

Obsah

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	1
1.1 ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY	1
1.2 NUTNOST SROVNÁVÁNÍ	3
1.3 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA	6
1.4 ETAPY FINANČNÍ ANALÝZY	9
1.5 SROVNATELNOST	11
1.5.1 Podmínky srovnatelnosti	11
1.5.2 Podobnost podniků	12
1.5.3 Nehomogenita skupiny podniků	13
1.6 VELECTĚNÁ DATA	14
1.7 UKAZATELE	18
1.8 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
1.8.1 Elementární metody technické analýzy	20
1.8.2 Vyšší metody finanční analýzy	23
2 EXTENZIVNÍ UKAZATELE	31
2.1 ANALÝZA TRENDŮ – HORIZONTÁLNÍ ROZBOR	33
2.2 PROCENTNÍ (VERTIKÁLNÍ) ANALÝZA	37
2.3 FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ	42
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	43
2.3.2 Čisté pohotové prostředky	51
2.3.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy	52
3 INTENZIVNÍ UKAZATELE	61
3.1 KLASIFIKACE UKAZATELŮ	62
3.2 UKAZATELE RENTABILITY	63
3.2.1 Ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků	64
3.2.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu	65
3.2.3 Rentabilita tržeb a nákladovost	66
3.3 UKAZATELE AKTIVITY	67

3.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	70
3.5	UKAZATELE LIKVIDITY	78
3.6	UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU	80
3.7	UKAZATELE NA BÁZI CASH FLOW	87
3.8	SOUSTAVY INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ	90
3.8.1	DuPontův rozklad ukazatele rentability	90
3.8.2	Pyramidové soustavy ukazatelů	92
4	PRŮMĚRY A KVANTILY UKAZATELŮ	101
4.1	PROBLÉM BODOVÝCH ODHADŮ	103
4.1.1	Průměrně o průměrech	103
4.2	PŘÍKLAD POTÍŽÍ S BODOVÝMI ODHADY	111
4.2.1	Elementární diagnostika dat	114
4.3	VÝBĚROVÉ KVANTILY	116
4.3.1	Výhody výběrových kvantilů	116
4.3.2	Kvantilová klasifikace dat	121
4.4	POUŽÍVAT BODOVÉ ODHADY UKAZATELŮ?	124
5	ANALÝZA ČASOVÝCH ŘAD	127
5.1	DYNAMIKA EKONOMICKÝCH PROCESŮ	127
5.2	KINEMATIKA TRHŮ	128
5.3	ÚLOHY ANALÝZY ČASOVÝCH ŘAD	130
5.4	FILTRACE	131
5.5	VYROVNÁNÍ, TREND, ZRYCHLENÍ, REGRESE	134
5.5.1	Zjednodušení lineárních operací	139
5.6	ANALÝZA SLOŽEK ČASOVÉ ŘADY	140
5.7	KORELACE A AUTOKORELACE	142
5.8	MATEMATICKÉ MODELY A PREDIKCE	145
5.8.1	Elementární predikční metody	146
5.8.2	Nerobustní matematická predikce	148
5.8.3	Robustní predikce technologické časové řady	151
5.8.4	Robustní predikce měnových kursů	151
5.9	VÍCEROZMĚRNÁ DYNAMIKA	160
6	VYŠŠÍ PRŮŘEZOVÁ ANALÝZA	163
6.1	ÚSKALÍ INTENZIVNÍCH (POMĚROVÝCH) UKAZATELŮ	164
6.1.1	Funkce a modely	165
6.1.2	Intenzivní ukazatele nejsou konstanty	169

6.2	DISTRIBUČNÍ FUNKCE A HUSTOTY DAT	177
6.2.1	Empirické distribuční funkce	180
6.3	GNOSTICKÉ DISTRIBUČNÍ FUNKCE	183
6.3.1	Lokální distribuční funkce – <i>LDF</i>	183
6.3.2	Globální gnostická distribuční funkce – <i>GDF</i>	185
6.4	UŽÍT GLOBÁLNÍ NEBO LOKÁLNÍ DISTRIBUCI?	186
6.4.1	Vliv parametru měřítka na průběh <i>LDF</i>	191
6.4.2	Vliv mezi nosiče dat na distribuční funkci	193
6.5	ODLEHLOST DAT	195
6.6	NEHOMOGENITA UKAZATELŮ	197
6.7	SHLUKOVÁ ANALÝZA V 1D	199
6.8	ROBUSTNÍ BODOVÉ ODHADY	205
6.9	INTERVALOVÁ ANALÝZA	210
6.10	DVOUROZMĚRNÁ ANALÝZA	213
6.10.1	Dvourozměrná intervalová analýza	213
6.10.2	Souvislosti v dvojicích jevů	218
6.10.3	Srovnávání skupin ukazatelů	220
7	VÍCEROZMĚRNÁ ANALÝZA	227
7.1	ROBUSTNOST MODELŮ TYPU 1D	227
7.2	ÚČEL VÍCEROZMĚRNÝCH MODELŮ	232
7.3	MODELOVÁNÍ NEHOMOGENNÍCH DAT	236
7.4	VZÁJEMNĚ ZÁVISLÉ UKAZATELE	242
7.5	NUTNOST VÍCEROZMĚRNÉ ANALÝZY	246
7.6	VÍCEROZMĚRNÁ KLASIFIKACE	249
7.7	VÍCEROZMĚRNÁ SHLUKOVÁ ANALÝZA	253
8	ZÁVĚREM: JAK TEDY POSTUPOVAT?	263
8.1	DATA: DŮVĚŘUJME, ALE PROVĚŘUJME	264
8.1.1	Spolehlivost původu dat	264
8.1.2	Nekorigovatelná neurčitost dat	269
8.2	METODY: VYBÍREJME PŘIMĚŘENĚ	269
8.2.1	Problém přiměřenosti metod	269
8.2.2	Problém paradigmatu	271
8.3	REALIZACE: PRACUJME EFEKTIVNĚ	275
8.3.1	Technické vybavení	275
8.3.2	Programové vybavení	276
8.4	INTERPRETACE: OBEZŘETNĚ	278

DODATEK: ELEMENTY MATEMATICKÉ GNOSTIKY	279
LITERATURA	287
REJSTŘÍK	289