

Vrednost vašega podjetja je višja, kot si mislite – če jo znate izračunati

Veliko lastnikov malih in srednje velikih podjetij pogosto podcenjuje njihovo vrednost. Zakaj? Ker nimajo pravega orodja, metodologije ali vpogleda za natančno vrednotenje. V resnici pa lahko že nekaj manjših popravkov v načinu upravljanja, strukturiranju podatkov ali dokumentiranju procesov znatno poveča percepcijo in dejansko vrednost podjetja – še posebej v očeh investitorjev ali kupcev.

Ključ do pravilnega razumevanja in povečanja vrednosti vašega podjetja je v tem, da veste, kako vrednost izračunati. In ne, ne gre le za pogled na prihodke ali dobiček. Gre za širšo sliko, dolgoročni potencial, prenosljivost znanja in strukturo celotnega poslovnega modela.

Kako se ocenjuje vrednost podjetja?

Obstaja več uveljavljenih načinov in metod ocenjevanja vrednosti podjetij, vsaka s svojimi prednostmi in primernostjo za različne situacije – v skladu z MSOV. Izbira metode je odvisna od naslednjih dejavnikov (Nagorniak & Wilcox, 2014):

- Panoge, v kateri podjetje deluje,
- Pričakovane rasti podjetja,
- Kakovosti in zanesljivosti podatkov, ki se uporabljajo v posamezni metodi vrednotenja.

1. Na donosu zasnovani način ocenjevanja vrednosti, temelji na oceni prihodnjih, časovno opredeljenih koristi lastnika, diskontiranih na sedanjo vrednost z uporabo ustrezne diskontne stopnje glede na tveganja. Vključuje naslednje metode:

- *metoda diskontiranega denarnega toka:*
 - diskontiranje denarnih tokov ob upoštevanju celotnega kapitala,
 - diskontiranje denarnih tokov ob upoštevanju lastniškega kapitala.
- *metoda uglavničenja (kapitalizacije):*
 - kapitalizacija normaliziranega donosa ob upoštevanju celotnega kapitala,
 - kapitalizacija normaliziranega donosa ob upoštevanju lastniškega kapitala.

2. Na tržnih primerjavah zasnovani način ocenjevanja vrednosti, temelji na analizi primerljivih prodaj. Ocenjevalec mora poiskati primerljive podatke, jih analizirati, prilagoditi ter uporabiti ustrezne tržne mnogokratnike za izračun vrednosti. Vključuje:

- *Metoda primerljivih borznih podjetij* – uporaba tržnih mnogokratnikov na podlagi podatkov o podjetjih, uvrščenih na borzo,
- *Metoda primerljivih transakcij* – uporaba tržnih mnogokratnikov na podlagi dejanskih kupoprodaj podjetij.

3. Na sredstvih zasnovani način ocenjevanja vrednosti, temelji na strošku reprodukcije ali nadomestitve sredstva, zmanjšanjem za fizično, funkcionalno ali ekonomsko zastaranje. Vključuje:

- *metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti:*
 - ocenjevanje ob predpostavki likvidacije podjetja;
 - ocenjevanje ob predpostavki delujočega podjetja;
- *metoda presežnih donosov.*

Zakaj je pravilno vrednotenje ključno?

1. Vstop investitorja

Investitorji danes iščejo podatke, ne občutkov. Pred vstopom v podjetje bodo opravili skrbni pregled (due diligence), kjer bo vsak evro in dokument natančno analiziran. Če imate pripravljeno strokovno oceno vrednosti, ki temelji na preverljivih podatkih, lahko pogajanja vodite z več samozavesti – in višjo izhodiščno ceno.

2. Prodaja podjetja

Podjetja se ne prodajajo vsak dan. Zato je ključnega pomena, da imate pred prodajo jasno sliko o tem, koliko je vaše podjetje dejansko vredno – in zakaj. Kupci bodo vrednost izzivali; vi pa morate imeti argumente.

Pravilno vrednotenje vam pomaga:

- identificirati področja, kjer lahko vrednost še povečate,
- izpostaviti skrite vrednosti, ki jih kupec sicer ne bi prepoznal,
- oblikovati strategijo izstopa, ki je usklajena z vašimi cilji.



Najpogostejše napake lastnikov podjetij pri vrednotenju

1. Čustveno navezovanje na podjetja

Lastniki podjetij pogosto precenijo podjetje, ker vanj vlagajo leta truda, dela in čustev, vendar čustvena vrednost ni enaka tržni.

Nasvet: Pri vrednotenju skušajte ohraniti objektivnost ali najemite neodvisnega strokovnjaka.

2. Neupoštevanje realnega denarnega toka

Vrednotenje se osredotoča na prihodke, namesto na dobičkonosnost in denarne tokove (**cash flow**), ki dejansko ustvarjajo vrednost.

3. Nepopolna dokumentacija

Brez urejene dokumentacije (poslovni načrt, finančni izkazi, pogodbe, IP pravice) potencialna vrednost podjetja pogosto ostane neopažena. Investitorji ne kupujejo zgolj prihodkov – kupujejo varnost, stabilnost in prenosljivost.

4. Nepregledna lastniška in operativna struktura

Kompleksne in netransparentne strukture odvrčajo resne investitorje. Če je npr. intelektualna lastnina zapisana na drugo osebo, pogodbe s ključnimi zaposlenimi niso urejene ali pa so prihodki preveč vezani na enega samega kupca, to pomeni tveganje – in to zniža vrednost.

5. Neustrezna raba metod vrednotenja

Izbira napačne metode ali napačna uporaba metode lahko bistveno izkrivlja vrednost podjetja.

Kaj lahko storite danes?

Velikokrat podjetniki odlašajo z vrednotenjem podjetja, dokler ni "nujno" – ko pride investitor, kupec ali sprememba v lastniški strukturi. A takrat je pogosto že prepozno za optimizacijo vrednosti.

Naša ponudba: Preliminarna ocena vrednosti podjetja

Ponujamo vam možnost, da skupaj opravimo hitro, a strokovno oceno vrednosti vašega podjetja. Gre za t. i. "preliminarno oceno vrednosti podjetja", kjer:

- analiziramo vaše trenutno finančno stanje,
- identificiramo ključne vrednostne dejavnike,
- predlagamo konkretne korake za povečanje vrednosti,
- vas pripravimo na pogovore z investitorji ali kupci.

Včasih potrebujete le zunanji pogled, da prepoznate, koliko je vaše podjetje res vredno.

Zaključek

Vaše podjetje je morda vredno več, kot si mislite – a le, če znate to vrednost pravilno oceniti, predstaviti in zaščititi. Vlagatelji in kupci kupujejo več kot le bilanco – kupujejo potencial, stabilnost in zgodbo.

Ne podcenjujte svojega dela. Opravite prvi korak – in preverite, kako visoko lahko meri vaše podjetje.

Rezervirajte termin za preliminarno oceno vrednosti vašega podjetja še danes in pišite na info@bvfg.is ali pokličite v pisarno na tel. št. +386 59 048 405.

VIRI

BORZA POSLA. (1. januar 2025). *Vrednotenje podjetja in ključni koncepti za razumevanje pojma vrednosti podjetja*. Pridobljeno 2. junij 2025 iz https://borzaposla.si/vrednotenje-podjetja-in-kljucni-koncepti-za-razumevanje-pojma-vrednosti-podjetja/?utm_source=chatgpt.com

CAclubindia.com. (4. december 2024). *Valuation Mistakes for Business Owners to Avoid*. Pridobljeno 2. junij 2025 iz https://www.caclubindia.com/articles/valuation-mistakes-for-business-owners-to-avoid-52832.asp?utm_source=chatgpt.com#google_vignette

CFO Consultants, LLC. (10. julij 2024). *The Top 10 Business Valuation Mistakes to Avoid*. Pridobljeno 2. junij 2025 iz https://cfoconsultants.net/the-top-10-business-valuation-mistakes-to-avoid/?utm_source=chatgpt.com

Cheqly. (8. april 2025). *10 Common Business Valuation Mistakes to Avoid*. Pridobljeno 2. junij 2025 iz https://cheqly.com/business-valuation-mistakes/?utm_source=chatgpt.com

Wisdify, Inc. (9. september 2024). *Common Mistakes in Business Valuation*. Pridobljeno 2. junij 2025 iz https://wisdify.com/common-mistakes-in-business-valuation/?utm_source=chatgpt.com