OBSAH

PŘEDMLUVA 9

ČÁST I – FINANČNÍ ANALÝZA

1 FINANČNÍ ANALÝZA JAKO APLIKOVANÁ VĚDNÍ DISCIPLÍNA 13
1.1 Základní systémové charakteristiky finanční analýzy 13
1.1.1 Cíle a úloha finanční analýzy 13
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy 14
1.1.3 Informační zdroje finanční analýzy 14
1.2 Systémově významné vývojové trendy finanční analýzy 15
1.2.1 Teritoriální aspekty vzniku finanční analýzy jako aplikované vědní disciplíny 15
1.2.2 Trh jako předpoklad vzniku finančně-analytických přístupů 15
1.2.3 Nejvýznamnější časové etapy vývoje finanční analýzy 16
1.2.4 Aktuální stav a logika očekávaného dalšího vývoje finanční analýzy 18
1.2.5 Finanční analýza a související vědní disciplíny 18
1.3 Metodické principy finanční analýzy 19
1.3.1 Etapy a postupy finanční analýzy 19

2 PRŮŘEZOVÉ METODY 20
2.1 Finanční analýza technická a fundamentální 20
2.2 Horizontální a vertikální analýza 21
2.2.1 Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) 21
2.2.2 Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“) 21
2.3 Časové řady a jejich analýza, trendy a jejich extrapolace (predikce) 21
2.3.1 Časová řada 21
2.3.2 Analýza časové řady – přístupy, cíle a úlohy 22
2.3.3 Filtrace 23
2.3.4 Odhad trendu (vyrovnání, regrese) a jeho využití pro extrapolaci (predikci) časové řady 24
2.3.5 Analýza složek časové řady 26
2.3.6 Odhad korelace a autokorelace 26
2.3.7 Matematické modely časových řad a jejich predikce 29

3 ELEMENTÁRNÍ METODY 31
3.1 Vzájemné vazby ukazatelů 31
3.2 Absolutní ukazatelé 31
3.3 Poměrová analýza 32
3.3.1 Ukazatelé rentability 33
3.3.2 Ukazatelé aktivity – vázanosti kapitálu 35

3.3.3 Ukazatelé likvidity – platební schopnosti 36
3.3.4 Ukazatelé zadluženosti (finanční stability) 37
3.3.5 Ukazatelé finančního trhu 38
3.4 Soustavy finančních ukazatelů 39
3.5 Srovnání ukazatelů 40
3.5.1 Srovnání s úrovní standardizovaných ekonomik 40
3.5.2 Srovnání s oborovými standardy 40
3.5.3 Srovnání s konkurencí (benchmarking) 41

4 BANKROTNÍ MODELY 42
4.1 Základní charakteristika 42
4.2 Altmanovy modely (Z-Score, Z-funkce) 42
4.2.1 Altmanova formule bankrotu (Z-score, Z-fce) pro a.s. 44
4.2.2 Altmanova formule bankrotu (Z-score, Z-fce) pro s.r.o. 45
4.2.3 Zeta model 46
4.2.4 Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků 47
4.2.5 Altmanův model pro nevýrobní podniky a rozvojové trhy . . 47
4.2.6 Altmanův model pro malé britské firmy kategorie SME 48
4.3 Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky) 49
4.3.1 IN95 49
4.3.2 IN05 50
4.4 Indikátor bonity (/B) 51
4.5 Beermanova diskriminační funkce (BDF) 52
4.6 Tafflerův bankrotní model (T) 53
4.7 H-index 53
4.8 G-index 55
4.9 Quick test (Kralickův Q-test) 55

5 BONITNÍ MODELY 57
5.1 Základní charakteristika 57
5.2 Tamariho model 57
5.3 Argentiho model (A-score) 58
5.4 EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota) 60
5.5 Zlatá pravidla financování 60

6 MATEMATICKO-STATISTICKÉ A NESTATISTICKÉ METODY . . . 62
6.1 Základní charakteristika 62
6.2 Matematicko-statistické metody 62
6.3 Nestatistické metody 62

7 STRATEGICKÉ ASPEKTY UKAZATELOVÉ ANALÝZY 63
7.1 Finanční ukazatelé strategického významu – úvodní informace 63
7.2 Finanční ukazatelé strategického významu – bankrotní modely 63
7.3 Finanční ukazatelé strategického významu – likvidity a strategické aspekty finančního řízení jako celku 64

7.4 Finanční ukazatelé strategického významu – NWC a strategie jeho financování i financování firmy jako celku 65
7.5 Finanční ukazatelé strategického významu – NWC(A) a strategie řízení NWC 65
7.6 Další možnosti finanční analýzy generovat informace strategické povahy 66

8 RATING A SCORING 68
8.1 Rating, základní pojmy, historie 68
8.2 Scoring (ranking, interní rating) 71

9 DÍLČÍ STRATEGICKÉ MODELY 72
9.1 Model SMART 72
9.2 Model makroprostředí – model SLEPT 72
9.3 Model mezoprostředí – model 5F 73
9.4 Modely mikroprostředí – modely 4P a BCG 73
9.4.1 Model 4P (alt. 7P) 73
9.4.2 BCG matice (Boston Consulting Group), známé i jako BPM (Business Portfolio Matrix) 74
9.5 Souhrn výsledků strategické analýzy – modely SWOT a TOWS 75
9.5.1 Matice SWOT (kompletní) 75
9.5.2 Matice TOWS 75

10 KOMPLEXNÍ STRATEGICKÉ MODELY 76
10.1 Balanced Scorecard (BSC) 76
10.1.1 Východiska BSC (historie) 76
10.1.2 Funkce a struktura BSC 77
10.1.3 Měřítka výkonnosti firemní strategie 77
10.2 Reengineering 80
10.2.1 Definice a pojetí reengineeringu (krátce i R-ing) 80
10.2.2 R-ing jako nový začátek (v současných/nových podmínkách) 80
10.2.3 R-ing jako radikální koncept řízení 81
10.2.4 Prostor pro řešení (v aplikaci reengineeringových přístupů) 82

11 PODNIKOVÉ RIZIKO A CENA KAPITÁLU 83
11.1 Měření rizikovosti podnikového portfolia 83
11.2 Riziko investice vyjádřené úpravou výnosů 84
11.3 Riziko investice vyjádřené úpravou podnikové diskontní míry 84
11.4 Individuální a společenská diskontní sazba 86
11.4.1 Obecná teoretická východiska (vztah individuální a společenské diskontní sazby) 86
11.4.2 Metody (algoritmy) stanovení diskontní sazby 89
11.4.3 Diskontní sazba projektů s přidanou hodnotou strategického významu (bez alternativy) 97

11.4.4 Doporučení pro volbu konkrétních hodnot diskontních sazeb 98

12 FINANČNÍ ANALÝZA A PODNIKOVÉ PLÁNOVÁNÍ 99

12.1 Techniky finančního plánování 99
12.1.1 Intuitivní metoda tvorby finančního plánu 99
12.1.2 Metoda procentního podílu na tržbách 100
12.1.3 Regresní metoda 100
12.2 Modely finančního plánování 100
12.3 Úvod do rozpočtování 100

13 PODNIKOVÉ PLÁNY A ROZPOČTY 102

13.1 Souvislost rozpočtů s krátkodobými finančními plány, rozpočtové mýty 102
13.2 Vybrané rozpočtové techniky 102
13.2.1 Inkrementální metoda 103
13.2.2 Zero Based Budgeting (ZBB) 103
13.2.3 Cost Management Process (CMP) 104
13.2.4 Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB) 106
13.2.5 KAIZEN Budgeting 107
13.2.6 World Class Manufacturing (WCM) 109
13.2.7 Kontingenční přístupy 109
13.3 Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle 111

14 ŘÍZENÍ CENY KAPITÁLU (DISKONTNÍ A KOMERČNÍ SAZBA A CENTRÁLNÍ BANKA) 113

14.1 Úvod 113
14.2 Centrální banka jako řídící subjekt ceny kapitálu 113
14.3 Nástroj objektivizace vlivu centrální banky na cenu kapitálu 114
14.4 Hysterezní eroze regulačního potenciálu diskontní sazby 116

ČÁST II – COST-BENEFIT ANALÝZA

15 ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – VLASTNÍ METODA CBA 123

15.1 Specifika (a problémy) hodnocení veřejně prospěšných projektů 124
15.2 Klíčové pojmy veřejně prospěšných projektů 125
15.3 Podstata metody CBA 126
15.4 Postup realizace metody CBA (algoritmus, návrh) 126
15.5 Komentáře ke krokům algoritmu metody CBA 127
15.6 Závěrečné poznámky 131

16 CBA A VARIANTY ANALÝZY NÁKLADŮ A VÝNOSŮ (METODY CMA, CEA, CUA) 133

16.1 Vybrané prvky teorie projektů a rozpočtování 133
16.1.1 Projektový cyklus 133
16.1.2 Třídění projektů a programů pro zařazení do rozpočtu 134

16.1.3 Analýza projektů a programů 136
16.2 Metoda CBA jako základ metod nákladově užitkové analýzy 137
16.3 Transformace standardní metodiky CBA do dalších forem nákladově užitkové analýzy 139
16.3.1 Analýza minimalizace nákladů (CMA) 139
16.3.2 Time CBA 139
16.3.3 Analýza účinnosti nákladů (nákladové efektivnosti, CEA) 141
16.3.4 Analýza nákladů a užitku (CUA) 141

ČÁST III – PŘÍKLADY FINANČNÍ A COST-BENEFIT ANALÝZY

17 ILUSTRAČNÍ PŘÍKLAD FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU 145

18 PŘÍKLADY COST-BENEFIT ANALÝZY 199
18.1 Příklad 1 199
18.2 Příklad 2 200
18.3 Příklad 3 201
18.4 Příklad 4 202
18.5 Příklad 5 203
18.6 Příklad 6 203
18.7 Příklad 7 204

PŘÍLOHY 205

ZÁVĚR 216

LITERATURA 217

SUMMARY 219

LITERATURA 220

O AUTOROVI 230

VĚCNÝ REJSTŘÍK 231