

Kompetence a lidský kapitál jako součást hodnoty podniku

Jan Vlachý

České vysoké učení technické v Praze
Masarykův ústav vyšších studií

Problém hodnoty firmy (1)

Aktiva
(finanční a hmotná)

Dluh

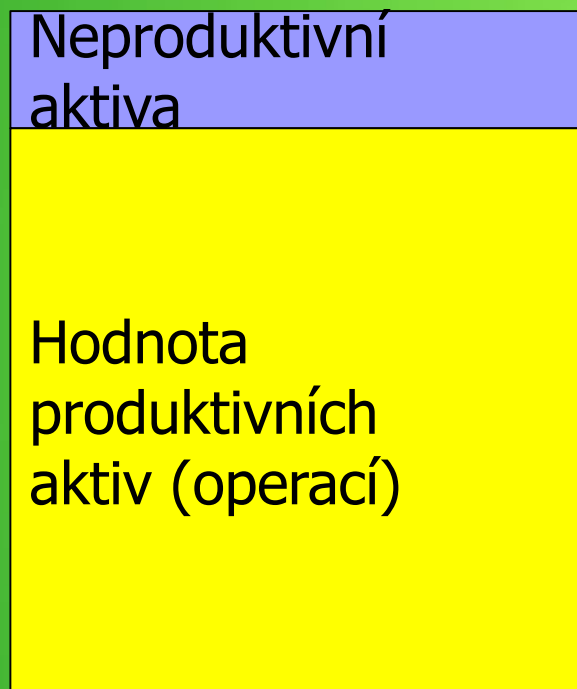
Hodnota firmy
(účetní hodnota
vlastního jmění)

Účetní a tržní ocenění

Firma	Burza	Úč. hodnota	Tržní hodnota	Market / Book
General Electric Co.	NYSE	\$75.8 mld.	\$272.7 mld.	3.6
Deere & Co.	NYSE	\$6.5 mld.	\$27.7 mld.	4.3
Citigroup Inc.	NYSE	\$225.1 mld.	\$166.0 mld.	0.7
Microsoft Corp.	Nasdaq	\$72.0 mld.	\$385.1 mld.	5.3
Volkswagen AG	Xetra	€184.9 mld.	€67.9 mld.	0.4
Nestlé AG	SIX	SFr66.0 mld.	SFr228.1 mld.	3.5
ČEZ, a.s.	BCPP	Kč261.4 mld.	Kč229.7 mld.	0.9

Problém hodnoty firmy (2)

Tržní hodnota



Zdroje
hodnoty



Nároky
na hodnotu



Účetní
pasiva



Teorie firmy a její hodnoty

- Tradiční přístup (Schumpeter 1912, Williams 1938)
 - Vnitřní hodnota strojů, zařízení a nemovitostí.
- Teorie zdrojů (Penroseová 1959, Hodgson 1988)
 - Důraz na vnitřní podmínky, zdroje a schopnosti (místo redistribuce); tvorba a izolace komparativních výhod (dosahování renty).
- Klíčové kompetence, znalostní a vědomostní firma (90. l.)
 - Zaměření na schopnosti lidí, jejich učení, případně „kolektivní učení“ firmy jako celku.
 - Intuitivně a kvalitativně lákavé; problémy: oceňování (racionální alokace zdrojů), terminologické nejasnosti, vztah člověk/firma.

Model hodnototvorných aktiv (konvenční)

Firma		Jednotlivec
Finanční aktiva		Finanční aktiva
Hmotná aktiva		Hmotná aktiva
Nehmotná aktiva	Smluvní aktiva (vč. duš. vlastnictví)	Smluvní aktiva
	Vědomostní aktiva (kompetence)	Lidský kapitál (schopnosti)

Model hodnototvorných aktiv (alternativní)

Firma		Jednotlivec	
Hmotná aktiva		Hmotná aktiva	
Smluvní aktiva	Práva na hmotná aktiva	Lidský kapitál	
	Práva na produkt lidského kapitálu	Smluvní aktiva	Práva na hmotná aktiva
	Práva na příležitosti		Práva na produkt lidského kapitálu
Strategie	<i>(portfolio hmotných a smluvních aktiv)</i>		Práva na příležitosti
		Strategie	<i>(portfolio hmotných a smluvních aktiv a lidského kapitálu)</i>

Význam hodnotového modelu

- Ocenění firmy
- Ocenění firemních transakcí (firma-firma, firma-jednotlivec, firma-“společnost“)
- Stanovení nosičů hodnoty (value drivers), strategické investiční rozhodování
- Identifikace a řízení rizik
- Motivační programy

Děkuji za pozornost