobků	60 %
Zásoby zboží	75 %
Poskytnuté zálohy (především na zásoby)	50 %
Pohledávky z obchodního styku	75 %
Pohledávky k státu	100 %
Pohledávky vnitropodnikové	100 %
Ostatní pohledávky	75 %
Pohledávky podané k soudnímu vymáhání	0 %
Cenné papíry určené k obchodování	75 %
Finanční prostředky	100 %
Přechodná aktiva	0 %

**Metoda kapitalizace zisku:**

$$H = \frac{Zisk_1}{r}$$

**Model DCF Entity – stabilní růst:**

$$H_B = \frac{FCFF_1}{WACC - g}$$

**Model DCF Entity – dvojfázový přepočet:**

$$H_B = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{n+1}}{WACC-g} \cdot (1+WACC)^{-n}$$

$$H_B = \frac{FCFF_0 \cdot (1+g_1) \cdot \left[1 - \frac{(1+g_1)^n}{(1+WACC)^n}\right]}{WACC-g_1} + \frac{FCFF_{n+1}}{WACC-g_2} \cdot (1+WACC)^{-n}$$

**Model DDM – růstový:**

$$H_N = \frac{DIV_1}{r_e - g}$$

$$H_{AKCIE} = \frac{DPS_1}{r_e - g}$$

**Model DDM – dvoustupňový:**

$$H_N = \sum_{t=1}^n \frac{DIV_t}{(1+r_e)^t} + \frac{DIV_{n+1}}{r_e - g} \cdot (1+r_e)^{-n}$$

$$H_{AKCIE} = \sum_{t=1}^n \frac{DPS_t}{(1+r_e)^t} + \frac{DPS_{n+1}}{r_e - g} \cdot (1+r_e)^{-n}$$

$$H_N = \frac{DIV_0 \cdot (1+g_1) \cdot \left[1 - \frac{(1+g_1)^n}{(1+r_e)^n}\right]}{r_e - g_1} + \frac{DIV_{n+1}}{r_e - g_2} \cdot (1+r_e)^{-n}$$

$$H_{AKCIE} = \frac{DPS_0 \cdot (1+g_1) \cdot \left[1 - \frac{(1+g_1)^n}{(1+r_e)^n}\right]}{r_e - g_1} + \frac{DPS_{n+1}}{r_e - g_2} (1+r_e)^{-n}$$

**Dluhopisy – výnos do doby splatnosti:**

$$r_d = \frac{KP + \frac{PAR - PV}{n}}{(0,6 \cdot PV) + (0,4 \cdot PAR)} \cdot 100$$

**Dluhopisy – výnos do doby odkupu:**

$$r_d = \frac{KP + \frac{CV - PV}{n}}{(0,6 \cdot PV) + (0,4 \cdot CV)} \cdot 100$$

**Reálná a nominální diskontní míra:**

$$r_r = \frac{1 + r_n}{1 + p} - 1$$

**Tempo růstu:**

$$g = ROE \cdot \left(1 - \frac{DPS}{EPS}\right)$$