

## ZPUSOBY OCEŇOVÁNÍ V ČR

### Východiska :

- Zvolený způsob oceňování ovlivňuje velikost individuálních aktiv a dluhů podniku a tím i celková suma aktiv a celkovou sumu dluhů. V návaznosti na výši těchto veličin je ovlivněna i velikost vlastního kapitálu a odvozeně pak výše nákladů a výnosů (hospodářského výsledku).
- Zvolený způsob oceňování má tedy zcela zásadní vliv na kvalitu a úroveň celkové finanční analýzy činnosti podniku. Jinak řečeno, bez důkladného zvládnutí problematiky oceňování v účetnictví nelze opravu dobrou finanční analýzu podniku provádět, vyvozovat z ní správné závěry o skutečné výkonnosti podniku a o tom, zda za dané účetní období došlo k růstu či poklesu hodnoty podniku z hlediska vlastníků.
- Oceňování představuje složitý problém, zejména v podmínkách vyspělého tržního hospodářství, kde na jeho řešení působí rozhodujícím způsobem tyto dva faktory :
  - a) běžná změna tržní ceny majetku v důsledku vývoje nabídky a poptávky na příslušných trzích (v některých případech např. u obchodovatelných CP velmi často, třeba i denně) a jejich obtížná prokazatelnost
  - b) změna kupní síly peněžní jednotky

### Platná právní úprava

#### Účetní jednotky oceňují majetek a závazky :

##### a) k okamžiku uskutečnění účetního případu podle následujících pravidel:

- hmotný majetek kromě zásob, s výjimkou hmotného majetku vytvořeného vlastní činností *pořizovacími cenami*,
- hmotný majetek kromě zásob vytvořený vlastní činností *vlastními náklady*,
- zásoby, s výjimkou zásob vytvořených vlastní činností *pořizovacími cenami*,
- zásoby vytvořené vlastní činností *vlastními náklady*,
- peněžní prostředky a ceniny jejich *jmenovitými hodnotami*,
- podíly, cenné papíry a deriváty *pořizovacími cenami*,
- pohledávky při vzniku *jmenovitou hodnotou*; při nabytí za úplatu nebo vkladem *pořizovací cenou*; závazky při vzniku *jmenovitou hodnotou*, při převzetí *pořizovací cenou*,

- **nehmotný majetek kromě pohledávek vytvořený vlastní činností vlastními náklady,**
- **majetek v případech bezúplatného nabytí, anebo majetek v případech, kdy vlastní náklady na jeho vytvoření vlastní činností nelze zjistit nebo jsou tyto náklady vyšší než reprodukční pořizovací cena tohoto majetku, *reprodukční pořizovací cenou.***

**b) ke konci rozvahového dne nebo k jinému okamžiku, k němuž se účetní závěrka sestavuje následujícími způsoby:**

- **cenné papíry, s výjimkou cenných papírů držených do splatnosti, cenných papírů představujících účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem a cenných papírů emitovaných účetní jednotkou**

**b) souhrn rizik, ztrát a znehodnocení, která se týkají majetku a závazků a jsou účetním jednotkám známy ke dni sestavení účetní závěrky**

**2. Majetek a závazky vyjádřený v cizí měně, se přepočítávají na českou měnu kursem stanoveným v kursovním lístku Centrální banky, a to v účetnictví ke dni uskutečnění účetního případu a v účetní závěrce ke dni jejího sestavení**

- u pohledávek : “kurs devizy - nákup”
- u závazků, nákupu cenných papírů, majetkových účastí a u HIM a NIM : “kurs devizy - prodej”
- peněžní prostředky na bankovních účtech, pohledávky z úvěrů a závazky z vkladů u bank, případně poboček zahraničních bank : “kurs devizy - střed”
- peněžní prostředky v hotovosti, ceniny : “kurs valuty - střed”

**Pozn. Opatření MF z roku 1995 stanoví, že při používání kursu při přepočtu majetku a závazků v cizí měně se používá směnný kurz devizového trhu vyhlášený ČNB, tento postup je platný od 16. 10. 1995.**

**Pozn. Použít může úč. jednotka kromě denních kurzů i kurzy pevné (které si sama stanovila v rámci pravidel) .**

**3. Závazné způsoby oceňování v účetních jednotkách**

- **HIM kromě majetku vytvořeného vlastní činností se oceňuje v PC nebo reprodukčními pořizovacími cenami**

- HIM vytvořený vlastní činností se oceňuje vlastními náklady
- nakoupené zásoby - oceňování PC
- zásoby z vlastní činnosti - vlastní náklady
- peněžní prostředky + ceniny v nominální hodnotě
- cenné papíry a majetkové účasti se oceňují cenami pořízení
- pohledávky a závazky se oceňují jejich nominálními hodnotami
- NIM nakoupený - PC
- NIM vytvořený vlastní činností - vlastní náklady nebo reprodukční pořizovací cena

U stejného druhu zásob a cenných papírů se za způsob ocenění považuje i ocenění cenou zjištěnou

nebo váženým aritmetickým průměrem  
 způsobem, kdy první cena pro ocenění přírůstku majetkového účtu se použije i jako první cena pro ocenění úbytku majetkového účtu (FIFO)

4.

**POŘIZOVACÍ CENOU** se rozumí cena, za kterou byl majetek pořízen a náklady s jeho pořízením související

**REPRODUKČNÍ CENA** = cena za kterou byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje

**CENA POŘÍZENÍ** = cena bez nákladů s jeho pořízením souvisejících

**VLASTNÍ NÁKLADY**

u zásob vytvořených vlastní činností = přímé náklady vynaložené na výrobu nebo jinou činnost, popřípadě i část nepřímých nákladů, která se vztahuje k výrobě nebo k jiné činnosti

**VLASTNÍ NÁKLADY U HIM A NIM**  
**opět přímé náklady i nepřímé náklady vztahující se k výrobě nebo jiné činnosti**

**!!! Zjistí-li se při inventarizaci zásob, že jejich prodejní cena snižená o náklady spojené s prodejem je nižší než cena použitá pro jejich ocenění v účetnictví - zásoby se ocení v závěrce touto nižší cenou tj. běžnými (čistými) realizačními cenami !!!**

**!!! Zjistí-li se u závazků, že částka závazků je vyšší než jejich výše v účetnictví, uvedou se závazky v účetní závěrce ve zvýšeném ocenění. !!!**

**Kritické poznámky k oceňování aktiv a dluhů v účetnictví ČR**

**1. Naše předpisy o účetnictví by měly v podniku umožnit, aby uplatnil – vedle principu historických cen – v širší míře i jiný princip oceňování, a to na bázi běžných reprodukčních cen (pro tzv. aktiva nepeněžní povahy). Jejich použití je podle současné úpravy jen zcela výjimečné (u předmětů zjištěných při inventarizaci, které dosud nebyly sledovány v účetnictví, u předmětů získaných v rámci smluv o finančním leasingu, v případě darovaného majetku a v některých dalších, v zásadě výjimečných případech). Účetní legislativa by tedy neměla bránit tomu, aby některé podniky přešly na účetní systém založený na oceňování na úrovni běžných reprodukčních cen.**

**Zároveň by ovšem bylo nutné jej doplnit o závazný postup při účtování rozdílů mezi oběma principy oceňování tak, jak to vyžadují nadnárodní účetní standardy (EU, IAS)**

- 2. Pro oceňování dlouhodobých závazků by se měla poskytnout možnost používat nejen nominální hodnotu, ale i současnou (odúročenou) hodnotu budoucích peněžních výdajů, s úhradou závazků spojených.**
- 3. Chybí výslovné ustanovení o tom, zda (popř. i jakým způsobem) lze v účetnictví vyjádřit vliv změny kupní síly peněžní jednotky (vyjádřit vliv inflace).**
- 4. Úpravy oceňování aktiv lze provést jen směrem dolů, a to buď přímým odpisem dané položky (jde-li o její trvalé znehodnocení), anebo formou opravné položky (jde-li o znehodnocení dočasné povahy). Periodické přeceňování aktiv (např. nemovitostí či dalších složek hmotného investičního majetku) na úroveň současných cen (zpravidla vyšších cen) však přípustné není.**
- 5. Podrobnější úpravu by si vyžádalo oceňování cenných papírů a majetkových účastí. Cena pořízení používaná při jejich běžném účtování nemusí v účetních výkazech vyjadřovat reálný ekonomický prospěch.**

## TRŽNÍ OCEŇOVÁNÍ PODNIKU

Důvody existence (teoretická východiska):

- v souvislosti s *tržním hospodářstvím* je potřebné stanovení tržní hodnoty podniku zejména *ve finančním hospodaření podniku v souvislosti s koupí (prodejem) podniku, při spojování podniků, poskytování úvěrů, rozhodování o sanacích a zániku podniku*

- *tržní hodnotou rozumíme odhad peněžní částky, kterou můžeme získat, prodáme-li na trhu nějaký majetek*

1. *na základě dobrovolného a legálního jednání*

2. *obě strany musí mít zájem*

3. *obě strany musí mít k dispozici všechny důležité informace*

4. *musí existovat přiměřená konkurence*

- podnik sám o sobě nemá žádnou objektivně danou hodnotu ⇒ nemůže tedy existovat ani *jediné správné ocenění, použitelné pro všechny účely*

- výše tržní hodnoty je založeno na určitém odhadu názorů příslušného trhu (jak trh hodnotí současný stav a výhledy podniku)

- individuální pohled konkrétního podnikatele (odraz individuálního názoru, vizi o budoucnosti)

### *Rozlišení oceňování*

*PRO POTŘEBY PODNIKATELSKÉ*

*PRO POTŘEBY STÁTNÍ*

*ADMINISTRATIVY (daňové*

*potřeby; k dědickým sporům apod.*

- oceňování samotné může probíhat na základě dvou hledisek :

- **oceňování z pohledu podniku samotného “going concern”** - jde o ocenění podniku na základě znalostí, které máme k určitému datu, může zahrnovat i pohled do budoucnosti, ale na základě současného stavu

- oceňování z pohledu záměrů, které by měly být uskutečněny v budoucnosti (lze do ocenění zahrnout i zásadní změny, o kterých uvažuje případný vlastník)

**Konkrétní podněty :**

- ocenění v souvislosti s koupí a prodejem
- ocenění za účelem získání dalšího vlastního nebo cizího kapitálu
- ocenění při uvádění podniku a burzu
- ocenění majetkových účastí (spory)
- ocenění pro účely zdanění
- ocenění v rámci poskytování úvěrů

## **METODY OCEŇOVÁNÍ**

1. metody založené na dosud vynaložených nákladech (substanční hodnota)
2. metody založené na oceňování výnosů podniku (diskontované CF)
3. určování tržní hodnoty na základě srovnání

*ad 1) Výpočet substanční hodnoty*

Každá složka aktiv je *individuálně určitým způsobem oceněna*. Součtem těchto hodnot pak získáme souhrnné ocenění aktiv podniku. Odpočteme-li všechny dluhy a závazky, dostáváme hodnotu vlastního kapitálu.

*Použití ocenění majetku v účetnictví nelze, protože je zpravidla jiné než odpovídá tzv. reálné hodnotě majetku (tedy hodnotě majetku v okamžiku prodeje). Reálným oceněním rozumíme takové ocenění, které by odpovídalo aktuálním cenám, za něž by bylo možné tento majetek znovu pořídit. Odtud pojem substance (podstata). Zejména v případě akvizic má hodnota*

substance jasný ekonomický význam. Řeší otázku, zda je výhodnější koupit již existující podnik nebo budovat nový.

**POZOR !!!** *Od reálného ocenění nutno odlišovat likvidační hodnotu. Jde o čistý prodejní výnos, který můžeme očekávat, prodáme-li jednotlivá aktiva podniku.*

*Při oceňování podniku dochází ke zvýšení účetně vykazovaných hodnot řady aktiv. Zdrojem tohoto zvýšení jsou tiché rezervy. Tyto vznikají v důsledku :*

- *růstu nákladů na znovupořízení v důsledku inflace,*
- *odpisů, které byly větší, než by odpovídalo skutečné ztrátě hodnoty,*
- *tvorba nákladů (REZERVY, OPRAVNÉ POLOŽKY) neodpovídající (převyšující) riziku, na které byly vytvořeny*
- *apod.*

*Rovnice pro výpočet substanční hodnoty*

**souhrn majetkových hodnot potřebných k dalšímu podnikání v aktuálních cenách**

**+ výnos z prodeje majetku, který k dalšímu podnikání není třeba**

---

**= Substanční hodnota brutto**

**- Hodnota všech závazků a dluhů**

---

**= Substanční hodnota netto**

*Ve skutečnosti ukazuje Sn pouze to, kolik kapitálu je v podniku investováno. Je jí přisuzována pomocná funkce. Především může tvořit horní cenovou hranici v případě pokračování podniku. Bude-li kupní cena podniku větší než jeho substanční hodnota, představuje tento rozdíl goodwill:*

- *zkušený management*
- *školený personál*



- dlouholetá obchodní spojení
- efektivní organizační struktura
- atraktivní výrobní prognóza
- efektivní odbytové kanály
- zvláště příhodné umístění ap.

*ad 2) Technicky je výnosové oceňování založeno na investičním počtu.*

*Zejména je nutno ozřejmit tyto otázky :*

- jak chápat a vypočítávat výnosy podniku
- jak určit hodnotu budoucích výnosů
- jak stanovit diskontní úrokovou sazbu
- jak promítnout do ocenění riziko

**Schéma tvorby volného peněžního toku (free cash flow)**

	<b>Zisk před úroky a daněmi (EBIT)</b>
-	<b>Daně propočtené z EBIT</b>
+	<b>Odpisy</b>
-	<b>Výdaje na přízení HIM a NIM</b>
-	<b>Zvýšení pracovního kapitálu ( + snížení pracovního kapitálu)</b>
<hr/>	
=	<b>Peněžní toky k rozdělení</b>

*ad 3) srovnávat lze podniky ve stejném odvětví s řádově podobnou velikostí, zaměřením odbytovými cestami ap.*