

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Teze diplomové práce

Analýza efektivnosti a rizikovosti investičních variant ve vybraném podniku

Vypracoval: Bc. Stanislav Karas

Vedoucí práce: Ing. Kopta Daniel, Ph.D.

České Budějovice 2023

Klíčová slova: akvizice, efektivita investic, finanční model, investice, právní obor, růst

JEL Classification: G11

Anotace:

Cílem práce je vyhodnotit současnou situaci advokátní kanceláře a vybrat nejvhodnější přístup k realizaci akvizic z pohledu jednotlivých variant.

Diplomová práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou část. V rámci teoretické části uvádíme důležité odborné informace z investičního prostředí, kdy se konkrétně věnujeme přístupům k investování, procesu investování, možnostem financování, teorii vyhodnocování investic a dalším aspektům. Ve druhé části, tedy v praktické, se již zaměřujeme na samotné představení vybrané advokátní kanceláře, propočet jejího finančního zdraví, představení jednotlivých akvizičních variant, propočty jednotlivých finančních ukazatelů a také se zabýváme podložením těchto výsledků skrze odborné trendy v rámci právní oblasti. Všechny propočty vychází z postupných propočtů statistiky čerpající z dat vybrané advokátní kanceláře a následného dodržování oborových trendů.

V závěru diplomové práce jsou představena doporučení pro realizaci konkrétní investiční příležitosti, dále okomentovány výsledky a názory autora.

Úvod a přehled literatury

Investice společností jsou základním stavebním kamenem pro trvalý růst a rozvoj. Společnosti, které neinvestují své současné peněžní prostředky, nepracují efektivně se svým kapitálem. V průběhu času mohou v důsledku této strnulosti ztratit konkurenční výhodu na trhu a přicházet o tržní podíl.

Investování společnosti vyžaduje čas, připravenost, podklady a správnou příležitost.

Zároveň může riziko, které společnosti podstupují, negativně ovlivnit fungování podniku.

Pro společnosti je tedy složité vyhodnocovat investiční příležitosti, které by pro ně mohly znamenat posun vpřed. Velmi často se jedná o zavádění nových strojů, výstavby budov, obnovu, vývoj a výzkum nebo o akvizice.

Právě akviziční činnost je předmětem této diplomové práce. Diplomová práce je napsána na téma analýza efektivnosti a rizikovosti investičních příležitostí vybraného podniku. V konkrétním případě se bude jednat o analýzu vybrané advokátní kanceláře, která patří mezi nejrychleji rostoucí advokátní kanceláře ve střední Evropě. Na datech této advokátní kanceláře bude testováno ekvitní vstupování do dalších menších advokátních kanceláří.

V rámci diplomové práce se pokusíme vyhodnotit možná rizika a hodnoty ukazatelů, které by menší kanceláře měly splňovat, aby se vyplatilo do nich akvizičně vstupovat.

Cíl práce

Cílem práce je analyzovat investiční příležitosti a poskytnout možný podklad a návod advokátním nebo poradenským kancelářím, jak pracovat s možností akvizic.

Metodický postup

1. studium odborné literatury
2. zpracování literární rešerše
3. stanovení cílů a metodiky práce
4. očištění a zpracování dat advokátních kanceláří a vytvoření statistiky
5. propočtení jednotlivých finančních ukazatelů
6. analýza zpracovaných dat a vypočtených ukazatelů
7. návrh na realizaci konkrétní investiční příležitosti a okomentování výsledků

Shrnutí výsledků vlastní práce

V rámci diplomové práce byl stanoven cíl analyzovat investiční příležitosti Primární advokátní kanceláře. V rámci tohoto zadání bylo postupně provedeno několik kroků, které byly nezbytné pro další výpočty a analýzy.

Na základě zpracování statistických dat, finančních predikcí a jednotlivých analýz mohly být ve finále představeny komplexní analýzy tří investičních příležitostí, které měly formu dvou akvizic stabilních advokátních kanceláří a jedné nově založené pobočky za pomoci nových advokátů, kteří projevíli zájem o tento záměr.

Investiční příležitosti se postupně lišily dle výše prvotních investičních výdajů, růstu obrátů a celkových nákladů na provoz.

Financování všech investičních příležitostí bylo počítáno skrze realizaci půjčky od majoritního vlastníka Primární advokátní kanceláře s úrokem 3,5 % ročně.

Vyhodnocení jednotlivých pohledů vždy primárně souviselo a počítalo s EAT a s odečtením dividend majoritního vlastníka ve výši 51 % EAT. Výsledky byly vždy komentovány až z poníženého EAT, pokud nebylo uvedeno jinak.

Investiční záměry Primární advokátní kanceláře byly predikovány na pět let, během nichž by chtěla advokátní kancelář splatit půjčku včetně úroků a vytvořit silnou, stabilní a především ziskovou pobočku Primární advokátní kanceláře.

Pro přepočtení budoucích hodnot na současnou hodnotu byla použita diskontní míra 16,84 %.

Na vyhodnocení jednotlivých investičních příležitostí existuje několik pohledů. Vyhodnocení lze řešit skrze velikost kanceláře, přínos pro kancelář, potenciál do budoucna, dobu návratnosti anebo také ziskovou stránku. Toto vyhodnocení bude primárně zvažovat objektivní ziskové faktory a dobu návratnosti, dále pak subjektivní pohled na situaci. Zkombinováním těchto dvou pohledů bude vytvořeno doporučení pro Primární advokátní kancelář k realizaci investiční příležitosti.

Tabulka 1 Srovnání Investic

	ČSH	INDEX ZISKOVSTI	VVP	PROSTÁ DOBA NÁVRATNOSTI	DIKSONTOVANÁ DOBA NÁVRATNOSTI
Investiční příležitost A	504 001	1,1	20,46%	4 ROKY 95 DNŮ	5 LET 214 DNŮ
Investiční příležitost B (5let)	- 3 743 373	0,77	0,05%	5 LET 79 DNŮ	8 LET 219 DNŮ
Investiční příležitost B (8let)	586 855	1,04	20,04%	5 LET 79 DNŮ	8 LET 219 DNŮ
Investiční příležitost C1 (scénář 1)	42 764	1,01	17,17%	4 ROKY 249 DNŮ	5 LET 352 DNŮ
Investiční příležitost C2 (scénář 2)	799 313	1,35	26,30%	3 ROKY 149 DNŮ	4 ROKY 103 DNŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Závěr

Před závěrečným doporučením bude popsána nejprve investiční varianta, která by dle zmiňovaných metrik neměla být vnímána jako vhodná alternativa v případě neměnných podmínek spolupráce. V tomto případě se jedná o Pražskou advokátní kancelář, tedy investiční příležitost B. Tato investiční příležitost primárně nesplnila stanovený cíl ziskovosti z pohledu ČSH v prvních pěti letech fungování a stěžejním důvodem je příliš vysoký investiční výdaj na tuto investiční variantu. Pražská advokátní kancelář by z pohledu ČSH začala být zisková až v osmém roce fungování pod Primární advokátní kanceláří. Jedinou variantou, kdy by tato kancelář mohla být vnímána jako přijatelná, by bylo snížení požadavků na prvotní akviziční částku. Z pohledu obrátů by byla tato varianta jinak vnímána velmi pozitivně.

Překvapivým výsledkem bude možná pomyslné druhé místo naší analýzy. Druhé místo by zaujala investiční příležitost A, tedy Regionální advokátní kancelář. Tato advokátní kancelář by již z našeho pohledu mohla být vnímána jako investice s velmi pozitivním dopadem na Primární advokátní kancelář. Vykazuje také značné prvky stability při zkoumání prostřednictvím analýzy citlivosti, kdy při vytvoření nejhoršího možného scénáře by stále zůstala skrze ČSH ziskovou. Důvodem pro rozhodnutí, že tato investiční varianta nebude námi doporučovanou investiční variantou, je skutečnost, že při srovnání nákladů, které budou vynaloženy na realizaci této investiční varianty ve srovnání se námi zvolenou vítěznou investiční variantou, lze zaznamenat větší přínos u vítězné varianty. Dalším důvodem je počet partnerů, jimiž Regionální advokátní kancelář A disponuje. Prostřednictvím již tak širokého spektra současných vlastníků Primární advokátní kanceláře není považováno za vhodné zvyšovat počet vlastníků, byť by to byli vlastníci silně minoritní, přičemž by mohlo docházet ke štěpení rozhodování o fungování Primární advokátní kanceláři. Zároveň u této investiční varianty jsou zřejmé obavy o schopnosti držet rostoucí tempo kanceláře, které by znamenalo minimálně 10 % ročního růstu a opravdu silné zapojení do fungování již velké společnosti, nikoliv však pouze přežití a stabilita malé advokátní kanceláře, jako tomu bylo doposud.

I z těchto důvodů lze doporučit jako nejvhodnější investiční variantu Regionální advokátní kancelář C. V tomto případě je zřejmá výhoda ve velmi vyrovnaných finančních odhadech, které byly sestaveny s velkou mírou obav z reality, a proto mohly být zvoleny ještě přísnější a negativnější úvahy, než může být realita. Advokátní kancelář C v případě analýzy citlivosti nejhorších možných scénářů sice nedokázala zůstat v kladných číslech ČSH, přesto by se však v mínusových hodnotách pohybovala pouze lehce pod hladinou 0. V případě průměrného indexu ziskovosti překonala tato investiční varianta ostatní dvě investiční varianty a zároveň

jsou v obou zvažovaných scénářích této investiční příležitosti nejnižší investiční výdaje, proto i poměr „cena a výkon“ podporuje naše tvrzení. Dalšími subjektivními pohledy jsou opět vlastnické poměry, které se v případě Regionální advokátní kanceláře C zvýší pouze o jednoho minoritního vlastníka a udrží tedy vlastnickou strukturu téměř netknutou. Druhým subjektivním pohledem je i příležitost k založení nové pobočky od základů dle standardů Primární advokátní kanceláře, a to s jejím řízením růstu již od prvních dnů. Posledním subjektivním faktorem je i skutečnost, že pro zavedení nové pobočky Primární advokátní kanceláře budou k dispozici dva nadšení a aktivní advokáti, kteří spatřují v realizaci této pobočky i naplnění svých osobních kariérních cílů.

Primární advokátní kanceláři lze doporučit investici do Investiční příležitosti C a případné zvážení Investiční příležitosti A, Investiční příležitost B by s ohledem na náklady a rizikovost nebyla nedoporučena k realizaci.

Pokud by Primární advokátní kancelář řešila dilema, zda vůbec investiční snahy realizovat, je z našeho pohledu odpověď 100 % ANO. Pro Primární kancelář s těmito možnostmi financování investic je takováto příležitost nejvhodnější možnou variantou pro udržení růstu a získávání většího podílu trhu.

Věříme, že diplomová práce bude vhodným materiálem pro samotnou Primární advokátní kancelář a rozhodovacím podkladem případného návodu pro další investiční varianty.

Seznam použité literatury (výběr)

Poznámka: Plný seznam použité literatury je uveden v textu diplomové práce.

Dluhošová, D. (2008). Finanční řízení a rozhodování podniku (2.nd ed.). Ekopress.

Fotr, J., & Souček, I. (2011). Investiční rozhodování a řízení projektů. Grada Publishing, a.s. 2011.

Marek, P., & kol. (2009). Studijní průvodce financemi podniku (2.nd ed.). Ekopress.

Proces přípravy a realizace projektů. (2011). BusinessINFO. Retrieved December 19, 2022, from <https://www.businessinfo.cz/navody/proces-pripravy-a-realizace-projektu/3/>

Synek, M. (2011). Manažerská ekonomika (5. ed.). Grada Publishing, a.s. 2011.

Valach, J., & kol. (2010). Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (3.rd ed.). Ekopress.

Další bibliografické údaje

Type of thesis: master

Author: Bc. Stanislav Karas

Academic Year: 2022/2023

Department: Department of Accounting and Finance, Faculty of Economics, University of South Bohemia in Ceske Budejovice, Czech Republic

Thesis supervisor: Kopta Daniel, Ing. Ph.D.

Number of pages: 111

Language of thesis: CZ

Title of Thesis: Analysis of efficiency and risk of investment options in a selected company

Annotation:

The aim of the thesis is to evaluate the current situation of the law office and to select the most appropriate approach to the implementation of acquisitions from the perspective of individual options.

The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. Within the theoretical part we present important professional information from the investment environment, specifically dealing with approaches to investing, the investment process, financing options, the theory of investment evaluation and other aspects. In the second part, i.e. the practical part, we focus on the actual introduction of the selected law office, the calculation of its financial health, the presentation of individual acquisition options, the calculation of individual financial ratios and we also deal with the substantiation of these results through professional trends within the legal field. All calculations are based on successive calculations of statistics drawing on the data of the selected law office and subsequent adherence to industry trends.

In the conclusion of the thesis, recommendations for the implementation of a specific investment opportunity are presented, as well as the results and opinions of the author.

Keywords: acquisition, financial model, growth, investment, investment efficiency, legal branch