**INTERNETOVÉ ZDROJE INFORMACÍ  
PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ**

**Listopad 2021**

**OBSAH:**

1. Úvod 2

2. Národohospodářské a odvětvové informace 4

2.1 Český statistický úřad 4

2.2 Ministerstvo průmyslu a obchodu 8

2.3 Ministerstvo zemědělství 8

2.4 Ministerstvo financí České republiky 9

2.5 Mezinárodní měnový fond (prognózy) 9

2.6 ČNB – kapitálový trh 10

2.7 Profesní společenství a další oborové informace 10

2.8 Prognózy odvětví 11

2.9 Patria Finance, a.s. 11

3. Registry 12

3.1 Ministerstvo financí České republiky - ARES 12

3.2 Ministerstvo spravedlnosti 13

3.3 Ostatní registry 14

4. Informace z finančních trhů 15

4.1 Rekapitulace podkladů pro odhad nákladů VK pomocí CAPM 15

4.2 Dluhopisy a další data pro rf 15

4.3 Akcie 16

4.4 Instituce kapitálového trhu 17

4.5 Banky 17

4.6 Finance.cz 17

5. Informace z tisku 18

6. Zákony 18

6.1 Zákony ve schvalovacím řízení 18

6.2 Sbírka zákonů 18

6.3 Zákony pro lidi 19

7. Další adresy s finanční tématikou 19

8. Pomocné informace k majetkovému ocenění 19

8.1 Cenové mapy pro oceňování pozemků 19

8.2 Katastr nemovitostí 20

8.3 Úřad průmyslového vlastnictví 20

9. Odhadcovské organizace 20

10. Damodaran 21

# Úvod

Při oceňování podniku potřebuje odhadce velké množství podkladových dat. Lze říci, že tato data mají dvojí charakter. Jednak jde o údaje o samotném oceňovaném podniku, jednak o údaje z vnějšího okolí podniku. Data o oceňovaném podniku odhadce obvykle v lepší či horší kvalitě získá, neboť velmi často provádí ocenění právě na objednávku vedení daného podniku.

Větší problémy ovšem bývají s daty, která se týkají **vnějšího prostředí**. S jejich získáním si odhadce musí poradit sám. V jednotlivých krocích oceňovacího procesu se jedná především o tyto potřebné informace:

* **Analýza potenciálu odvětví nebo oboru, ve kterém podnik působí**, která by měla sloužit jako podklad pro odhad budoucích tržeb oceňovaného podniku**:**
* vývoj hrubého domácího produktu za minulé roky a prognóza na několik příštích let,
* vývoj inflace, popř. dalších národohospodářských ukazatelů za minulost a prognóza,
* údaje o vývoji odvětví (tj. zda je rostoucí, stagnující, jaká jsou s ním spojená rizika či šance),
* některé demografické údaje mohou pomoci blíže specifikovat regionální trh oceňovaného podniku (počet obyvatel v regionu, průměrná mzda apod.), případně jsou faktorem trhu,
* informace o tom, jaké hlavní firmy v odvětví působí.
* **Finanční analýza oceňovaného podniku:**
* hodnoty ukazatelů, se kterými bychom mohli porovnat výsledky oceňovaného podniku (tj. hodnoty ukazatelů za hlavní konkurenty nebo průměry či mediány ukazatelů za odvětví, ve kterém oceňovaný podnik působí, nebo hodnoty za podniky, které sice nejsou přímými konkurenty, ale působí v obdobné branži, například v jiné zemi).
* **Sestavení finančního plánu oceňovaného podniku:**
* všechny informace uvedené u analýzy potenciálu odvětví, protože ty ovlivní plán tržeb,
* obdobné informace jako u finanční analýzy jsou potřebné pro plán generátorů hodnoty,
* informace o dalších národohospodářských ukazatelích (např. vývoj mezd, energií apod. je potřebný pro odhad budoucích nákladů podniku).
* **Stanovení diskontní míry pro výnosové ocenění podniku**
* především data z kapitálových trhů.

Pokud se týká neplacených českých zdrojů informací na internetu, lze říci, že:

* bez větších problémů seženeme:
* hodnoty národohospodářských ukazatelů (HDP, inflace apod.), a to především statistické údaje za minulost, ale i prognózy alespoň na několik příštích let, dále pak demografické údaje včetně regionálních za minulost i poměrně dlouhou prognózu,
* informace z peněžních a kapitálových trhů,
* základní kancelářské údaje o podnicích, případně účetní závěry a výroční zprávy v pdf.
* Dále je možné získat alespoň některé informace o odvětví. Půjde ale spíše o informace o dosavadním vývoji, málokdy se podaří objevit prognózu dalšího vývoje požadovaného odvětví a také nezískáme informace úplně o každém odvětví, zejména je-li vymezeno úžeji.
* Jen omezeně nalezneme v neplacených zdrojích podrobnější finanční data o firmách, hlavním zdrojem se postupně stává obchodní rejstřík (data ale jen v pdf formátu).
* Na internetu však můžeme nalézt i některé pomocné prameny, jako například zákony nebo monitoring z tisku. Právě informace z tisku nám mohou pomoci například při analýze odvětví a postavení oceňované firmy na tomto odvětví.
* Navíc je možné poměrně dobře využít internet pro alespoň nezávazné ověření některých základní informací o podniku. Jedná se především o několik registrů podnikatelských subjektů. Pro ověření základních informací o registrovaném duševním vlastnictví, které také může být předmětem oceňování, zase poslouží databáze na stránkách Úřadu průmyslového vlastnictví.

Následující tabulka obsahuje orientační přehled okruhů informací, které je možné na jednotlivých internetových stránkách nalézt. Tučně je zvýrazněno zatržení pramenů, které jsou v rámci uvedeného výběru pro hledání daného druhu informací nejvhodnější.

| **Stránka** | **Makroekonomika** | | **Odvětví** | **Registry, údaje o firmách** | **Finanční trhy** | | | **Zákony** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Minulost** | **Prognóza** |  | **Kapitál. trh** | **Úrokové míry** | **Devizové kursy** |  |
| [**www.czso.cz**](http://www.czso.cz) Český statistický úřad | **X** | **obyva-telstvo** | **X** | X |  |  |  |  |
| [**www.mpo.c****z**](http://www.mpo.cz)  Min. průmyslu a obchodu | **X** |  | **X** | X |  |  |  |  |
| [**www.mze.cz**](http://www.mze.cz) **Ministerstvo zemědělství** |  |  | X |  |  |  |  |  |
| [**www.mfcr.cz**](http://www.mfcr.cz)  Ministerstvo financí ČR | X | **X** |  | **X** | X | X |  | X |
| [**www.imf.org**](file:///D:\Documenty\Cvičení\FP_416\Sylaby%20velké\www.imf.org)  Mezinárodní měnový fond |  | **X** |  |  |  |  |  |  |
| [**www.cnb.cz**](http://www.cnb.cz)ČNB – dohled nad kapitál. trhem |  |  |  | **X** | **X** |  |  | X |
| [**www.patria.cz**](http://www.patria.cz)  Patria Finance, a.s. | X | placená | X |  | **X** | **X** | **X** |  |
| **Passport** (dříve Euromonitor) přes www.vse.cz - informační zdroje |  | **placená** | **placená** |  |  |  |  |  |
| [**www.justice.cz**](http://www.justice.cz)  Ministerstvo spravedlnosti |  |  |  | **X** |  |  |  |  |
| [**www.pse.cz**](http://www.pse.cz)  Burza cen. papírů Praha  [**www.rmsystem.cz**](http://www.rmsystem.cz) RM systém  [**www.scp.cz**](http://www.scp.cz) Středisko cenných papírů |  |  |  | X | X |  |  |  |
| **Různé banky** |  |  |  |  | ČNB | X | X |  |
| [**www.finance.cz**](http://www.finance.cz) | X |  |  |  | X | X | X |  |
| [**www.psp.cz**](http://www.psp.cz/) Poslanecká sněmovna |  |  |  |  |  |  |  | **X** |
| [**www.mvcr.cz**](http://www.mvcr.cz)Ministerstvo vnitra |  |  |  |  |  |  |  | **X** |
| [**www.portal.gov.cz**](http://www.portal.gov.cz)Portál veřejné správy |  |  |  |  |  |  |  | **X** |

# Národohospodářské a odvětvové informace

## Český statistický úřad

[**www.czso.cz**](http://www.czso.cz)

**KLASIFIKACE, ČÍSELNÍKY:**

* **Klasifikace** → CZ-NACE – *klasifikace ekon. činností EU od 1.1.2008 (rev. 2),  
   jsou zde i převodníky z dřívější klasifikace OKEČ (NACE rev. 1.1.)*

→ CZ-CPA – *klasifikace produkce (podrobnější než CZ-NACE)*

* **Databáze metainformací** → Klasifikace → akronym CZ-NACE *(prohlížení odvětví)*

**DATABÁZE, REGISTRY**:

* **Veřejná databáze** – vyhledávání v datech ČSÚ *(nový projekt)*
* **Databáze demografických údajů**
* **Databáze pohybu zboží přes hranice** – viz dále sekce STATISTIKY**→** Zahr. obchod
* **Registr ekonomických subjektů** → Vyhledávání v RES – podle IČO nebo názvu s možností upřesnění dotazu pomocí právní formy nebo okresu a obce; *tento registr jako jediný uvádí u vyhledaných podniků i CZ-NACE*
* **Databáze Eurostatu** **v češtině**, viz dále sekce STATISTIKY **→** Mezinárodní data

**STATISTIKY:**

Stránky ČSÚ se vyplatí sledovat, stále se rozvíjejí a užitečných dat na nich přibývá. Je zde možné získat především informace o národohospodářském vývoji a odvětvovém vývoji v současnosti a minulosti. Nabízí se ke stažení i řada tabulek v Excelu.

Po klepnutí na požadovanou **oblast** se objeví **podnabídka obvykle v členění** (každá oblast ale nemusí obsahovat všechny níže uvedené typické části a naopak může mít i jiné odkazy):

* **Nejnovější čísla v Rychlých informacích**
* **Data v publikacích** – tabulky vztahující se k dané oblasti zpracované v publikacích ČSÚ. Řada tabulek z publikací obsahuje jen aktuální data, ale v některých jsou i delší řady. Některé tabulky v publikacích ale jsou jen cca do roku 2006.
* **Časové řady** – tabulky vztahující se k dané oblasti s delšími časovými řadami. ***Nejdůležitější část pro oceňování.***
* **ČR od roku 1986 v číslech** – zde také bývají vhodné tabulky
* **Analýzy, komentáře** – obvykle jen k aktuálnímu období
* **Metodika**
* **Vybrané tabulky z Veřejné databáze** (začíná fungovat, člení se na kapitoly jako publikace, lze nastavit filtr na oblast, období a někdy členění na podkapitoly)

Hlavní tipy (při hledání určité informace je ale třeba projít i ostatní části):

**a) Odkazy týkající se národohospodářských ukazatelů   
*(většinou jde o faktory trhu, ale spotřeba domácností může sloužit i pro vymezení trhu)*:**

**Ceny, inflace**

* Karta Inflace, spotřebitelské ceny:
  + Inflace – druhy, definice, tabulky: nejrychlejší získání průměrné roční inflace
  + Časové řady **→** Indexy spotřebitelských cen (celkem a podle druhů životních nákladů)  
     → Šetření průměrných cen vybraných potravin
  + ČR od roku 1989 v číslech – spotřeba a ceny: tabulky jednak se spotřebou a jednak s průměrnými cenami potravin a nápojů
  + Vybrané tabulky z Veřejné databáze: i zde jsou různé tabulky s vývojem cen za jednotlivé druhy zboží
* Karta Ceny výrobců:
  + - Časové řady: různé tabulky s indexy cen ke stažení (nejpodrobnější jsou tabulky s indexy podle CZ-CPA)
    - Vybrané tabulky z Veřejné databáze: zde jsou kromě indexů i tabulky s průměrnými cenami vybraných výrobců (zejména zemědělských)

**HDP, národní účty**

* Čtvrtletní účty → Časové řady:

Tab. V: Výdaje na HDP (první sloupec, poslední tabulka dole podle let, je to soubor v Excelu s více listy, obsahujícími HDP v běžných i stálých cenách, a to absolutně i indexy). Výdaje na konečnou spotřebu domácností celkem *(použitelné jako faktor trhu)*

* + Databáze národních účtů → Výdaje na konečnou spotřebu domácností podle účelu *(vhodné pro vymezení velikosti trhu nebo tendencí za minulost u položek konečné spotřeby)*

**Mzdy a náklady práce**

* Časové řady – obsahuje vývoj mezd (i průměrné mzdy podle sekcí CZ-NACE)
* ČR od roku 1989 v číslech – údaje o zaměstnanosti a mzdách

**Obyvatelstvo**

*Údaje o obyvatelstvu mají význam tam, kde počet obyvatel představuje faktor relevantního trhu (výroba nebo prodej spotřebního zboží)*.

* Časové řady – pohyby obyvatelstva
* Databáze demografických údajů za obce ČR – minulé časové řady obyvatel podle obcí
* Publikace → Projekce obyvatelstva: dlouhodobé roční projekce za ČR i kraje (projekce je potřeba vyhledat mezi seznamem publikací)

**Příjmy, výdaje a životní podmínky**

*Údaje o nákupu vybraných druhů potravin lze někdy použít pro vymezení velikosti relevantního trhu (dále též i HDP – databáze národních účtů, viz výše bod s HDP).*

* Publikace

→ Vydání a spotřeba domácností (Kč i naturální, ale vždy jen za jeden rok, dole je archiv)

**→** Retrospektivní údaje statistiky rodinných účtů (v archivu, řada, ale jen do r. 2003)

**→** Retrospektivní údaje o spotřebě potravin (v archivu, řada, ale jen do r. 2006)

* Vybrané tabulky z veřejné databáze – zde se hledají časové řady o spotřebách o něco lépe než v publikacích (některé tabulky jsou také jen pro jednotlivé roky, ale rok lze snadno měnit pomocí vyklápěcího pole, některé tabulky přímo obsahují časovou řadu)

**b) Odkazy týkající se odvětvových údajů *(většinou vymezení trhu, ale někdy faktor trhu)*:**

**Doprava, informační a komunikační činnost**

* Časové řady **→** Finanční nebo naturální ukazatele **→** různé tabulky ke stažení
* Vybrané tabulky z Veřejné databáze

**Lesnictví** – Časové řady, Vybrané tabulky z Veřejné databáze

**Obchod, pohostinství, ubytování**

* Časové řady **→** Základní a vybrané finanční ukazatele (časové řady velikosti tržeb a dalších ukazatelů), indexy tržeb

**Průmysl, energetika**

* Časové řady **→** Indexy tržeb až za oddíly CZ-NACE
* Publikace **→** některé další údaje o výrobě a dalších položkách pro vybrané roky
* Vybrané tabulky z Veřejné databáze **→** Indexy tržeb až za oddíly CZ-NACE, časové řady vybraných průmyslových produktů v hmotných jednotkách

**Služby**

**Stavebnictví, byty**

**Zemědělství**

**c) Zahraniční obchod** ***(korekce při vymezení trhu)***

**→ Související informace → Pohyb zboží přes hranice**

*Důležité pro převod tržeb za ČR na spotřebu daného zboží v ČR (má-li být relevantní trh vymezen jako trh ČR, je třeba k součtu tržeb za odvětví přičíst dovoz a odečíst vývoz).*

* **Související informace → Pohyb zboží přes hranice → Databáze pohybu zboží přes hranice** – zadat:  
  *požadované období, seskupování po letech, úroveň výběru a zobrazení (na kolik míst číselníku), vybrat z nabídky kódy zboží, po pravé straně přepnout dovoz nebo vývoz; nakonec klepnout tlačítko Zobrazit data*
* **Vybrané tabulky z Veřejné databáze**: i zde je možno získat tabulky podle komodit

**STATISTIKY – PRŮŘEZOVÉ STATISTIKY**

* **Regionální statistiky**

Prozkoumat při hledání regionálních dat, která by mohla být užitečná při odhadu velikosti regionálního trhu a jeho vývoje.

* **Mezinárodní data**
  + **Databáze Eurostatu v češtině** **→** vybrat tabulku podle tématu (HDP,   
     inflace, obyvatelstvo atd. *Časové řady za Eurozónu a jednotlivé země EU)*
  + Eurostat – vstup na oficiální stránky Eurostatu v angličtině

Poznámka: **oficiální stránky Eurostatu** mají adresu: [**ec.europa.eu/eurostat**](http://ec.europa.eu/eurostat)

* + **Publikace obsahující mezinárodní srovnání → Česká republika v mezinárodním srovnání** – jsou zde i časové řady vývoje odvětví

**VYDÁVÁME**

* **Ročenky →** statistické ročenky ČR (ale jsou k dispozici i krajské ročenky) **→** vybrat rok

1. **Vybrané ukazatele národního hospodářství** – sešit Excel s více listy:

Tabulku s těmito čísly lze otevřít v Excelu. Jedná se o celý sešit, který má řadu listů (viz záložky na spodní straně obrazovky). Pozor na informaci, zda je daný ukazatel vyjádřen v běžných cenách (u jeho názvu je uvedena zkratka b.c.) nebo ve stálých cenách (zkratka s.c.).

* HDP, počet obyvatel
* míra inflace, cenové indexy spotřebitelské a výrobců vybraných odvětví
* vývoj mezd a další
* různé údaje o spotřebě určitých druhů potravin a zemědělské produkci

4. **Obyvatelstvo** – pohyb obyvatelstva (dlouhá časová řada počtu obyvatel)

8. **Ceny** - indexy cen výrobců a spotřebitelských cen

9. **Příjmy a výdaje domácností** – struktura výdajů domácností apod.

11. **Zahraniční obchod** – dovoz a vývoz vybraných druhý zboží a vybraných produktů

13 - 25. Informace o některých **odvětvích** (zemědělství, průmysl, obchod atd.)

31. **Vybrané ukazatele regionů soudržnosti a krajů** – počet obyvatel, průměrná mzda apod. pro jednotlivé kraje.

U odvětví, kde mají tyto faktory význam (např. potraviny, spotřební zboží apod.), je možné dát tyto údaje do relace s celostátními údaji a použít je pro odvození odhadu velikosti relevantního trhu oceňovaného podniku z údajů za celé odvětví.

Na konci stránky je vždy odkaz **Archiv** (předchozí roky, zejména začátkem roku tam někdy bývá pro starší roky více údajů než v základních odkazech pro poslední rok).

* **Časové řady** – vybrané dlouhodobější řady z předchozích částí

Součástí časových řad je také sekce **Česká republika od roku 1989 v číslech**, kde je řada užitečných dat.

* **Publikace** – kompletní vydání „Publikací“ pro jednotlivé roky, jedná se o publikace, do jejichž jednotlivých kapitol jsou přímé vstupy z výše uvedených tematicky uspořádaných stránek

**KONTAKTY (link nad hlavním menu)**

* **Odkazy na organizace a instituce v České republice a v zahraničí**

Zde jsou odkazy na různé instituce včetně evropských a mezinárodních, kde je v některých případech možné najít statistická data.

## Ministerstvo průmyslu a obchodu

[**www.mpo.cz**](http://www.mpo.cz)

**DOPLŇKOVÝ ODKAZ:**

**Dolní lišta stránky → Portály MPO → Živnostenský rejstřík** (přímá adresa: www.rzp.cz). Obsahuje jednak souhrnné statistické údaje (celkový počet registrovaných živností atd.), jednak možnost vyhledání podnikatele podle IČ, jména a adresy. Zejména možnost hledání podle adresy je výhodou oproti jiným registrům. Lze hledat i osoby s klíčovými rolemi v podniku.

**EKONOMICKÉ INFORMACE:**

Stránky MPO jsou velmi vhodné pro získání odvětvových dat a analýz. Soubory ke stažení jsou vždy na konci webové stránky. Nejzajímavější odkazy z hlavní stránky:

1. **Rozcestník**
2. ***Analytické materiály a statistiky* → *Analytické materiály***

* ***Analýza vývoje ekonomiky ČR –*** Tyto materiály obsahují různé analýzy s komentářem jednak ekonomiky celkově, jednak odvětví
* ***Finanční analýza podnikové sféry*** – analýzy více zaměřené na finanční ukazatele, zejména ukazatel EVA a její pyramidový rozklad, pro rok nebo čtvrtletí lze stáhnout:

1. samotný analytický materiál v pdf
2. **přílohy – tabulky a grafy**, které obsahují vypočítané ukazatele, ale i absolutní hodnoty položek rozvahy a výsledovky (jako součet za odvětví). Data jsou přitom členěna poměrně podrobně podle oddílů CZ-NACE.
3. **Zahraniční obchod**

* ***Statistiky zahraničního obchodu***– údaje o dovozu a vývozu, i podrobně podle komodit

1. **Energetika**
2. ***Statistika***– některé informace o vývoji energetiky (dále vybírat z podnabídky)
3. **Stavebnictví a suroviny**
4. ***Informace z odvětví***– materiál ke stavebnictví
5. **Průmysl**

* ***Zpracovatelský průmysl******→ Panorama zpracovatelského průmyslu*** – lzejednak stáhnout **materiály pro jednotlivé roky**, jednak použít volbu **Interaktivní prohlížeč ekonomických ukazatelů zpracovatelského průmyslu**, ze které lze exportovat do excelu časovou řadu ukazatelů pro zvolená odvětví v rámci zpracovatelského průmyslu

## Ministerstvo zemědělství

[**www.mze.cz**](http://www.mze.cz)[**www.eagri.cz**](http://www.eagri.cz)

Jsou zde umístěny materiály s daty o stavu a vývoji v dílčích oblastech zemědělství, potravinářské výroby, lesnictví a vodního hospodářství. Cesta přes **Rozcestník eAGRI** a dále:

* Klepnout na oblast (zemědělství, lesy, potraviny, voda)
* Pak v levém svislém menu klepnout na požadovanou dílčí oblast. Obvykle se v rámci levého menu rozbalí další úroveň podnabídky. Z dílčí podnabídky ke konkrétnímu tématu jsou vhodné zejména volby **Statistiky** a **Situační a výhledové zprávy**, které k dané komoditě obsahují poměrně podrobná data.
* Případně volba **Ministerstvo zemědělství** **→ Statistika** a zvolit požadovanou oblast.

## Ministerstvo financí České republiky

[**www.mfcr.cz**](http://www.mfcr.cz)

Pro potřeby analýzy potenciálu (strategické analýzy) oceňovaného podniku je na těchto stránkách užitečný především odkaz **Veřejný sektor** (hlavní vertikální menu) **→** **Makroekonomika →** **Makroekonomická predikce**. Na stránce jsou uvedeny pod sebou prognózy podle období, kdy byly zpracovány, nejaktuálnější je zcela na vrchu (obvykle jsou 4 do roka). Historie je poměrně dlouhá. Lze tedy vyhledat prognózu bezprostředně předcházející datum ocenění. Každá prognóza obsahuje vývoj a předpovědi HDP, spotřeby, inflace, nezaměstnanosti apod., a to těchto hlavních částech:

* **Shrnutí predikce –** komentáře, tabulky s predikcemi MF ČR, porovnání se zahraničím a s předpovědí jiných institucí, obsahuje i tabulky z následující části
* **Tabulky a grafy – výhledy na cca 3 až 4 roky** (u starších predikcí jsou jednotlivé tabulky a grafy samostatné, u nových predikcí se všechny stáhnou jako jeden velký sešit Excelu a potřebné tabulky je třeba najít na jednotlivých listech tohoto souboru)
* 3.1. Ekonomický výkon *(HDP ve stálých i v běžných cenách)*
* 3.2. Ceny *(vývoj spotřebitelských cen, tj. inflace)*
* 3.3. Trh práce *(zaměstnanost, mzda, účet domácností – konečná spotřeba domácností)*

Další zajímavé odkazy:

* **Veřejný sektor** (hlavní vertikální menu): **Oceňování majetku** (zákon a vyhlášky)
* **O ministerstvu** (hlavní vertikální menu):
* **Základní informace → Vybrané odkazy** – další zajímavé odkazy: banky, ministerstva financí v zahraničí, různé instituce z finanční oblasti a další.
* **Informační systémy → Ares** – integrovaný registr organizací. Odkaz Informační systémy → Ares je také trvale umístěn ve spodní části stránek Ministerstva financí
* **Legislativa** (hlavní vertikální menu) – některé zákony a vyhlášky, finanční zpravodaj (obsah jednotlivých čísel, ke stažení i text daného čísla v pdf), cenový věstník

## Mezinárodní měnový fond (prognózy)

[**www.imf.org**](http://www.imf.org/)

Obsahuje prognózy některých makroekonomických ukazatelů za řadu zemí na delší počet let do budoucnosti.

→ volba **Data** (hlavní vodorovné menu v horní části obrazovky)

→ odkaz [World Economic Outlook Databases](http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=28)

→ zvolit aktuální nebo požadovaný historický soubor

→ v části Download WEO data zvolit **By Countries** → vybrat **All Countries**

→ odznačit vše a následně **označit vybrané země** zvolené ke srovnání, potvrdit Continue

→ zvolit požadovanou **ekonomickou veličinu** (HDP, inflace, obyvatele), potvrdit Continue

→ **zvolit časové rozpětí**, příp. další nastavení, potvrdit Prepare report, zobrazí se výsledek.

Materiály s predikcemi je možné pro jednotlivé země najít i pod volbou **Countries** z hlavního menu. Jsou zde i některé jiné položky než v databázi (např. spotřeba domácností).

## ČNB – kapitálový trh

[**www.cnb.cz**](http://www.cnb.cz/)

* **Dohled nad finančním trhem** (volba Dohled a regulace z horizontálního menu, dále volit z podnabídky, která se objeví):
  + **Informace uveřejňované emitenty:**

→ **Centrální úložiště regulovaných informací**

→ zadat kritéria, stačí zadat jen název podniku.

Obsahuje povinně zveřejňované informace o emitentech cenných papírů včetně výročních zpráv a úplných finančních výkazů většinou v pdf, někdy výjimečně ve Wordu nebo v Excelu (*pozor – soubory Excel mají větší počet listů*).

* + **Legislativní základna:**

→ Emise, nabídky převzetí a vytěsnění

→ Metodické a výkladové materiály

→ Ostatní materiály: Informace ČNB k oceňování účastnických cenných papírů pro účely povinných nabídek převzetí, veřejných návrhů smlouvy a vytěsnění (OCE)

## Profesní společenství a další oborové informace

Některá profesní sdružení na svých stránkách uvádějí i informace o svém oboru podnikání, které mohou posloužit jako cenný zdroj informací o odvětví pro strategickou analýzu.

Pro hledání adres profesních sdružení je možné využít například stránku **Hospodářské komory České republiky**:

[**www.komora.cz**](http://www.komora.cz)

Zvolit odkaz **Oborová společenstva** (jeho umístění se občas mění, ale vždy je možné ho na hlavní stránce najít, v současné době je pod odkazem **Komorová síť**). V seznamu asociací jsou pak většinou odkazy vedoucí přímo na webové stránky dané asociace. Na nich jsou pak různé informace, někdy i s čísly o vývoji oboru.

Další možností je pokusit se najít data o branži přes některý běžný **internetový vyhledávač**.

**Příklady společenství a dalších institucí s užitečnými informacemi pro analýzu odvětví:**

|  |  |
| --- | --- |
| Svaz průmyslu a dopravy | [www.spcr.cz](http://www.spcr.cz) |
| Českomoravský svaz mlékárenský | [www.cmsm.cz](http://www.cmsm.cz) |
| Potravinářská komora ČR | [www.foodnet.cz](http://www.foodnet.cz/) |
| Teplárenské sdružení (sdružení podnikatelů v teplárenství) | [www.tscr.cz](http://www.tscr.cz/) |
| Sdružení automobilového průmyslu | [www.autosap.cz](http://www.autosap.cz) |
| Statistika dopravy ČR (Ministerstvo dopravy) | [www.sydos.cz](https://www.sydos.cz/) |
| Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR | [www.uzis.cz](http://www.uzis.cz/) |
| BusinessInfo (portál pro podnikání a export)  – Obsah portálu – Ekonomika a trh v ČR, Zahraniční obchod (často ale jde jen o odkazy na stránky ČSÚ) | [https://www.businessinfo.cz](https://www.businessinfo.cz/) |

## Prognózy odvětví

Prognózy odvětví oceňovatel sežene spíše výjimečně, obvykle bude muset udělat prognózu odvětví, resp. relevantního trhu sám na základě minulých dat o odvětví (trhu) a informacích o faktorech relevantního trhu (včetně minulosti a prognóz národohospodářských ukazatelů).

Prognózy odvětví lze získat zejména těmito způsoby:

* Placené zdroje
* Prognózy zveřejňované některými výzkumnými instituty, soukromými organizacemi apod. Ty se týkají obvykle jednoho odvětví a vzhledem k jejich soukromému charakteru mohou být o něco méně věrohodné než např. oficiální prognózy národohospodářských ukazatelů. Přesto mohou být pro oceňovatele užitečným vodítkem.

**a) Placený zdroj:**

**Passport** (dřívější označení: GMID - Global Market Information Database, Euromonitor)

*Dostupný přes stránky školy:* ***www.vse.cz – Studenti – Podpora studia – E-zdroje – Passport*** *(možno otevřít i mimo školu, v tomto případě bude nutné po kliknutí na odkaz nejprve zadat jméno a heslo do InSIS).*

Pokud se po výběru odvětví a zobrazení tabulky s daty se objeví nejprve jen historie, snadno upravit nastavení časové řady tak, aby se zobrazovaly i prognózované roky.

**b) Příklad neplacených prognóz ve vybraných oborech:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Název** | **Obor** | **Adresa** |
| Food and Agricultural Policy Research Institute | Potraviny | <https://www.fapri.missouri.edu/> |

## Patria Finance, a.s.

[**www.patria.cz**](http://www.patria.cz)

***Z počítačů v síti VŠE jsou k dispozici i placené části stránek Patria!****Přihlášení je možné i mimo síť VŠE:* ***www.vse.cz – Studenti – Podpora studia – E-zdroje – Patria Plus****. (možno otevřít i mimo školu, v tomto případě bude nutné po kliknutí na odkaz nejprve zadat jméno a heslo do InSIS).*

**ZPRAVODAJSTVÍ**

Krátké aktuální zprávy

Monitoring médií za poslední dny

**EKONOMIKA**

Tato část obsahuje makroekonomické ukazatele (inflace, HDP, atd.). Stránky zdarma obsahují minulý vývoj základních ukazatelů, případně předpověď na nejbližší rok - volba **Makropřehled** (celková tabulka) a volba **Ukazatel** (přehled jen pro vybraný ukazatel) z nabídky v rámci sekce Ekonomika. Jako placenou službu lze v sekci Ekonomika získat podrobné minulé časové řady většího počtu ukazatelů, některé **prognózy** a analýzy. Prognózy dříve bývaly někdy cca o 1 rok delší než prognózy dostupné na stránkách Ministerstva financí, v současnosti jsou ale jen minimální. Není zde historie prognóz.

**Databanky** – minulé řady některých ek. ukazatelů a hlavně cen, dříve ve velmi podrobném členění. V současnosti podrobná data uváděna nebývají.

**AKCIE & FONDY – akcie ČR, akcie svět, fondy**

* **Historie a on-line data** o akciových indexech a akciích, a to i zahraničních, v horní části menu po levé straně je pole pro vyhledávání podle názvu nebo čísla emise.
* **Indexy a futures** – údaje o světových akciových indexech včetně mapy indexů.
* **Detail akcie -** zde je v horní části menu po levé straně vyhledávací pole. Mezi různými skupinami dat o firmě se přepíná pomocí buď pomocí podmenu k volbě Detail akcie, nebo pomocí vodorovného menu záložek uprostřed stránky. Mezi informacemi je i karta **Hospodaření** – aktuální hlavní finanční data o podniku, ukazatele **na akcii, tržní kapitalizace a několik tržních násobitelů**. U českých firem i **výhled některých ukazatelů**. Jsou zde však jen firmy obchodované na burze, placená část stránek.
* **Výzkum - Analýzy** - analýzy akciového trhu a některých obchodovaných akciových společností v pdf formátu, většinou jako placená služba, **Databanky** – vyhledávání v databázi indexů a akcií českých a zahraničních, možnost stažení v Excelu (placené).

**MĚNY & SAZBY**

* Měny - měnové kurzy
* Sazby - např. **forwardové a swapové sazby** (zejména podvolba Historie)
* Dluhopisy (kurzy státních dluhopisů)
* Informace o jednotlivých státních a některých podnikových dluhopisech. **Výnosy do doby splatnosti dlouhodobých státních dluhopisů** je možné použít jako bezrizikovou výnosovou míru pro stanovení diskontní míry při oceňování podniků
* Výzkum – databanky – forwardové a swapové sazby ke stažení za minulost a různé země
* Nástroje – dlouhé sazby – **global benchmarks**, **dlouhodobá výnosová křivka**

**KOMODITY & DERIVÁTY** – ceny zlata, ropy a dalších komodit

# Registry

## Ministerstvo financí České republiky - ARES

[**www.mfcr.cz**](http://www.mfcr.cz) **→ Informační systémy** (stabilní menu v dolní části stránky) **→ ARES**

Jedná se o integrovaný registr všech podnikatelských subjektů. Jeho přednost spočívá v tom, že uživatel podnik vyhledá jen jednou a hned si může zobrazit odpovídající data evidovaná v několika různých registrech. Tento zdroj může odhadci posloužit například pro rychlé ověření údajů o oceňovaném podniku (i když je nutné podotknout, že internetové výpisy z registrů mají jen informativní charakter bez právní závaznosti), popř. zjištění základních informací o konkurentech.

**Zvolit z menu (vlevo nahoře):**

* **Ekonomické subjekty** – vlastní ARES, popis viz dále

Na úvodní stránce je odkaz **Úřady registrace** - adresy živnostenských a finančních úřadů

**EKONOMICKÉ SUBJEKTY**

**Vyhledání firmy je možné podle:**

* obchodního jména, IČ,
* adresy (obec, ulice, číslo, popř. finanční úřad),
* právní formy,
* CZ-NACE.

**ARES zpřístupňuje údaje o ekonomických subjektech zejména z:**

1. veřejného rejstříku (vedou rejstříkové soudy) VR
2. registru ekonomických subjektů (vede ČSÚ), RES
3. živnostenského rejstříku (vedou živnostenské úřady), RŽP
4. seznamů plátců daně z přidané hodnoty a spotřebních daní. DPH, SD
5. centrální evidence dotací z rozpočtu CEDR

Rozsah zdrojů informací se ale postupně rozšiřuje (občanská sdružení, církve, politické strany atd.), seznam zdrojů informací je uveden na stránkách ARESu.

Po zadání dotazu se vyhledané výsledky splňující kritéria objeví ve formě tabulky a zdroje dat dostupné pro daný subjekt jsou uvedeny na pravém konci řádku ve formě ikon. Po klepnutí na ikonu dojde k propojení na daný zdroj informací.

## Ministerstvo spravedlnosti

[**www.justice.cz**](http://www.justice.cz)

Nejznámější částí stránek ministerstva spravedlnosti je Veřejný (dříve Obchodní) rejstřík. Jeho služeb využívá na svých stránkách i řada jiných subjektů (např. ARES ministerstva financí, živnostenský registr min. průmyslu a obchodu, Patria finance pro firmy obchodované na burze). V současné době jsou zde ale uvedeny i další zajímavé evidence, na které jsou odkazy z **hlavního vodorovného menu, zejména VOLBA E-SLUŽBY A INFOSERVIS**:

* **REJSTŘÍKY:**
* **Veřejný rejstřík** - vyhledání podle firmy nebo podle osoby (je na hlavní stránce)

Při vyhledání firmy je možno zvolit: ***výpis platných - úplný výpis - sbírka listin***

Ve **sbírce listin** je vidět ve formě tabulky seznam listin archivovaných na Obchodním rejstříku. V posledním sloupci tabulku je ikonka symbolizující, zda je či není daná listina v digitalizované podobě. Pokud byla digitalizována, lze ji nalézt po klepnutí na číslo dokumentu v prvním sloupci tabulky. Ze stránky o dané listině je možno listinu stáhnout jako soubor ve formátu pdf.

* **Insolvenční rejstřík**
* **Evidence úpadců**
* **PROFESNÍ SEZNAMY**
* **Seznam znalců a tlumočníků** (zatím funguje podle evidence platné do r. 2020):

*Postup hledání znalců podle oboru:*

*Vyberte agendu: Evidence znalců (zatrhnout přepínač Znalec x Tlumočník)*

*Obor/Odvětví = „****EKONOMIKA - ceny a odhady“****, Specializace = „****podniků“***

Pomocí této evidence je možné např. vyhledat seznam soudních znalců zabývajících se určitou specializací nebo ověřit, zda je určitá osoba skutečně soudním znalcem, získat přehled o znaleckých ústavech a základní informace o nich.

* **Seznam znaleckých ústavů**
* **E-JUSTICE - INFOSOUD** – vyhledávání stavu projednávání soudních případů podle soudu a spisové značky

**SOUDY** (volba z hlavního menu) – vstup na stránky všech soudů a přehled soudců

**JUSTIČNÍ PROFESE** – Znalci, znalecké kanceláře a znalecké ústavy – informace a aktuality pro znalce týkající se přechodu na nový zákon o znalcích platný od roku 2021

## Ostatní registry

1. **Ministerstvo průmyslu a obchodu** - [www.mpo.cz](http://www.mpo.cz)

Registr živnostenského podnikání (dolní lišta stránky – sekce Portály MPO) - obsahuje všechny právnické a fyzické osoby

1. **Český statistický úřad** - [www.czso.cz](http://www.czso.cz)

Registr ekonomických subjektů - právnické i fyzické osoby (odkaz Databáze, registry z hlavního menu), vyhledávání podle IČ, okresu a jména.

**PŘEHLED MOŽNOSTÍ VYHLEDÁVÁNÍ V HLAVNÍCH REGISTRECH:**

| **Registr** | **Použitelná kritéria pro vyhledání** | **Poznámka** |
| --- | --- | --- |
| [*www.mfcr.cz*](http://www.mfcr.cz) ARES – Ek. Subjekty | IČ, jméno, obec, ulice, číslo domu, finanční úřad, právní forma, CZ-NACE | Nejlepší výchozí místo pro hledání dat k firmě (i podle adresy, CZ-NACE) |
| [*www.justice.cz*](http://www.justice.cz)  Veřejný (obchodní) rejstřík | IČ, jméno, obec, ulice, spisová značka, právní forma Společníci – právnické osoby: jméno, IČ, obec, ulice Osoby: jméno, rodné číslo, typ angažmá v podniku | Možnost hledání podle osob  Historické zápisy  Sbírka listin |
| [*www.czso.cz*](http://www.czso.cz) Reg. ekon. subjektů | IČ, obchodní firma, jako upřesnění právní forma, okres | Uvádí u firmy její CZ-NACE |
| [*www.mpo.cz*](http://www.mpo.cz) Reg. živnost. podnikání | IČ, jméno, okres, obec, ulice, číslo domu  Hledání podle osob | Umožňuje hledání podle adresy |
| [*www.upv.cz*](http://www.upv.cz) Úřad prům. vlastnictví | Několik databází práv duševního vlastnictví – vyhledává se podle vybraných atributů těchto práv (např. název vlastníka) |  |

# Informace z finančních trhů

## Rekapitulace podkladů pro odhad nákladů VK pomocí CAPM

Jednou z klíčových oblastí pro hledání dat z finančních trhů je získání podkladů pro model oceňování kapitálových aktiv (CAPM). Tento model představuje základní postup, jak odhadovat náklady vlastního kapitálu jako základní složku diskontní míry pro odhad tržní a objektivizované hodnoty podniku. Model CAPM má tuto základní podobu:

nVK = rf + RPKT ∙ β (+ RPZ)

Často používané prameny pro jednotlivé vstupní složky modelu:

1. **rf** (bezriziková výnosová míra) - **viz kap. 4.2**:

* Výnos do doby splatnosti českých dluhopisů: Patria Finance, ČNB, Peníze
* Výnos do doby splatnosti amerických dluhopisů: [www.treas.gov](http://www.treas.gov)
* Diferencované bezrizikové míry (úrokové swapy): Patria Finance

1. **RPKT** (riziková prémie kapitálového trhu USA) – **viz kap. 10 Damodaran**:

* Historická prémie: tabulka Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills
* Implikovaná prémie: tabulka Implied Equity Risk Premiums

1. **β** (koeficient beta) – **viz kap. 10 Damodaran**:

* Běžné tržní beta: tabulka Leveraged and Unleveraged Beta by Industry
* Totální beta: tabulka Total Beta By Industry Sectors

1. **RPZ** (riziková prémie země pro ČR) – **viz kap. 10 Damodaran**:

* tabulka Risk Premium for Other Markets

## Dluhopisy a další data pro rf

**PRIMÁRNĚ ČESKÉ:**

**a) Patria Finance, a.s. -** [**www.patria.cz**](http://www.patria.cz)**:**

* Jako bezrizikovou výnosnost při stanovení diskontní míry pro výnosové ocenění podnikulze použít jednak **výnosy do doby splatnosti dlouhodobých státních dluhopisů**,jednak **swapové úrokové míry:**

Sekce: **Měny & Sazby**

→ Dluhopisy (české dluhopisy, jen aktuální výnosnosti) – *vhodné jako přehled aktuálně obchodovaných státních dluhopisů, není zde historie*

→ Sazby → Historie – úrokové swapy (IRS) – *vhodné pro diferencované rf*

→ Výzkum → Databanky – úrokové swapy za historii a různé země ke stažení

* Další informace o akciích, fondech, dluhopisech, úrokových mírách, devizových kurzech.

**b) ČNB -** [**www.cnb.cz**](http://www.cnb.cz)- historie výnosností českých dluhopisů:

* **Statistika** (z hlavního menu) → ARAD – systém časových řad → klepnout na tlačítko „Práci s databází začnete zde“ → zvolit Statistická data → Statistika finančních trhů → Kapitálový trh → Výnosy státních dluhopisů, buď ke konci měsíce, nebo průměry za měsíc → nastavit požadované období, výstup a další parametry a klepnout na tlačítko „Výpočet“

*Výhodou je dlouhá historie, nevýhodou je nejdelší splatnost dluhopisů jen 10 let a skutečnost, že data nejsou pro jednotlivé dny, ale jen měsíce*

* **Finanční trhy** (z hlavního menu) → Trh státních dluhopisů → Středně a dlouhodobé dluhopisy → některé informace o státních dluhopisech a jejich aukcích.

**c) Server Peníze -** <http://www.penize.cz/dluhopisy>**:**

* Na této stránce je seznam českých státních dluhopisů včetně výnosů do doby splatnosti k aktuálnímu datu. Po klepnutí na požadovaný dluhopis se objeví stránka, na které je možné zadat požadované datum v rámci několika minulých let (počínaje srpnem 2010, pokud byl dluhopis již v tomto roce obchodován). Data jsou přebíraná z Patria Finance.

Některé údaje o českých dluhopisech (např. objemy obchodů) jsou i na stránkách týkajících se akcií (viz následující podkapitola). Nejsou tam ale uváděny výnosy do doby splatnosti.

**ZAHRANIČNÍ**:

**US Department of treasury –** [**www.treas.gov**](http://www.treas.gov)→ Interest rates statistics (odkaz z hlavní stránky umístěný v sekci DATA CENTER) → Daily Treasury Yield Curve Rates   
Aktuální výnosnosti do doby splatnosti US bondů, možnost hledat v historii, údaje jsou i pro dluhopisy s dlouhou splatností až do 30 let.

## Akcie

**a) Burza cenných papírů Praha -** [**www.pse.cz**](http://www.pse.cz/)**:**

* **Aktuální data – Akcie** (řada dat i grafy z obchodování s akciemi)  
   **– Dluhopisy** (řada dat i grafy z obchodování s dluhopisy)  
   **–** **Indexy** (data a popisy akciových indexů)
* **Kurzovní lístky a statisticky** (oficiální kurzovní lístek, tržní kapitalizacea jiná statistická data)

**b) Akcie –** [**www.akcie.cz**](http://www.akcie.cz)

* V hlavním menu jsou vhodné volby **Kurzy CZ** nebo **Kurzy světových burz** – obsahují přehled emitentů s aktuálními kurzy. Lze vybrat konkrétního emitenta.
* Po výběru konkrétní akcie lze přepínat karty **Kurzy** a **Graf**.
* Volba Kurzy obsahuje tabulku s historickou časovou řadou kurzů akcie a objemů prodeje, a to jak na burze, tak v RM systému. V tabulce se objeví čísla od nejaktuálnějšího data. Pod tabulkou se nachází vstupní pole, do kterého je možno zadat jiné datum z historie.
* U grafu lze volit časové období pro zobrazení kurzů dané akcie v poli nad grafem.

**c) Kurzy –** [**www.kurzy.cz**](http://www.kurzy.cz)– ceny českých i zahraničních akcií, některá data o státních dluhopisech.

**d) Patria –** [**www.patria.cz**](http://www.patria.cz)–Akcie – Výzkum – Databanky (placené): ke stažení v Excelu historie cen akcií ČR, světových akcií a akciových indexů

## Instituce kapitálového trhu

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Instituce** | **Adresa** | **Hlavní informace** |
| Burza cenných papírů Praha | [www.pse.cz](http://www.pse.cz) | * Data a statistiky o obchodování * Seznam členů burzy s kontakty * Legislativa týkající se burzy * Přehled a popis jednotlivých druhů trhů * Přehled obchodovaných cenných papírů |
| RM systém | [www.rmsystem.cz](http://www.rmsystem.cz) | * Předpisy a poskytované služby * Informace o obchodech * Zprávy o společnostech obchodovaných v RM systému |
| ČNB – dohled nad kapitálovým trhem | [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) | * Seznamy institucí kapitálového trhu, makléřů apod. * Přehled nabídek k převzetí * Zveřejňované údaje o emitentech * Metodické pokyny, právní předpisy a další informace souvisejících s cennými papíry * Výnosnosti státních dluhopisů ČR včetně historie |

## Banky

Na internetových stránkách bank lze nalézt především informace z finančních trhů, zejména údaje o devizových kurzech a úrokových měrách. Kromě těchto standardních informací však lze někdy nalézt i jiné zajímavé informace, například analýzy, výzkumné práce apod. Tyto doplňkové informace mohou být v rámci oceňování užitečné, ale jejich zařazování na stránky bank se často mění. Některé adresy:

| **Banka** | **Adresa** |
| --- | --- |
| Česká národní banka | [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) |
| Československá obchodní banka | [www.csob.cz](http://www.csob.cz) |
| Česká spořitelna | [www.csas.cz](http://www.csas.cz) |
| Komerční banka | [www.kb.cz](http://www.kb.cz) |
| Česká exportní banka | [www.ceb.cz](http://www.ceb.cz) |
| UniCredit Bank | [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) |

Některá data o bankách a dalších finančních institucích jsou na stránkách **ČNB**:

[www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) → Statistika → **ARAD systém časových řad** → Práci s databází začněte zde → **Základní ukazatele o finančním trhu**

## Finance.cz

[**www.finance.cz**](http://www.finance.cz)

Jedná se o stránku integrující informace z finanční sféry. Jsou zde nabízeny především zprávy, poradenství, zákony, ale i další informace podle tématických skupin: bankovnictví, pojišťovnictví, kapitálový trh, financování bydlení, penzijní připojištění, leasing. Dále jsou zde některé národohospodářské ukazatele.

# Informace z tisku

V rámci oceňování podniku lze informace z tisku využívat především k hledání informací o oceňovaném podniku nebo jeho odvětví, k soustavnému sledování odvětví, na které se daný odhadce specializuje apod.

1. **Patria Finance, a.s.** - [www.patria.cz](http://www.patria.cz)

Vyhledávání v tisku za poslední dny, po bezplatné registraci lze zasílat na e-mail (sekce Zpravodajství).

* **Ekonomický a zpravodajský server Hospodářských novin** - [www.ihned.cz](http://www.ihned.cz)

Ekonomické zpravodajství, některé články z tisku vydávaného vydavatelstvím Economia, lze přepnout i na časopis Ekonom.

* **Obchodní věstník** – [ov.ihned.cz](http://ov.ihned.cz/): jeden z produktů vydavatelství Ekonomia. V Obchodním věstníku lze hledat např. účetní závěrky a události, které byly ve věstníku uveřejněny. Velká část hledání je zpoplatněna, ale část je možné provádět i zdarma. **Vyhledávání zdarma** je nyní také na adrese [ov.gov.cz](http://ov.gov.cz).

# Zákony

## Zákony ve schvalovacím řízení

**Poslanecká sněmovna parlamentu -** [**www.psp.cz**](http://www.psp.cz)

Na této stránce lze kromě jiných informací sledovat postup projednávání nových zákonů a dalších předpisů a jejich obsah. **Postup**:

* Volíme postupně odkazy: **Jednání a dokumenty - Sněmovní tisky** – případně zvolit typ (např. návrhy zákonů), zadat nabízená vyhledávací kritéria a spustit hledání. (V horní části obrazovky je vidět cesta k právě zobrazené stránce).
* Zobrazí se **tabulka** se seznamem tisků. V horní části lze zadat jako omezující kritéria název (celý nebo jen jeho část) nebo číslo hledaného tisku. V tabulce lze nalézt tyto hypertextové odkazy:
* Sloupec **Číslo**: odkaz na podrobnější komentář k průběhu projednávání dokumentu.
* Sloupec **Krátký název**: zobrazí se vlastní text dokumentu. Dokument pak lze stáhnout a uložit jako soubor pdf nebo Word.
* Sloupec **Stav projednávání**: pokud byl dokument již publikován ve sbírce zákonů, je zde odkaz na místo, kde lze nalézt výsledný text publikovaného dokumentu. Pokud se dokument ještě projednává, je zde odkaz na program schůze, kde se má projednávat.

## Sbírka zákonů

**Ministerstvo spravedlnosti -** [**www.mvcr.cz**](http://www.mvcr.cz)

Na stránky Ministerstva vnitra je zařazeno bezplatné vyhledávání ve Sbírce zákonů. Na Sbírku zákonů se dostaneme přes odkaz Legislativa → Sbírka zákonů z hlavní stránky ministerstva. Jedná se o **stejnopis Sbírky zákonů**. Dnes je možné hledat ve Sbírce i pomocí textu nebo čísla zákonu, ale výsledkem je stejnopis původní částky Sbírky (v pdf), ve které byl daný zákon uveřejněn, a nikoli plné aktualizované znění daného zákona.

**Poznámka**: zákony lze získat i na adrese [**www.sbirka.cz**](http://www.sbirka.cz). Plné texty zákonů jsou zde však zdarma jen za poslední 4 týdny, zatímco archiv je placený.

## Zákony pro lidi

[**www.zakonyprolidi.cz**](http://www.zakonyprolidi.cz/)

Výhodou této adresy zejména je, že zde lze vyhledávat zákony podle **strukturovaného seznamu tematických oblastí** a jsou zde informace k **předchozím zněním předpisů**. Jde o velmi vhodnou stránku pro hledání zákonů zdarma, která se poslední dobou i dále rozvíjí.

# Další adresy s finanční tématikou

|  |  |
| --- | --- |
| **Subjekt** | **Adresa** |
| Komora daňových poradců | [www.kdpcr.cz](http://www.kdpcr.cz/) |
| Svaz účetních | [www.ucetni.cz](http://www.ucetni.cz) |
| Úřad pro ochranu hospodářské soutěže | [www.compet.cz](http://www.compet.cz) |

# Pomocné informace k majetkovému ocenění

## Cenové mapy pro oceňování pozemků

**Server** [**www.cenovemapy.cz**](http://www.cenovemapy.cz)

Velmi užitečná stránka vytvořená spolupracovníky znaleckého ústavu KOPPREA. Soustřeďuje odkazy na již vytvořené a na internetu umístěné cenové mapy, územní plány a obsahuje i další informace týkající se oceňování nemovitostí, především pozemků.

**Cenová mapa Prahy** – postup:

* Portál hl. m. Prahy - <https://app.iprpraha.cz/apl/app/cenova-mapa/>
* V okénku pro zadání vyhledávacího dotazu:
* lze zadat adresu nebo číslo parcely,
* lze zadat rok pro vyhledání starší cenové mapy,
* ze záložky Mapové podklady lze změnit mapu (základní, fotografická, územní plán).
* Přímo v mapě:
* Myší je možné na mapě označit místo, které se má zvětšit.
* Po klepnutí pravým tlačítkem myši na zvolenou parcelu je možné přímo zvolit nahlížení do katastru nebo georeport pro danou parcelu.

**Ministerstvo financí ČR** [**http://www.mfcr.cz**](http://www.mfcr.cz):

* Veřejný sektor (hlavní menu) – sekce Oceňování majetku:
* Právní rámce – zákony a vyhlášky o oceňování
* Přehled cenových map – seznam existujících cenových map (ale nikoli on-line přístup)

## Katastr nemovitostí

[**www.cuzk.cz**](http://www.cuzk.cz)

Možnost zdarma pro libovolného uživatele vyhledat některé údaje z katastru nemovitostí.

→ Odkaz „**Poskytování údajů z KN**“ (v horní části obrazovky) → „**Nahlížení do katastru**“, případně přímý odkaz [nahlizenidokn.cuzk.cz](http://nahlizenidokn.cuzk.cz/):

→ Zadat **parcelu,** **stavbu** nebo **jednotku** a vyhledat vybrané údaje evidované v katastru. Po vyhledání je možno zadat volbu Zobrazení na mapě.

→ Případně lze vyhledat průběh řízení u Katastrálního úřadu

## Úřad průmyslového vlastnictví

[**www.upv.cz**](http://www.upv.cz)

Úřad průmyslového vlastnictví poskytuje na svých stránkách řadu informací, které mohou být užitečné, střetne-li se odhadce při oceňování s duševním vlastnictvím. Jedná se především o tyto informace:

* Systémy třídění duševního vlastnictví
* Přehled zákonů týkajících se duševního vlastnictví v plném znění,
* Databáze registrovaných práv duševního vlastnictví:
* vynálezy/patenty
* užitné vzory (tj. nové řešení)
* ochranné známky (tj. označení výrobku nebo služby)
* průmyslové vzory (tj. nový design)
* seznam zapsaných označení původu

Tyto databáze mohou posloužit například jako orientační ověření, zda má oceňovaný podnik duševní vlastnictví skutečně registrované, zda registrace není propadlá apod.

# Odhadcovské organizace

|  |  |
| --- | --- |
| **Název** | **Adresa** |
| IVSC - The International Valuation Standards Committee  (Mezinárodní výbor pro oceňovací standardy)  Na těchto stránkách lze nalézt některé části Mezinárodních oceňovacích standardů, popř. je možno si publikaci objednat. | [www.ivsc.org](http://www.ivsc.org) |
| TEGoVA - The European Group of Valuers' Associations (Evropská skupina odhadcovských asociací)  Vydává evropské "oceňovací standardy" - tzv. Modrou knihu | [www.tegova.org](http://www.tegova.org) |
| IOM - Institut oceňování majetku při Vysoké škole ekonomické | [iom.vse.cz](http://iom.vse.cz/) |
| ČKOM - Česká komora odhadců majetku | [www.ckom.cz](http://www.ckom.cz) |

# Damodaran

[**www.damodaran.com**](http://www.damodaran.com)

**Aswath Damodaran** – americký vysokoškolský profesor a autor řady publikací, který se zabývá podnikovými financemi a oceňováním podniků; má na svých stránkách řadu zajímavých materiálů pro oceňování podniků. Úvodní stránka obsahuje odkazy na okruhy informací v několika různých tříděních. Pro oceňování podniku je z hlavní stránky užitečný zejména odkaz **Data**.

Z následné podnabídky lze volit části s popisy původu použitých dat, způsobu jejich rozdělení do regionů, odvětví apod., a s pomocnými nástroji (menší výpočtové tabulky, odborné texty apod.). Hlavní jsou ale volby obsahující vlastní data:

* Current data,
* Archived data.

Obě volby obsahují stejně strukturovanou **tabulku s daty uspořádanou podle témat**, s tím, že ve volbě Current data jsou aktuální data planá obvykle k začátku ledna aktuálního roku (tj. zahrnující data do konce roku předchozího), zatímco ve volbě Archived data jsou data za předchozí roky. Tabulky jsou uspořádány tak, že v řádcích jsou jednotlivá témata a z jednotlivých sloupců daného řádku se lze prokliknout na tabulky s daty buď ve formě internetové stránky, nebo ve formě souboru v Excelu ke stažení. Tabulka s aktuálními daty obsahuje i stručný popis jednotlivých tabulek. Datové tabulky obsahují **souhrnná data**, zejména odvětvové průměry. Doporučit lze například:

* ***Discount rate estimation:***
* **Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills** (soubor histretSP.xls) – historická výnosnost dluhopisů a akcií a riziková prémie kapitálového trhu USA

*Tuto tabulku je vhodné použít pro historickou prémii amerického kapitálového trhu (lze volit mezi geometrickým a aritmetickým průměrem). Výnosnosti dluhopisů nejsou vhodné pro použití jako bezrizikové výnosnosti, protože se nejedná o výnosy do doby splatnosti, ale pouze průměr ročních rentabilit.*

* **Risk Premium for Other Markets** (soubor ctryprem.xls) – výpočet rizikové prémie podle ratingu země pro velký počet zemí včetně České republiky

*Rizikové prémie pro jednotlivé země jsou na listu ERPs by country. V horní části tohoto listu je ale potřeba vložit* ***poměr volatilit akcií a dluhopisů*** *pro danou zemi (ČR). Tyto poměry volatilit jsou uvedeny na listu Equity vs Govt Bond vol.*

*Na listu ERPs by country hodnota ve sloupci Country risk premium představuje přímo rizikovou prémii země, kterou lze přičíst k nákladům VK vypočítaným pomocí CAPM.*

*V současnosti je zde RPZ počítána dvěma alternativními postupy. První ze sloupců Country risk premium obsahuje postup využívající rating země (to je dosud obvyklejší postup), druhý sloupec Country risk premium obsahuje rizikovou prémii počítanou pomocí CDS default spread (možnost využití tohoto postupu se teprve ověřuje).*

* **Leveraged and Unleveraged Beta by Industry** – zadlužená a nezadlužená beta podle odvětví, a to za USA, Evropu a rozvíjející se trhy včetně historie.
* **Total Beta By Industry Sectors** – totální bety podle odvětví

*Vhodné pro ocenění, které má zachycovat nejen systematické, ale i specifické riziko (tj. ocenění pro investora bez možnosti diverzifikace)*

* **Implied Equity Risk Premiums** – implikované rizikové prémie amerického kapitálového trhu v jednotlivých letech historie (tj. náklady VK ex-ante)
* **Costs of Capital by Industry Sector** – průměrné náklady vlastního kapitálu, WACC a zadlužení podle odvětví, vhodné. Data jsou vhodná, když je potřeba rychle pro orientaci získat představu o průměrných nákladech kapitálu v dané branži (například pro výpočet ukazatele EVA, když nemáme k dispozici kompletní ocenění analyzovaného podniku, nebo pro orientační porovnání, zda odhad nákladů oceňovaného podniku není neúměrně odlišný od obvyklých hodnot apod.).
* ***Capital Structure***:
* **Ratings, Spreads and Interest Coverage Ratios** – tabulka s ukazatelem úrokového krytí, odpovídajícími odhady ratingů a výnosového rozpětí dluhopisů s odpovídajícím ratingem (používá se ke zjednodušenému odhadu nákladů na cizí kapitál podle ukazatele úrokového krytí)
* ***Multiples***: zde je několik tabulek s násobiteli pro tržní porovnání, každá tabulka navíc obsahuje více různých násobitelů, doplněné o průměrné hodnoty ukazatelů růstu a výnosnosti, které se dají orientačně použít pro porovnání oceňovaného podniku se skupinou. U každé skupiny násobitelů je uveden ten ukazatel růstu nebo výnosnosti, který má s daným typem násobitele nejsilnější vazbu, ale při volbě hodnoty násobitele by se měl oceňovatel vždy řídit všemi hledisky, tj. růstem, výnosností a rizikem:
* **P/E** v několika variantách, ***očekávaný růst***, PE/g (z PE firem generujících peníze)
* **P/BV**, **EV/K**, ***rentabilita*** (ROE, ROIC)
* **P/Tržby** (pozor, zde není symetrie, raději nepoužívat), **EV/Tržby**, ***ziskové marže***
* **EV/EBIT**, **EV/EBITDA**

Je zde ale řada dalších užitečných dat.