

Obsah

Úvodní slovo autorů	1
1. Historie metod komplexního hodnocení podniků	3
1.1 Metody komplexního hodnocení podniku v České republice	3
1.1.1 Legislativa platná v České republice	4
1.2 Základní východiska komplexního hodnocení podniku.....	4
1.3 Způsoby oceňování majetku a služeb.....	5
1.3.1 Vymezení základních pojmů	5
1.3.2 Hodnota	6
1.3.3 Komplexní přístup – Kolínská škola	8
1.3.4 Cena.....	9
1.4 Stručný přehled metod komplexního hodnocení podniku.....	9
1.4.1 Přístupy pro měření a řízení výkonnosti podniku	11
1.4.2 Metody komplexního hodnocení podniku v budoucnosti	11
Literatura	12
2. Finanční analýza dle Schmalenbachovy společnosti	14
2.1 Popis metody	14
2.1.1 Historie	14
2.1.2 Definice finanční analýzy.....	15
2.1.3 Dělení finanční analýzy.....	16
2.1.5 Zdroje finanční analýzy – členění informačních zdrojů finanční analýzy	22
2.1.6 Základní výkazy účetní závěrky.....	24
2.1.7 Vazba mezi účetními výkazy	31
2.1 Zhodnocení výhod a nevýhod finanční analýzy.....	32
2.2.1 Schmalenbachova metoda	33
2.2.2 Schmalenbachova metoda stanovená aritmetickým průměrem	34
2.3 Aplikace poznatků.....	35
2.3.1 Finanční analýza podniku – rozbor účetních výkazů (horizontální a vertikální analýza)	36
2.3.2 Finanční analýza podniku – poměrová finanční analýza (ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti)	49
2.3.3 Finanční analýza podniku – Schmalenbachova metoda.....	55
Literatura	56
3. Metody komplexního hodnocení podniku konstruované pomocí vícenásobné diskriminační analýzy	58
3.1 Úvod k diskriminační analýze a metodám komplexního hodnocení podniku	58
3.2 Popis nejvýznamnějších metod	61
3.2.1 Altmanova diskriminační analýza.....	62

3.2.2	Beermanova diskriminační funkce (1976)	65
3.2.3	Tafflerův index (1977)	66
3.2.4	Argentiho model (1976)	67
3.3	Bonitní modely	68
3.3.1	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	68
3.3.2	Tamariho risk index (1966)	72
3.3.3	Index bonity	72
3.3.4	Kralickův test	73
3.3.5	České IN modely	75
3.4	Zhodnocení výhod a nevýhod MKHP vyvinutých pomocí vícenásobné diskriminační analýzy	79
3.5	Aplikace poznatků	80
3.5.1	Výpočet vybraných metod komplexního hodnocení podniku	80
3.5.2	Výpočet Beermanovy diskriminační funkce a Tamariho modelu	83
	Literatura	86
4.	Metody komplexního hodnocení podniku konstruované pomocí neuronových sítí	89
4.1	Umělé neuronové sítě	89
4.1.1	Historie umělých neuronů	90
4.1.2	Umělá neuronová síť	93
4.1.4	Klasifikace neuronových sítí	94
4.2	Typy neuronových sítí	96
4.2.1	Vícevrstvé neuronové sítě	96
4.2.2	Neuronová síť typu RBF	97
4.2.3	GRNN a PNN	98
4.2.4	Neuronová síť s kaskádovou korelací CCNN	98
4.2.5	Rekurentní neuronové sítě	98
4.3	Princip učení neuronových sítí při predikci	99
4.3.1	Učení s učitelem	100
4.3.2	Učení bez učitele	100
4.3.3	Učící algoritmy	100
4.3.4	Předzpracování dat	101
4.3.5	Přeučení a přetrénování neuronové sítě	102
4.4	Příklady použití neuronových sítí v ekonomické praxi	102
4.4.1	Predikce budoucího vývoje ekonomických ukazatelů	103
4.4.2	Zavádění rozhodovacích procesů v podniku	103
4.4.3	Vyhodnocení podnikové finanční situace	103
4.4.4	Stanovení budoucích preferencí zákazníků	103

4.4.5	Zavádění neuronových sítí v podniku	103
4.5	Softwarová prostředí umožňující pracovat s neuronovými sítěmi	106
4.5.1	STATISTICA Neuronové sítě	106
4.5.2	Neurex	106
4.5.3	NetVisualiser	106
4.5.4	Software GMDH Shell	106
4.5.5	DTREG software	107
4.5.6	Software NeuroSolutions Infinity	107
4.5.7	Software NeuroSolutions 7	107
4.5.8	NeuralDimension	107
4.6	Zhodnocení výhod a nevýhod MKHP založených na NN	108
4.7	Aplikace poznatků	109
4.7.1	Aplikace umělých neuronových sítí	109
	Literatura	116
5.	Hodnocení podniků na základě stanovení jejich hodnoty	122
5.1	Podnik a jeho ocenění	122
5.2	Doporučený postup při ocenění podniku	123
5.3	Poměrové ukazatele	126
5.3.1	Ukazatele aktivity	126
5.3.2	Ukazatele likvidity	127
5.3.3	Ukazatele rentability (výnosnosti)	129
5.3.4	Ukazatel pracovního kapitálu a bilanční pravidla	129
5.4	SWOT analýza	130
5.5	Prognóza generátorů hodnoty	131
5.6	Oceňování podniků na základě stanovení jejich hodnoty	133
5.6.1	Ocenění na základě analýzy majetku	133
5.6.2	Ocenění pomocí výnosových metod	137
5.6.3	Oceňování pomocí analýzy trhu	143
5.7	Zhodnocení výhod a nevýhod hodnocení podniku na základě stanovení jeho hodnoty	143
5.8	Aplikace poznatků	147
5.8.1	Strategická analýza	147
5.8.2	Výnosová metoda ocenění	152
5.8.3	Majetková metoda ocenění	155
	Literatura	158
6.	Benchmarkingové metody komplexního hodnocení podniku	160
6.1	Benchmarking a etika	163

6.2 Benchmarking ve světě	164
6.2.1 Bain & Company.....	164
6.2.2 Global Benchmarking Network	165
6.2.3 American Productivity and Quality Center	165
6.3 Benchmarking v České republice.....	166
6.3.1 Pilotní projekt „Benchmark Index“ v ČR	167
6.3.2 Pilotní fáze ČBI.....	167
6.3.3 Česká společnost pro jakost	167
6.3.4 Benchmarkingová databáze ČSJ pro organizace veřejného sektoru	168
6.4 Nejnovější trendy v benchmarkingu	168
6.4.1 Manažerské nástroje	169
6.5 Modely benchmarkingu.....	170
6.6 Benchmarkingový cyklus	171
6.7 Plánování benchmarkingu	172
6.8 Bariéry a rizika	173
6.9 Manažerské nástroje ovlivňující benchmarking.....	173
6.10 Aplikace poznatků.....	174
6.10.1 Metoda Harryho Pollaka	174
6.10.2 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA	181
6.10.3 Porovnání a praktický příklad benchmarkingových metod.....	183
Literatura	190
7. Ostatní metody hodnocení podniku.....	195
7.1 EVA.....	196
7.1.1. EVA entity.....	198
7.1.2 EVA equity.....	198
7.1.3 Další modifikace výpočtu EVA Equity.....	200
7.1.4 EVA APV.....	201
7.1.5 AEVA.....	202
7.1.6 REVA.....	203
7.1.7 Standardizovaná REVA	203
7.1.8 EVA-ROS.....	204
7.1.9 EVA dle London Business School	206
7.1.10 EVA dle Neumaierových	206
7.1.11 Hodnota firmy na bázi EVA (Wagner)	207
7.2 Market Value Added (MVA)	208
7.2.1 Standardizovaná MVA.....	209
7.3 Total Shareholder Value.....	209

7.4 CAPM.....	210
7.5 Další metody oceňování podniku.....	210
7.5.1 CVA	210
7.5.2 ROI.....	210
7.6 Aplikace poznatků.....	211
7.6.1 Výpočet EVA Equity	211
7.6.2 Výpočet EVA + hodnota vlastního kapitálu	222
7.6.3 Výpočet CAPM	223
Literatura	225
Souhrnný seznam literatury.....	228
Seznam tabulek	246
Seznam obrázků	248
Seznam grafů.....	249
Seznam zkratk	250
Přílohy	254