

Obsah

Úvod	7
1. Bližší pohled na problematiku oceňování podniku	11
1.1 Postup při oceňování	13
1.2 Sběr vstupních dat	13
1.3 Strategická analýza	14
1.3.1 PEST analýza	16
1.3.2 Porterův model pěti konkurenčních sil	17
1.3.3 SWOT	18
1.4 Finanční analýza	18
1.4.1 Poměrové ukazatele	19
1.4.2 Absolutní ukazatele	24
1.4.3 Komplexní metody hodnocení podniku	24
1.5 Metody ocenění	27
1.5.1 Majetková metoda ocenění	28
1.5.2 Tržní metoda ocenění	30
1.5.3 Výnosové metody ocenění	33
2. Obnovitelné zdroje	38
2.1 Evropská unie a právní úprava obnovitelných zdrojů	38
2.1.1 Obnovitelné zdroje v České republice	39
2.2 Globální pohled na obnovitelné zdroje	41
3. Úvod do neuronových sítí	43
3.1 Biologický neuron	45
3.2 Umělý neuron	47
3.3 Využití neuronových sítí	49
3.4 Typy neuronových sítí	51
3.4.1 Neuronové sítě z hlediska průchodu informací	51
3.4.2 Neuronové sítě dle způsobu učení	52
3.4.3 Neuronové sítě dle počtu vrstev	54
4. Ocenění podniku s využitím ANN	66
4.1 Představení posuzovaného podniku	66
4.1.1 Organizační struktura	67
4.1.2 Popis nemovitého a movitého majetku	68
4.1.3 Soudní spory	69
4.1.4 Pohledávky a závazky	69
4.2 Strategická analýza	69
4.2.1 Úvod ke strategické analýze	70
4.3 Analýza makroprostředí a predikce vývoje	70
4.3.1 Hrubý domácí produkt	71
4.3.2 Regionální HDP	72
4.3.3 Míra nezaměstnanosti a trh práce	73
4.3.4 Obchodování s emisními povolenkami	76
4.3.5 Odhad výnosů z aukcí emisních povolenek v časovém období 2014 až 2020	77
4.4 Analýza mezoprostředí – odvětví teplárenství	86
4.4.1 Analýza konkurenceschopnosti odvětví teplárenství	98
4.4.2 Analýza atraktivity odvětví teplárenství	105
4.4.3 Analýza životního cyklu odvětví	106

4.4.4	Analýza rizik v oblasti teplárenství modelového posuzovaného podniku	107
4.4.5	Stanovení pravděpodobnosti rizika	109
4.5	Analýza mikroprostředí	112
4.5.1	Analýza portfolia s využitím modelu GE	112
4.5.2	Vyhodnocení modelu GE	114
4.5.3	Analýza vnitřních zdrojů modelového podniku	114
4.6	Souhrnné zhodnocení vnější a vnitřního potenciálu	116
4.7	Finanční analýza	117
4.7.1	Analýza absolutních ukazatelů	117
4.7.2	Analýza poměrových ukazatelů	124
4.8	Komplexní hodnocení podniku	127
4.9	Ocenění metodou DCF equity	130
5.	Ocenění pomocí umělých neuronových sítí	132
5.1	Výsledky – AKTIVA	132
5.2	Výsledky – VÝKONY	138
5.3	Stanovení FCFE	144
5.3.1	Nákladové úroky	144
5.3.2	Upravená daň	145
5.3.3	Odpisy	146
5.3.4	Ostatní náklady, které nejsou výdaji v daném období	146
5.3.5	Investice	146
5.3.6	Splátky úročeného cizího kapitálu	146
5.3.7	Výpočet FCFE	148
5.3.8	Riziková přírážka za podnikatelské riziko	148
5.4	Analýza časových řad	148
5.5	Stanovení růstové konstanty	154
5.6	Stanovení hodnoty modelového podniku	155
5.6.1	Určení přiměřeného peněžního protiplnění	155
Závěr	.....	156
Resumé	.....	158
Summary	.....	159
6. Seznam obrázků	.....	160
7. Seznam tabulek	.....	162
8. Seznam zkratk	.....	166
9. Reference	.....	167
O autorech	.....	175