

1

ZÁKLADNÉ KATEGÓRIE FINANČNÉHO RIADENIA PODNIKU

Optimálne fungovanie podniku (podnikateľského subjektu) vyžaduje, okrem splnenia základných zákonných predpokladov, existencie vhodného podnikateľského zámeru, prehľadu o podnikových procesoch, ako aj zvládnutie hlavných princípov finančného riadenia. Ciele podniku určujú hlavné smerovanie, pri nedostatku finančných zdrojov však budú dosiahnuteľné s veľkým časovým oneskorením, prípadne sa k ich naplneniu podnik nikdy ani nepriblíži.

V tejto kapitole sa sústreďíme na vymedzenie základných kategórií finančného riadenia. Na príkladoch si podrobnejšie ukážeme cash flow, časovú hodnotu peňazí, vplyv inflácie a dosahy pôsobenia rizika.

Kľúčové slová: cash flow, hodnota peňazí, inflácia, likvidita, neistota, riziko, výsledok hospodárenia.

1.1 Peňažné toky podniku – cash flow

Na finančné zdroje podniku sa môžeme pozeráť z rôznych hľadísk. My sa sústreďíme najskôr na účtovné hľadisko. To hovorí o peňažných príjmoch, peňažných výdavkoch, výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia. *Peňažné príjmy* znamenajú pre podnik reálny prírastok disponibilných finančných zdrojov a podnik vďaka nim bude môcť uhrádzať svoje *peňažné výdavky*. Rozdiel peňažných príjmov a peňažných výdavkov vedie k prebytku alebo nedostatku zdrojov. *Výnosy* predstavujú zvýšenie ekonomických úžitkov a môžu viesť k peňažným príjmom. Naopak, *náklady* predstavujú zníženie ekonomických úžitkov a môžu viesť k peňažným výdavkom. Rozdiel výnosov a nákladov označujeme *výsledok hospodárenia*.

Na peňažné toky sa môžeme pozeráť ako na ukazovateľ alebo výkaz (prehľad). *Ukazovateľ cash flow* informuje o schopnosti podniku tvoriť prebytky hotovosti. *Výkaz cash flow* si kladie za cieľ opísať operácie, ktoré nastali počas analyzovaného obdobia, a vysvetliť príčinu rozdielneho stavu hotovosti na začiatku a konci toho istého obdobia. Pri vyčíslení cash flow môžeme uplatniť priamu alebo nepriamu metódu.

1.2 Likvidita a prevádzkové cash flow

Likvidita, ako čiastkový finančný cieľ podniku, sa zameriava na udržiavanie schopnosti podniku včas a v plnom rozsahu uhrádzať splatné záväzky. Uvedené predpokladá včasnú konverziu jednotlivých zložiek majetku na najlikvidnejšie finančné zdroje, spravidla umiestnené na bankových účtoch alebo v pokladnici podniku. Meranie likvidity podniku sa uskutočňuje dvomi skupinami ukazovateľov:

- pomerovými finančnými ukazovateľmi – okamžitá (1. stupeň), bežná (2. stupeň) a celková likvidita (3. stupeň),
- rozdielovými finančnými ukazovateľmi – čisté pohotovité peňažné prostriedky (ČPPP), čistý peňažný majetok (ČPM) a čistý pracovný kapitál (ČPK).

Prepojenie likvidity a *prevádzkových cash flow* pomáha pri lepšom chápaní finančných tokov v rámci hlavného podnikania (prevádzkovej činnosti). Kým likvidita je kalkulovaná spravidla po zostavení účtovnej závierky, prevádzkové cash flow sa skúmajú priebežne a používajú sa pri hodnotení efektívnosti podnikových činností. V závislosti od konkrétnej podnikovej situácie sa prevádzkové cash flow kalkuluje v troch stupňoch, a to tak, že sa do výpočtu postupne integrujú vybrané položky bežných aktív a bežných pasív.

Príklad 1.8

Výrobné družstvo má v analytickej evidencii v roku 202x zaznamenané tieto položky (v tis. €):

Položka	202x	Zmena stavu oproti minulému roku
• odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 100 €	–
• zásoby materiálu a výrobkov	1 210 €	zvýšenie o 200 €
• dlhodobé pohľadávky	5 000 €	zníženie o 500 €
• krátkodobé pohľadávky	3 520 €	zníženie o 750 €
• finančné účty (bankový účet, pokladnica)	1 045 €	–
• výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (po zdanení)	2 200 €	–
• dlhodobé záväzky	5 500 €	zvýšenie o 1 300 €
• krátkodobé záväzky	3 000 €	zníženie o 950 €
• krátkodobé bankové úvery	2 500 €	zvýšenie o 300 €

Na základe uvedených údajov prepočítajte ukazovatele likvidity a prevádzkové cash flow. Aktuálne splatné záväzky (sú podmnožinou krátkodobých záväzkov) sú 745 000 €.

o znížení příslušnej položky medzi dvomi po sebe idúcimi účtovnými obdobiami. Upozornenie: pri dosadzovaní premýšľajte nad dosahom zmeny položky na peňažné toky podniku.

1.3 Časová hodnota peňazí

Časová hodnota peňazí vyjadruje skutočnosť, že pri finančnom rozhodovaní záleží nielen na peňažných príjmoch a výdavkoch, ale aj na ich rozložení v čase. Časová hodnota peňazí je ekonomický koncept, ktorý zohľadňuje fakt, že peňažné prostriedky majú hodnotu, ktorá sa mení s časom. Táto hodnota peňazí je spojená s tým, že peňažné prostriedky môžu byť investované, zarobené alebo stratené v priebehu času. Koncept časovej hodnoty peňazí je základným prvkom pri hodnotení finančných tokov a rozhodovaní týkajúcom sa investícií, úverov, sporov, hodnotenia projektov a pod. Rozlišujeme dva aspekty časovej hodnoty peňazí:

- **riziko a očakávaný zisk** – vzhľadom na riziko straty alebo získania peňazí v budúcnosti majú peniaze v súčasnosti vyššiu hodnotu. Investície prinášajú určitú mieru rizika, a preto očakávaný zisk musí byť dostatočne vysoký, aby toto riziko kompenzoval;
- **inflácia** – je rast cenovej úrovne, ktorý znamená, že peňažné prostriedky stratia svoju kúpnu silu v priebehu času. Preto je dôležité, aby peňažné prostriedky v budúcnosti prinášali dostatočný zisk na kompenzáciu inflácie.

Časová hodnota peňazí vysvetľuje, prečo jednotka peňazí v súčasnosti a jednotka peňazí v budúcnosti musia byť vnímané odlišne. Takto vznikajúci rozdiel je ovplyvnený dvomi skutočnosťami – jednak *výnosnosťou investovaných peňazí* a jednak *vývojom cenovej hladiny*.

1.3.1 Budúca hodnota peňazí

Keď sa v súčasnosti pozeráme na peňažné prostriedky, ktoré budeme mať napríklad o 1 rok, de facto skúmame budúcu hodnotu peňazí. Výška tejto sumy bude závisieť od nášho individuálneho rozhodnutia a pri porovnaní s inými investormi sa tento výsledok bude odlišovať. Ak máme dnes k dispozícii 1 000 € a na 1 rok ich investujeme pri úrokovej sadzbe 5 %, získame po uplynutí roka 50 €, teda výnos za odloženú spotrebu. Suma vkladu (1 000 €) a úroku (50 €) bude potom, z dnešného pohľadu, budúcou hodnotou peňazí. Budúca hodnota peňazí (ďalej len „BH“) závisí nielen od výšky úrokovej sadzby, ale aj od *spôsobu úročenia*.

Úrokovanie

V tejto časti sa najskôr budeme zaoberať pojmami jednoduché úrokovanie, zložené úrokovanie, zmiešané a spojitě úrokovanie v nadväznosti na budúcu hodnotu peňazí. Ak veriteľ poskytuje dlžníkovi kapitál na určitý čas, za určitý poplatok, tak tento budeme

ak požadovaná miera výnosu akcionára predstavuje alternatívne buď 10 % p. a., alebo 7 % p. s.

Príklad 1.36

Predpokladajme, že počas najbližších 30 rokov budete získať ročný dôchodok vo výške 2 000 €. Peniaze budú pripisované vždy na konci každého roka. Priemerná trhová úroková sadzba je 6 % p. a. Vypočítajte súčasnú hodnotu vašich budúcich dôchodkov.

Príklad 1.37

Predpokladajme, že v jednotlivých polrokoch obdržíte tieto príjmy (vždy na konci každého polroka):

1. polrok	2. polrok	3. polrok	4. polrok	5. polrok	6. polrok	7. polrok
500 €	500 €	600 €	700 €	800 €	300 €	900 €

Vypočítajte súčasnú hodnotu vašich príjmov (k 0. polroku), ak požadovaná miera výnosu predstavuje buď 4 % p. a., alebo 3 % p. s.

Príklad 1.38

Predpokladajme, že v rokoch 2025 až 2035 budete ročne dostávať výplatu výhry vo výške 5 000 €. Od roku 2036 až do roku 2040 sa zvýši výplata na 6 000 € a od roku 2041 sa predpokladá konštantná výplata vo výške 7 000 €. Výhry sú vyplácané vždy na konci kalendárneho roka. Vypočítajte súčasnú hodnotu vašich budúcich príjmov k 31. 12. 2024, ak požadovaná miera výnosu predstavuje 8 % p. a.

1.4 Vplyv miery inflácie a zdaňovania úrokového výnosu na časovú hodnotu peňazí

Vo finančnej teórii a praxi sa v súvislosti s úrokovými sadzbami môžeme stretnúť s viacerými pojmami. V tejto časti si vysvetlíme pojmy nominálna a reálna úroková sadzba a ukážeme si spôsoby ich výpočtu. V bežnej praxi sa používa pojem nominálna úroková sadzba. Ide o úrokovú sadzbu, na ktorej sa dohodli veriteľ a dlžník pri dočasnom poskytnutí voľných finančných prostriedkov zo strany veriteľa dlžníkovi. Je to úroková sadzba dohodnutá v úverových zmluvách, napríklad úrok z vkladov v banke, úrok za poskytnutý úver a pod. Pri finančnom rozhodovaní by však podniky mali zvažovať výšku reálnej úrokovej sadzby, t. j. úrokovej sadzby upravenej o vplyv inflácie.

Nominálna úroková sadzba je sadzba, ktorou sa úročia vklady a úvery. Reálna úroková sadzba odráža vplyv rastu cien. Pri raste miery inflácie je reálna úroková sadzba vždy nižšia ako nominálna úroková sadzba. Platí:

2

FINANČNÁ A KAPITÁLOVÁ ŠTRUKTÚRA PODNIKU

Vo finančnej teórii pracujeme s dvomi pojmami vyjadrujúcimi štruktúru kapitálu podniku, a to finančná a kapitálová štruktúra. Cieľom kapitoly je vysvetliť rozdiel medzi nimi, definovať náklady na vlastný a cudzí kapitál a vysvetliť výpočet priemerných nákladov kapitálu podniku.

Finančná štruktúra vyjadruje štruktúru celkového kapitálu, ktorým sa financuje podnik. Kapitálová štruktúra sa charakterizuje ako štruktúra dlhodobého kapitálu, ktorý financuje dlhodobo viazaný majetok v podniku. Podniky sa pri formovaní finančnej a kapitálovej štruktúry rozhodujú na základe viacerých faktorov, medzi ktoré zaraďujeme aj náklady súvisiace s využívaním jednotlivých foriem zdrojov financovania.

Kľúčové slová: cudzie zdroje, finančná štruktúra, kapitálová štruktúra, náklady kapitálu, vlastný kapitál.

2.1 Náklady kapitálu

Náklady kapitálu predstavujú vo všeobecnosti výdavok, ktorý musí podnik zaplatiť za to, že môže využívať na financovanie svojho majetku rôzne formy kapitálu.

Jednotlivé zložky kapitálu v podniku majú rôznu cenu. Náklady kapitálu je možné rozdeliť na *náklady na vlastný kapitál* (môžeme ich definovať ako výnos, ktorý požadujú investori za vklad ich kapitálu do podniku) a na *náklady na cudzí kapitál* (úrok, ktorý musí podnik zaplatiť veriteľovi). Výška nákladov na jednotlivé druhy kapitálu závisí od doby splatnosti kapitálu (čím dlhšia doba splatnosti sa predpokladá, tým je náklad kapitálu vzhľadom na vyššiu rizikovosť vyšší) a od rizika (čím vyššie riziko investor podstupuje, tým vyšší výnos požaduje).

Priemerné náklady kapitálu kvantifikujeme ako vážený aritmetický priemer nákladov na vlastný a cudzí kapitál, kde váhami sú podiely jednotlivých zložiek kapitálu na celkovom objeme podnikového kapitálu. Platí:

$$NK_N = N_{VK} \cdot \frac{VK}{VK + CzK} + N_{CzK} \cdot \frac{CzK}{VK + CzK}$$

kde: NK_N sú priemerné náklady kapitálu nominálne,

N_{VK} – náklady na vlastný kapitál,

N_{CzK} – náklady na cudzí kapitál,

3

ZÍSKAVANIE VLASTNÉHO KAPITÁLU Z EXTERNÝCH ZDROJOV

Akciová spoločnosť je v podmienkach Slovenskej republiky právnickou osobou. Jej založenie a vznik je upravené zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov (ďalej ako „Obchodný zákonník“). Akciová spoločnosť môže byť *verejná* alebo *súkromná*. Za *verejnú akciovú spoločnosť* je považovaná spoločnosť, ktorá vydala všetky akcie na základe verejnej výzvy na upisovanie akcií alebo ktorej akcie prijala burza na obchodovanie na trhu cenných papierov. Akcie *súkromnej akciovej spoločnosti* nie sú obchodované na burze a neboli vydané na základe verejnej výzvy na upisovanie.

Cieľom tejto kapitoly je vysvetliť podstatu akciového kapitálu, základné práva a povinnosti akcionárov, oceňovanie akcií a stanovenie odberného práva na vydávanie nových akcií.¹

Kľúčové slová: akcia, cena odberného práva, kmeňová akcia, odberné právo, prioritná akcia, základné imanie.

3.1 Akcie a ich hodnota

Akcia ako majetkový cenný papier je základným dokumentom o podiele akcionára na majetku spoločnosti. V čase od jej emitovania až do jej stiahnutia z obehu sa oceňuje rôznymi cenami. Znalosť konštrukcie uvedených cien je nevyhnutným predpokladom efektívneho investičného rozhodovania.

Menovitá (nominálna) hodnota akcie

Súhrn všetkých akcií ocenených menovitou (nominálnou) hodnotou tvorí *základné imanie akciovej spoločnosti*. Ak by bol zvolený opačný postup a menovitá hodnota akcie by bola hľadanou premennou, stačí vydeliť základné imanie spoločnosti počtom všetkých doteraz emitovaných akcií. Výška menovitej hodnoty akcie býva zvyčajne

¹ V tejto súvislosti sa spomína pojem **autorizovaný kapitál** – predstavuje celkový počet akcií ocenených menovitou hodnotou, ktoré môže predstavenstvo akciovej spoločnosti vydať v zmysle stanov alebo rozhodnutia valného zhromaždenia. Toto poverenie sa udeľuje najviac na 5 rokov s možnosťou opakovaného predĺženia. Obchodný zákonník upravuje túto skutočnosť v § 210 ods. 1.

Stanovenie konkrétnej hodnoty akcie závisí nielen od momentu ohodnocovania, ale je vo veľkej miery determinované aj dostupnosťou vstupných informácií.

PRÍKLADY NA RIEŠENIE

🔗 Príklad 3.2

Základné imanie spoločnosti je 5 000 000 €, pričom je tvorené kmeňovými akciami (75 %) a prioritnými akciami (25 %). Menovitá hodnota kmeňovej akcie je zhodná s menovitou hodnotou prioritnej akcie. Účtovná hodnota majetku spoločnosti pripadajúca na akcionárov po odpočítaní záväzkov je 6 650 000 €. V prípade likvidácie spoločnosti by vznikli náklady vo výške 500 000 € pri celkových výnosoch 3 625 000 €. Burzový kurz akcie je 3,05. Spoločnosť pri založení emitovala 50 000 ks akcií, počas celého fungovania nevykonala žiadnu dodatočnú emisiu. Vypočítajte:

- menovitú hodnotu akcie,
- účtovnú hodnotu kmeňovej akcie,
- likvidačnú hodnotu kmeňovej akcie,
- trhovú hodnotu akcie.

🔗 Príklad 3.3

V roku 202x emitovala akciová spoločnosť 1 000 ks akcií, čím vytvorila minimálnu, zákonom požadovanú hodnotu základného imania. Základný kapitál tvoria len kmeňové akcie. Znalec ocenil jednotlivé majetkové súčasti takto:

- trhovú hodnotu dlhodobého hmotného majetku 450 000 €,
- trhovú hodnotu zásob 100 000 €,
- trhovú hodnotu krátkodobých pohľadávok 50 000 €,
- upravená hodnota krátkodobých záväzkov 230 000 €.

Keďže akcie tejto spoločnosti nie sú obchodované na burze, nie je k nim publikovaný oficiálny burzový kurz. Vypočítajte menovitú a trhovú hodnotu akcie.

🔗 Príklad 3.4

Renomovaná zahraničná poradenská spoločnosť založila na Slovensku svoju pobočku. Právna forma tejto pobočky je akciová spoločnosť. Emitované boli kmeňové a prioritné akcie. Kmeňové akcie majú menovitú hodnotu 500 € a boli emitované v celkovom počte 4 000 ks. Prioritné akcie majú menovitú hodnotu 1 000 € a je ich 500 ks. Burzový kurz kmeňovej akcie je 3,25. Vypočítajte celkovú výšku základného imania, účtovnú hodnotu kmeňovej akcie, trhovú cenu kmeňovej akcie. K dispozícii sú informácie (do tabuľky doplňte chýbajúce údaje):

4.4 Odpisy a odpisové metódy

Odpisy vyjadrujú peňažné opotrebenie použitia dlhodobého nehmotného a hmotného majetku, pričom tvoria jednu z hlavných položiek pri kalkulovaní predajnej ceny výrobkov a služieb. Sumu kumulovaných odpisov od momentu zaradenia majetku do používania až po dnešný deň označujeme *oprávky*. Vyčíslenie výšky ročných odpisov sa uskutočňuje na základe vybranej *odpisovej metódy*, pričom je povinnosťou podniku vybrať takú metódu, aby zodpovedala úrovni intenzity využitia a opotrebovania majetku.

V tejto časti textu vysvetlíme hlavné *účtovné* a *daňové* metódy odpisovania. Pritom je dôležité rozlišovať, ako tieto metódy aplikujeme v praxi. Účtovné metódy odpisovania majú prispievať k vernému zobrazeniu opotrebenia dlhodobého (odpisovaného) majetku. Naopak, daňové metódy odpisovania sú potrebné pri spracovaní daňového priznania k dani z príjmov. Ekonomická prax principiálne rozlišuje tieto skupiny odpisových metód:

- rovnomerné (lineárne) metódy odpisovania* – výška ročného odpisu je počas doby odpisovania konštantná,
- progresívne metódy odpisovania* – výška ročného odpisu počas doby odpisovania postupne rastie,
- degresívne metódy odpisovania* – výška ročného odpisu počas doby odpisovania postupne klesá,
- nerovnomerné (stupňovité) metódy odpisovania* – výška ročného odpisu počas doby odpisovania kolíše v závislosti od toho, aká kombinácia metód sa aplikuje.

Príklad 4.22

Podnikateľ uviedol do používania výrobné zariadenie so vstupnou cenou 1 020 000 €. Predpokladaná životnosť je 6 rokov (doba odpisovania bude 6 rokov). Vypočítajte ročnú výšku odpisov za predpokladu, že podnik vyberie jednu z uvedených odpisových metód – rovnomernú, progresívnu, degresívnu, nerovnomernú.

Riešenie

- Rovnomerná (lineárna) metóda odpisovania* – vstupnú cenu vydělíme dobou odpisovania.

Rok	Vstupná cena (v €)	Ročný odpis (v €)	Zostatková cena (na konci roka; v €)
1.	1 020 000,-	170 000,-	1 020 000 – 170 000 = 850 000,-
2.		170 000,-	850 000 – 170 000 = 680 000,-
3.		170 000,-	680 000 – 170 000 = 510 000,-
4.		170 000,-	510 000 – 170 000 = 340 000,-
5.		170 000,-	340 000 – 170 000 = 170 000,-
6.		170 000,-	170 000 – 170 000 = 0,-
SPOLU	–	1 020 000,-	–

Ročná výška odpisu je = 1 020 000 : 6 = **170 000 €**

Pri rozhodovaní sa o výhodnosti realizovania projektu na základe použitia tejto metódy porovnávame vypočítanú vnútornú mieru výnosnosti s požadovanou mierou výnosu. Platí:

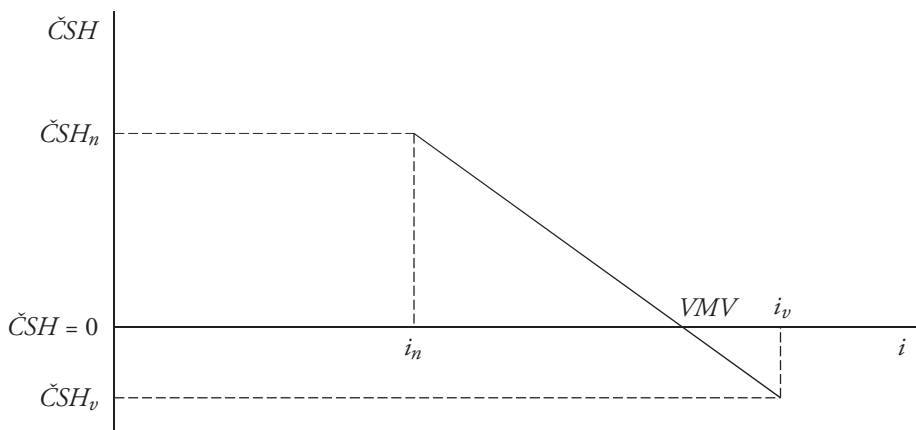
$VMV > PMV \Rightarrow$	ČSH je kladná \Rightarrow	projekt sa oplatí realizovať, zvyšuje sa tržová hodnota podniku;
$VMV = PMV \Rightarrow$	ČSH = 0 \Rightarrow	projekt môžeme, ale nemusíme realizovať, realizácia projektu neovplyvní výšku trhovej hodnoty podniku;
$VMV < PMV \Rightarrow$	ČSH je záporná \Rightarrow	projekt sa neoplatí realizovať, jeho realizáciou sa znižuje tržová hodnota podniku.

Metódu vnútornej miery výnosnosti je možné použiť aj pri porovnávaní viacerých investičných projektov. Najvýhodnejší je podľa tejto metódy ten projekt, ktorý má vnútornú mieru výnosnosti najvyššiu.

Pri využití tejto metódy musíme brať do úvahy isté obmedzenia, keď jej použitie nie je možné (pretože dosiahnuté výsledky by neposkytovali vhodný základ na rozhodovanie o výhodnosti realizácie projektov). Ide najmä o tieto obmedzenia:

- metóda nie je vhodná, ak máme neštandardné peňažné toky – problémom v prípade neštandardných peňažných tokov je to, že jeden investičný projekt môže mať pri použití tejto metódy viacero vnútorných mier výnosnosti;
- metódu nie je vhodné použiť ani v prípade, ak vyberáme medzi projektmi, ktoré sa navzájom vylučujú.

Na výpočet vnútornej miery výnosnosti používame metódu lineárnej interpolácie. Stanovíme si dve úrokové sadzby. Nižšia úroková sadzba by mala byť stanovená tak, aby čistá súčasná hodnota dávala kladné číslo. Vyššia úroková sadzba by mala byť stanovená tak, aby čistá súčasná hodnota vyšla záporná. Potom preložením týchto dvoch bodov priamkou v mieste, kde priamka pretne vodorovnú os, dostávame výslednú hodnotu vnútornej miery výnosnosti (ide iba o približnú hodnotu, a to preto, že priamka čistej súčasnej hodnoty má tvar hyperboly).



9

STANOVENIE HODNOTY PODNIKU

Stanovenie hodnoty podniku má niekoľko významných poslaní, na jednej strane poskytuje manažérom/vlastníkom obraz o majetkovej a finančnej situácii podniku a úrovni zhodnocovania podnikových aktív, na druhej strane informuje záujmové skupiny mimo podniku o kvalite prípadnej spolupráce s podnikom. Závisí od konkrétnej situácie a dôvodov stanovenia hodnoty podniku, preto je paleta používaných metód pomerne široká a v mnohých prípadoch sú potrebné veľmi špecifické informácie. Cieľom tejto kapitoly je uviesť do problematiky ohodnocovania podniku tak, aby v ďalšom štúdiu bola zrejماً filozofia, postupy, špecifiká, prednosti a nedostatky základných prístupov, ktoré sú pomerne intenzívne uplatňované aj v podnikateľskej praxi.

Kľúčové slová: free cash flow, metódy stanovenia hodnoty, nadzisk, účtovná hodnota, výnosová metóda.

Stanovenie hodnoty podniku je zložitý problém z viacerých dôvodov:

- každý podnik je vo svojej podstate jedinečný a je ťažké porovnávať ho s iným podnikom,
- vplyvom synergického efektu je hodnota podniku obvykle vyššia ako súčet hodnôt jednotlivých častí jeho majetku,
- pri ohodnocovaní treba zohľadňovať nielen súčasnú (reálnu) hodnotu majetku, ale aj jeho výnosový potenciál a perspektívu rozvoja,
- na proces ohodnocovania pôsobí aj subjektívny faktor – znalec (postavenie, tlaky, záujmy a aspirácie subjektu, ktorý ocenenie vykonáva).

Metódy stanovenia hodnoty podniku sa od seba odlišujú tým, akú dôležitosť prikladajú jednotlivým faktorom pôsobiacim na hodnotu a akým spôsobom ich pri výpočtoch berú do úvahy. Prehľad základných metód ohodnocovania podniku je v nasledujúcej tabuľke:

Majetkové metódy	Metódy orientované na toky	Kombinované metódy
Účtovná metóda	Výnosová metóda <ul style="list-style-type: none">• s konštantnými ziskami• s variabilnými ziskami	Metóda priemernej metódy <ul style="list-style-type: none">• nevážený priemer• vážený priemer
Substančná metóda <ul style="list-style-type: none">• s reálnou hodnotou• s likvidačnou cenou	Dividendová metóda <ul style="list-style-type: none">• s konštantnou dividendou• s variabilnou dividendou	Metóda nadzisku <ul style="list-style-type: none">• s konštantným nadziskom• s variabilným nadziskom