

# OBSAH

|  |     |
|--|-----|
| <b>PREDSLOV</b> .....  | 5   |
| <b>1 INVESTIČNÝ PROCES PODNIKU</b> .....   | 7   |
| 1.1 Vzťahy daňových a účtovných odpisov .....  | 7   |
| 1.2 Vplyv inflácie na investičné rozhodovanie. ....                                    | 13  |
| 1.3 Vplyv odpisov na investovanie a daňové zaťaženie. ....                             | 15  |
| 1.4 Metódy hodnotenia investičných projektov .....                                     | 16  |
| <b>2 RIADENIE HODNOTY PODNIKU – PRÍPADOVÉ ŠTÚDIE</b> .....                             | 21  |
| 2.1 Rozhodovanie o ďalšom pokračovaní podnikateľskej činnosti .....                    | 21  |
| 2.2 Reinžinieringový proces spoločnosti 3L, s. r. o. ....                              | 22  |
| 2.3 Riešenie krízových stavov – prípadová štúdia .....                                 | 27  |
| <b>3 MAJETKOVÁ A LIKVIDAČNÁ METÓDA STANOVENIA<br/>VŠEOBECNEJ HODNOTY PODNIKU</b> ..... | 30  |
| 3.1 Budovy, haly, stavby .....   | 33  |
| 3.2 Pozemky .....  | 39  |
| 3.3 Stroje .....   | 40  |
| 3.4 Osobné a nákladné automobily .....   | 43  |
| 3.5 Zásoby .....   | 46  |
| 3.6 Pohľadávky .....   | 49  |
| 3.7 Finančné účty .....  | 55  |
| 3.8 Ostatný majetok .....  | 57  |
| 3.9 Cudzie zdroje .....  | 58  |
| 3.10 Vplyv činnosti podniku na životné prostredie .....                                | 60  |
| 3.11 Komplexný príklad I – spoločnosť PACKAGE, s. r. o. ....                           | 61  |
| 3.12 Komplexný príklad II – spoločnosť JOKKER, a. s. ....                              | 67  |
| 3.13 Komplexný príklad III – spoločnosť UVEX, a. s. ....                               | 70  |
| <b>4 PODNIKATEĽSKÁ METÓDA STANOVENIA<br/>VŠEOBECNEJ HODNOTY PODNIKU</b> .....          | 75  |
| 4.1 Výpočet miery kapitalizácie .....  | 77  |
| 4.2 Výpočet trvale udržateľnej miery rastu .....                                       | 81  |
| 4.3 Stanovenie nákladov spojených s využívaním požičaného kapitálu .....               | 92  |
| 4.4 Výpočet nákladov vlastného kapitálu a koeficientu beta .....                       | 94  |
| 4.5 Stanovenie trvale odčerpateľných zdrojov .....                                     | 113 |
| 4.6 Komplexný príklad I .....  | 114 |
| 4.7 Komplexný príklad II .....   | 115 |
| 4.8 Komplexný príklad III .....  | 116 |
| 4.9 Komplexný príklad IV .....   | 116 |

|                             |   |            |
|-----------------------------|---|------------|
| 4.10                        | Komplexný príklad V . . . . .   | 118        |
| 4.11                        | Stanovenie všeobecnej hodnoty<br>finančných investícií podniku . . . . .                                      | 125        |
| <b>5</b>                    | <b>STANOVENIE VŠEOBECNEJ HODNOTY<br/>DLHODOBÉHO NEHMOTNÉHO MAJETKU . . . . .</b>                              | <b>133</b> |
| 5.1                         | Výpočet všeobecnej hodnoty ochrannej známky . . . . .   | 135        |
| 5.2                         | Výpočet všeobecnej hodnoty know-how . . . . .   | 139        |
| 5.3                         | Výpočet všeobecnej hodnoty patentu . . . . .  | 142        |
| 5.4                         | Výpočet všeobecnej hodnoty doménového mena . . . . .  | 145        |
| 5.5                         | Výpočet všeobecnej hodnoty nehmotného majetku – komplexné príklady . . . . .                                  | 147        |
| <b>6</b>                    | <b>KOMBINOVANÁ METÓDA STANOVENIA<br/>VŠEOBECNEJ HODNOTY PODNIKU . . . . .</b>                                 | <b>150</b> |
| 6.1                         | Stanovenie váh kombinovanej metódy . . . . .  | 150        |
| 6.2                         | Komplexný príklad I . . . . .   | 151        |
| 6.3                         | Komplexný príklad II . . . . .  | 153        |
| 6.4                         | Komplexný príklad III . . . . .   | 154        |
| <b>7</b>                    | <b>POROVNÁVACIA METÓDA STANOVENIA<br/>VŠEOBECNEJ HODNOTY PODNIKU . . . . .</b>                                | <b>156</b> |
| 7.1                         | Komplexný príklad I . . . . .   | 157        |
| 7.2                         | Komplexný príklad II . . . . .  | 160        |
| <b>8</b>                    | <b>STANOVENIE VŠEOBECNEJ HODNOTY<br/>ŠPECIFICKÝCH FORIEM PODNIKOV . . . . .</b>                               | <b>164</b> |
| 8.1                         | Stanovenie všeobecnej hodnoty komerčnej banky . . . . .   | 164        |
| 8.2                         | Stanovenie všeobecnej hodnoty poisťovne . . . . .   | 168        |
| 8.3                         | Stanovenie všeobecnej hodnoty podniku holdingového typu . . . . .   | 171        |
| 8.4                         | Stanovenie všeobecnej hodnoty podniku pre potreby povinnej<br>ponuky na prevzatie alebo squeeze out . . . . . | 174        |
| <b>PRÍLOHY . . . . .</b>    |   | <b>181</b> |
|                             | Príloha 1 Vyhláška MS SR č. 492/2004 Z. z. – vybrané state . . . . .  | 181        |
|                             | Príloha 2 Priemerné koeficienty beta pre krajiny Európy . . . . .   | 198        |
|                             | Príloha 3 Prehľad najpoužívanejších vzorcov . . . . .   | 201        |
| <b>LITERATÚRA . . . . .</b> |   | <b>203</b> |