

# **OCEŇOVÁNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV**

*Pavel Svačina*



Kniha Oceňování nehmotných aktiv byla zpracována jako jeden z výstupů projektu Výzkumného záměru *Rozvoj účetní a finanční teorie a její aplikace v praxi z interdisciplinárního hlediska* s registračním číslem MSM 6138439903.

## **Oceňování nehmotných aktiv**

Pavel Svačina

I. vydání – 2010

Vydalo nakladatelství Ekopress, s. r. o.

K Mostu 124, Praha 4

Odpovědná redaktorka Iva Kapcová

Obálka a sazba Karel Novák

Tisk xPrint, s. r. o.

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

.....  
© Ing. Pavel Svačina Ph.D., 2010

© Ekopress, s. r. o., 2010  
.....

ISBN 978-80-86929-62-0

# Obsah

<b>Předmluva a poděkování lektorům</b> . . . . .	11
<b>1 Význam nehmotných aktiv a globální ukazatele jejich hodnoty</b> . . . . .	13
<b>2 Vymezení a klasifikace nehmotných aktiv</b> . . . . .	17
2.1 Vymezení pojmu nehmotné aktivum . . . . .	17
2.2 Klasifikace nehmotných aktiv . . . . .	18
2.2.1 Duševní vlastnictví . . . . .	19
2.2.1.1 Vynálezy . . . . .	21
2.2.1.2 Užité vzory . . . . .	31
2.2.1.3 Průmyslové vzory . . . . .	34
2.2.1.4 Ochranné známky . . . . .	39
2.2.1.5 Označení původu a zeměpisná označení . . . . .	47
2.2.1.6 Obchodní tajemství . . . . .	50
2.2.1.7 Doménová jména . . . . .	52
2.2.2 Nehmotná aktiva v českých účetních a daňových předpisech . . . . .	55
2.2.3 Nehmotná aktiva v Mezinárodních standardech účetního výkaznictví (IFRS) . . . . .	58
2.2.4 Nehmotná aktiva v Mezinárodních oceňovacích standardech (IVS) . . . . .	62
<b>3 Rešerše průmyslových práv</b> . . . . .	63
3.1 Význam a využití rešerší pro oceňování . . . . .	63
3.2 Databáze průmyslových práv . . . . .	64
3.3 Třídící mechanismy . . . . .	69
3.4 Příklad . . . . .	70
<b>4 Důvody oceňování nehmotných aktiv</b> . . . . .	72
<b>5 Východiska oceňování nehmotného majetku</b> . . . . .	75
5.1 Tržní hodnota . . . . .	75
5.2 Jiné než tržní hodnoty . . . . .	77
5.3 Specifické rysy nehmotných aktiv . . . . .	79
5.4 Trh a tržní data pro nehmotná aktiva . . . . .	84
5.4.1 Licenční obchody . . . . .	84
5.4.2 Aukční obchody . . . . .	88
5.5 Závěry k tržní hodnotě nehmotného aktiva . . . . .	89
<b>6 Přístupy a metody oceňování nehmotných aktiv</b> . . . . .	95
6.1 Přístupy a metody ocenění . . . . .	95
6.2 Metoda násobitelů . . . . .	96

6.2.1	Principy . . . . .	96
6.2.2	Srovnávací faktory. . . . .	97
6.2.3	Příklady . . . . .	106
6.2.4	Doporučení k praktickému využití . . . . .	109
6.3	Metody nákladů reprodukce a nahrazení. . . . .	109
6.3.1	Principy . . . . .	109
6.3.2	Nákladové položky . . . . .	110
6.3.3	Koncept přínosu z daňové odepisovatelnosti u nákladových metod. . . . .	115
6.3.4	Příklady . . . . .	116
6.3.5	Doporučení k praktickému využití . . . . .	119
6.4	Obecně k výnosovým metodám. . . . .	120
6.4.1	Přínosy nehmotných aktiv. . . . .	120
6.4.2	Životnost a koncept zastarání nehmotného aktiva. . . . .	121
6.4.2.1	Životnost zákaznických vztahů . . . . .	125
6.4.2.2	Životnost technických řešení – patenty, vzory . . . . .	130
6.4.2.3	Životnost ochranných známek . . . . .	133
6.4.2.4	Příklad. . . . .	134
6.5	Metoda licenční analogie . . . . .	134
6.5.1	Principy . . . . .	134
6.5.2	Objem prodeje . . . . .	135
6.5.3	Podíl nehmotného aktiva. . . . .	137
6.5.4	Licenční poplatek . . . . .	138
6.5.4.1	Prameny licenčních poplatků . . . . .	138
6.5.4.2	Výše licenčních poplatků . . . . .	139
6.5.4.3	Faktory výše licenčních poplatků . . . . .	143
6.5.4.3.1	Faktory – technická řešení. . . . .	143
6.5.4.3.2	Faktory – označení . . . . .	146
6.5.5	Zdanění a koncept přínosu z daňové odepisovatelnosti u výnosových metod. . . . .	148
6.5.6	Příklad . . . . .	148
6.5.7	Doporučení k praktickému využití . . . . .	152
6.6	Metoda podílu na zisku . . . . .	153
6.6.1	Principy . . . . .	153
6.6.2	Zisk . . . . .	154
6.6.3	Podíl nehmotného aktiva. . . . .	156
6.6.4	Podíl na zisku . . . . .	156
6.6.4.1	Empirické testování platnosti . . . . .	156
6.6.4.2	Teoretické zdůvodnění platnosti . . . . .	158
6.6.5	Příklad . . . . .	161
6.6.6	Doporučení k praktickému využití . . . . .	163
6.7	Metody premií . . . . .	164
6.7.1	Principy a předpoklady použití . . . . .	164
6.7.2	Cenová prémie. . . . .	164
6.7.3	Zisková prémie . . . . .	166
6.7.4	Nákladová prémie . . . . .	166
6.7.5	Prémie z výnosnosti kapitálu. . . . .	167

6.7.6	Empiricky zjištěné prémie . . . . .	167
6.7.7	Příklad . . . . .	169
6.7.8	Doporučení k praktickému užití . . . . .	171
6.8	Metoda čisté současné hodnoty . . . . .	172
6.8.1	Principy . . . . .	172
6.8.2	Příklad . . . . .	173
6.8.3	Doporučení pro praktické využití . . . . .	175
6.9	Diskontní míra pro výnosové ocenění nehmotných aktiv . . . . .	176
6.9.1	Principy . . . . .	176
6.9.2	Analogie modelu CAPM . . . . .	176
6.9.2.1	Východiska použití modelu CAPM . . . . .	176
6.9.2.2	Parametry modelu CAPM . . . . .	179
6.9.2.3	Další rizikové prémie k CAPM . . . . .	184
6.9.3	Jiné modely . . . . .	185
6.9.4	Příklad . . . . .	186
6.9.5	Shrnutí a praktická doporučení . . . . .	187
6.10	Metoda nadměrných zisků a proces alokace kupní ceny podniku (PPA) . . . . .	187
6.10.1	Úvod . . . . .	187
6.10.2	Účetní pohled a cíle PPA . . . . .	188
6.10.3	Identifikovatelná aktiva a koncept fair value . . . . .	189
6.10.4	Parametry procesu PPA . . . . .	191
6.10.5	Principy a parametry metody nadměrných zisků . . . . .	192
6.10.5.1	Příklad – finanční plán, ocenění podniku a identifikace aktiv a závazků . . . . .	194
6.10.6	Požadované výnosnosti dílčích aktiv . . . . .	196
6.10.6.1	Příklad – požadované výnosnosti aktiv a výše nadměrných zisků . . . . .	198
6.10.7	Vyčíslení goodwillu a koncept průměrné vážené výnosnosti aktiv (WARA) . . . . .	203
6.10.7.1	Příklad – goodwill a celkové vyladění alokace kupní ceny . . . . .	203
6.10.8	Doporučení pro praktické využití . . . . .	205
6.11	Metoda podle zákona o oceňování majetku . . . . .	205
	<b>Příloha č. 1 – Výpočty průměrných zbytkových životností průmyslových práv . . . . .</b>	<b>208</b>
	<b>Příloha č. 2 – Data sloužící k výpočtu koeficientu beta . . . . .</b>	<b>209</b>
	<b>Seznam použité literatury . . . . .</b>	<b>211</b>

# Předmluva a poděkování lektorům

Základním cílem této knihy je vytvořit určitou základní, ucelenou a provázanou koncepci oceňování nehmotných aktiv, ve které je výchozím bodem pojmenování a uchopení významných specifických rysů těchto aktiv. Souvisejícím cílem je také reagovat do určité míry na podstatné trendy, které se v oblasti nehmotných aktiv udály, zejména v oblasti účetnictví akvizic podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) a v oblasti Mezinárodních oceňovacích standardů (IVS).

Knihy je tematicky průřezová, neboť oceňování nehmotných aktiv je disciplínou dotýkající se významně oblastí právní, technické, účetní, daňové a teorie oceňování aktiv. Z tohoto důvodu se text věnuje všem těmto oblastem v rozsahu, který se v současné době jeví jako nezbytný pro správné uchopení a ocenění nehmotných aktiv.

Knihy je určena primárně pro kurz Oceňování nehmotného majetku, který autor vede na Katedře financí a oceňování podniků Vysoké školy ekonomické v Praze, ale také pro znalce a jiné odborníky, kteří působí v oblasti inovací a transferů technologií.

Děkuji Ing. Karlu Čadovi, prom., Ing. Janu Jurečkovi, CSc., a doc. Ing. Vladimíru Zelenkovi, Ph.D. jednak za pozorné čtení a cenné připomínky a také za jejich dlouhodobou spolupráci na výuce mého kurzu Oceňování nehmotných aktiv na VŠE v Praze.

Děkuji také prof. Ing. Miloši Maříkovi, CSc. za podmínky, které mi vytvořil pro fungování tohoto kurzu a stejně tak pro napsání této publikace.

Děkuji také všem, kteří mi k tomuto 1. vydání poskytnou jakoukoliv zpětnou vazbu osobně či na e-mailové adrese [svacina@vse.cz](mailto:svacina@vse.cz).