

<b>SYLABUS</b>	<b>9</b>
<b>PŘEDMLUVA</b>	<b>11</b>
<b>ÚVODNÍ SLOVO AUTORŮ</b>	<b>12</b>
<b>1 PŘEDMĚT, ÚČEL A ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY</b>	<b>13</b>
1.1 HISTORIE VZNIKU FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 POJEM FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU	14
1.2.1 Externí a interní finanční analýza	14
1.2.2 Finanční zdraví podniku	15
1.3 Dvouokruhové účetnictví jako základní informační systém podniku	16
1.4 VÝKAZY FINANČNÍHO ÚČETNICTVÍ	19
1.5 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	23
1.5.1 Účetní výkazy	24
1.5.1.1 Zveřejňování účetních závěrek	25
1.5.2 Výroční zpráva	31
1.5.3 Prospekty cenných papírů	33
1.5.4 Užší prospekty cenných papírů	34
1.5.5 Pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru	35
1.5.6 Ostatní zdroje informací	35
1.6 OMEZENÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH INFORMACÍ	35
1.7 VYHODNOCENÍ VÝZNAMNOSTI ZDROJŮ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	37
SHRNUTÍ	40
TEST	41
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b>	<b>43</b>
2.1 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA	43
2.2 ELEMENTÁRNÍ METODY	44
2.3 ÚPRAVA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PRO POTŘEBU ANALÝZY	45
2.4 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH UKAZATELŮ	54
2.4.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	54
2.4.2 Procentní (vertikální) analýza	58
2.4.3 Analýza fondů finančních prostředků	60
2.4.3.1 Čistý pracovní kapitál	60
2.4.3.2 Vztah čistého pracovního kapitálu a potřeby pracovního kapitálu	62
2.4.3.3 Ostatní fondy finančních prostředků	63
2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů	65

2.4.5	Analýza soustav ukazatelů	64
2.5	VYŠŠÍ METODY	64
2.5.1	Matematicko–statistické metody	64
2.5.2	Nestatistické metody	65
	SHRNUTÍ	66
	TEST	66
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	66
<b>3</b>	<b>PŘÍSTUP FINANČNÍ ANALÝZY ORIENTOVANÝ NA EXTERNÍ UŽIVATELE ÚČETNÍCH INFORMACÍ</b>	<b>73</b>
3.1	PLATEBNÍ SCHOPNOST PODNIKU A ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	73
3.1.1	Definice pojmů	73
3.1.2	Ukazatele krytí aktiv	74
3.1.3	Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity	75
3.1.4	Čistý pracovní kapitál	80
3.2	ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ A UKAZATELE RENTABILITY	81
3.2.1	Obsah kategorií výsledku hospodaření	81
3.2.2	Poměrové ukazatele rentability	82
3.3	FINANČNÍ STABILITA PODNIKU A ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY	86
3.3.1	Finanční a kapitálová struktura podniku	86
3.3.2	Zadluženost podniku a věřitelské riziko	86
3.3.3	Průměrné náklady kapitálu	87
3.3.4	Poměrové ukazatele finanční stability	88
3.3.5	Analýza finanční páky	91
3.4	UKAZATELE AKTIVITY	95
3.5	UKAZATELE NA BÁZI CASH FLOW	97
3.6	DU PONT PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELŮ	102
	SHRNUTÍ	104
	TEST	105
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	105
<b>4</b>	<b>PŘÍSTUP FINANČNÍ ANALÝZY ORIENTOVANÝ NA POTŘEBY MEZIPODNIKOVÉ KOMPARACE EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI</b>	<b>111</b>
4.1	POUŽÍVANÉ POJMY A ÚPRAVA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PRO POTŘEBU ANALÝZY	111
4.1.1	Účetní toky a účetní převody	111
4.1.2	Funkce podniku	113
4.1.3	Rozvaha	113
4.1.4	Výkaz zisku a ztráty	116
4.2	KAPACITA SAMOFINANCOVÁNÍ	116
4.2.1	Výpočet kapacity samofinancování z údajů výkazu zisku a ztráty	116
4.2.2	Výpočet kapacity samofinancování z údajů ekonomické rozvahy	120
4.3	PRACOVNÍ KAPITÁL VE FUNKČNÍM A FINANČNÍM POJETÍ	122
4.3.1	Potřeba pracovního kapitálu	122
4.3.2	Finanční pojetí pracovního kapitálu	124
4.3.3	Funkční pojetí pracovního kapitálu	125

4.4	ANALÝZA RŮZNÝCH ÚROVNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	126
4.4.1	Dvě podoby výkazu zisku a ztráty	126
4.4.2	Úprava odpisů	128
4.4.3	Obsah některých položek výkazu zisku a ztráty	129
4.4.3.1	Celkové výnosy období	129
4.4.3.2	Externí spotřeba	129
4.4.3.3	Přidaná hodnota	130
4.4.3.4	Vnitřní náklady podniku	130
4.4.3.5	Kapacita samofinancování	130
4.4.3.6	Jednotlivé kategorie výsledku hospodaření	130
4.5	POUŽÍVANÉ POMĚROVÉ UKAZATELE	131
4.6	SHRNUTÍ SPOLEČNÝCH ZNAKŮ A HLAVNÍCH ROZDÍLŮ OBOU PŘÍSTUPŮ K FINANČNÍ ANALÝZE	140
	SHRNUTÍ	141
	TEST	143
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	143
<b>5</b>	<b>POKUSY O KOMPLEXNÍ CHARAKTERISTIKU FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY</b>	<b>145</b>
5.1	BANKROTNÍ MODELY	145
5.1.1	Altmanovo Z-skóre	145
5.1.2	Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků	147
5.1.3	Index důvěryhodnosti „IN95“	148
5.1.4	Tafflerův model	150
5.2	BONITNÍ MODELY	151
5.2.1	Tamariho model	151
5.2.2	Kralickův Quicktest	153
5.2.3	Argentihho model	153
	SHRNUTÍ	155
	TEST	155
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	156
<b>6</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA A KAPITÁLOVÝ TRH</b>	<b>159</b>
6.1	POMĚROVÉ UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU	159
6.2	VYUŽITÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ PRO FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZU CENNÝCH PAPÍRŮ	162
6.2.1	Výpočet vnitřní hodnoty obligace	162
6.2.2	Výpočet vnitřní hodnoty akcie	163
6.2.2.1	Metoda diskontovaných dividend	163
6.2.2.2	Ziskové modely	165
6.2.2.3	Bilanční modely	167
6.2.3	Ostatní modely	167
6.2.3.1	Model aktivně produkujícího podniku	167
6.2.3.2	Historické modely	169
6.2.4	Analýza bonity emitentů obligací	169
	SHRNUTÍ	171
	TEST	171
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	172

<b>7</b>	<b>TEORIE ŘÍZENÍ HODNOTY</b>	<b>174</b>
7.1	KRITÉRIUM VÝKONNOSTI PODNIKU	174
7.1.1	Čistá současná hodnota	174
7.1.2	Kvantifikace kritéria výkonnosti podniku	176
7.2	Definice a kvantifikace toků z podniku	180
7.2.1	Toky mezi podnikem a poskytovateli kapitálu	180
7.2.2	Toky uvnitř podniku	181
7.3	URČENÍ DISKONTNÍ SAZBY PRO VÝPOČET SOUČASNÉ HODNOTY PENĚŽNÍCH TOKŮ	183
7.4	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	185
7.4.1	Ekonomická přidaná hodnota a její význam	185
7.4.2	Alternativní vyjádření EVA	187
7.4.3	Vztah krátkodobé a dlouhodobé výkonnosti podniku	187
7.4.4	Hodnota přidaná trhem	189
7.4.5	EVA ztělesňující dlouhodobou výkonnost firmy (INEVA)	190
7.4.6	Vliv kapitálové struktury	191
	SHRNUTÍ	191
	TEST	193
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	193
<b>8</b>	<b>DALŠÍ PRAKTICKÉ VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b>	<b>196</b>
8.1	ODVĚTVOVÉ ANALÝZY	196
8.2	BANKOVNÍ PRAXE OVĚŘOVÁNÍ ÚVĚROVÉ ZPŮSOBILOSTI	198
8.3	ČINNOST AUDITORŮ	200
8.4	PŘEDPOVĚDI FINANČNÍ TÍSNĚ PODNIKU	202
8.4.1	Předpověď pomocí poměrových ukazatelů	202
8.4.2	Předpověď pomocí peněžních toků	203
8.5	PŘEDPOVĚDI NEBEZPEČÍ PŘEVZETÍ	204
	SHRNUTÍ	205
	TEST	205
	TYPOVÝ ZKOUŠKOVÝ PŘÍKLAD	206
<b>9</b>	<b>SCHOPNOST FINANČNÍ ANALÝZY V PODMÍNKÁCH ČR</b>	<b>212</b>
9.1	FINANČNÍ ANALÝZA „RYCHLE A SPOLEHLIVĚ“?	211
9.1.1	Zdroje a kvalita vstupních dat pro finanční analýzu	213
9.1.2	Nedostatky v metodice	213
9.1.3	Nedostatky v interpretaci	214
9.2	„ŠKOLNÍ“ A „ŠIRŠÍ“ POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY	215
	SHRNUTÍ	216
	TEST	216
	<b>GLOSÁŘ</b>	<b>217</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b>	<b>224</b>