

Obsah

Úvod	5
KAPITOLA 1: FINANČNÍ ANALÝZA, JEJÍ PŘEDMĚT A ÚČEL	6
1.1 Předmět a účel finanční analýzy	6
1.2 Finanční zdraví a finanční tíseň	10
KAPITOLA 2: UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 Externí a interní finanční analýza.....	13
2.2.1 Investoři.....	14
2.2.2 Banky a její věřitelé	15
2.2.3 Obchodní partneři	16
2.2.4 Konkurenti.....	16
2.2.5 Manažeři.....	16
2.2.6 Zaměstnanci	17
2.2.7 Stát a jeho orgány	17
2.3 Finanční a manažerské účetnictví	17
KAPITOLA 3: ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	20
3.1 Základní zdroje informací finanční analýzy.....	20
3.2 Účetnictví jako elementární zdroj finanční analýzy	22
3.2.1 Metodické nástroje vedení účetnictví	25
3.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	31
3.3 Příloha k účetní závěrce	34
3.4 Přehled o peněžních tocích	34
3.5 Vypovídací schopnosti účetních dat.....	36
KAPITOLA 4: METODIKA A TECHNIKY FINANČNÍ ANALÝZY	39
4.1 Základní principy finanční analýzy	39
4.1.1 Přístupy ke klasifikaci metod finanční analýzy.....	40
4.2 Kvantitativní metody testování.....	42
4.3 Absolutní ukazatele	44
4.3.1 Horizontální analýza.....	44
4.3.2 Vertikální analýza	46
4.4 Rozdílové ukazatele	49
4.4.1 Čistý pracovní kapitál	49
4.4.2 Čisté pohotové peněžní prostředky	51
4.4.3 Čistý peněžní majetek	51
4.5 Poměrové ukazatele	51
4.6 Vrcholové ukazatele.....	52
4.7 Univerzální ukazatele.....	53
4.8 Syntetické ukazatele.....	53

4.9	Faktorová analýza	54
4.10	Srovnání poměrových ukazatelů.....	54
4.11	Syntéza a predikční modely	54
4.12	Klasifikace metod finanční analýzy.....	55
KAPITOLA 5: RENTABILITA		60
5.1	Základní principy.....	60
5.1.1	Zisk v analýze rentability	61
5.1.2	Kapitál v analýze rentability	64
5.2	Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA).....	65
5.3	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)	68
5.4	Pyramidový rozklad ukazatelů rentability.....	70
5.4.1	Rozklad rentability celkového kapitálu	71
5.4.2	Rozklad rentability tržeb	71
5.4.3	Rozklad rentability nákladů	72
5.4.4	Rozklad rentability vlastního kapitálu	72
KAPITOLA 6: AKTIVITA		76
6.1	Úloha aktiv v podniku	76
6.2	Obrat celkových aktiv	78
6.2.1	Obrat dlouhodobého majetku	79
6.2.2	Obrat oběžných aktiv	80
6.3	Obratový cyklus peněz.....	83
KAPITOLA 7: FINANČNÍ POZICE A RIZIKO ZTRÁTY PODNIKÁNÍ.....		85
7.1	Základní principy.....	85
7.2	Provozní riziko platební neschopnosti – likvidita, pracovní kapitál	89
7.2.1	Ukazatele likvidity.....	90
7.2.2	Běžná likvidita.....	91
7.2.3	Pohotová likvidita	91
7.2.4	Peněžní (okamžitá) likvidita	92
7.2.5	Pracovní kapitál.....	92
7.3	Finanční riziko platební neschopnosti – finanční stabilita, zadluženost	94
7.3.1	Ukazatele finanční stability	96
7.3.2	Ukazatele zadluženosti.....	98
7.4	Kalkulace s vlastním kapitálem	99
KAPITOLA 8: Ukazatele na bázi peněžních toků.....		102
8.1	Základní pojmy	102
8.1.1	Vývoj analýzy peněžních toků a jejich vykazování.....	103
8.1.2	Základní pojmy	104
8.2	Základní modely peněžních toků	105

8.3	Odvození peněžních toků z provozní činnosti přímou a nepřímou metodou.....	106
8.3.1	Přímá metoda odvození peněžních toků	106
8.3.2	Nepřímá metoda odvození peněžních toků	106
8.4	Bilance zdrojů a užití finančních prostředků	108
8.5	Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků	111
KAPITOLA 9: KAPITÁLOVÉ TRHY		114
9.1	Základní pojmy	114
9.1.1	Dividendový výnos (<i>Dividend Yield</i>)	119
9.1.2	Ziskový výnos (<i>Earnings Yield</i>)	119
9.2	Výpočet vnitřní hodnoty akcie	120
9.2.1	Metoda diskontovaných dividend	120
9.2.2	Ziskové modely	122
9.2.3	Bilanční modely	122
KAPITOLA 10: PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ		126
10.1	Základní pojmy	126
10.2	Bankrotní modely	127
10.2.1	Beaverova jednorozměrná diskriminační analýza	127
10.2.2	Altmanova vícerozměrná diskriminační analýza	129
10.2.3	Index důvěryhodnosti IN95 a jeho modifikace	132
10.3	Bonitní modely	133
10.3.1	Kralickuv rychlý test.....	133
10.3.2	Index bonity	134
10.3.3	Argentihovo model	136
KAPITOLA 11: FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ		140
11.1	Definice pojmů.....	140
11.2	Cíl a účel finančního plánování	141
11.3	Jednotlivé druhy plánů a fáze finančního plánování.....	141
KAPITOLA 12: FINANČNÍ PROJEKTOVÁNÍ		145
12.1	Cíl a účel finančního projektování	145
12.2	Využití finančního projektování	145
12.3	Pravidla finančního projektování.....	146
12.4	Logický postup při finančním projektování	147
12.5	Odhad výnosů (tržeb)	147
12.6	Projekce aktiv rozvahy	148
12.7	Výsledovka - projekce výkazu zisků a ztrát.....	151
12.8	Konečný dopad na rozvahu.....	153
KAPITOLA 13: OCEŇOVÁNÍ METODOU DISKONTOVANÝCH CASH FLOW.....		159
13.1	Model a postup ocenění.....	159

13.2	Postup výpočtu	160
13.3	Projekce cash flow a postup ocenění — příklad.....	161
13.4	Další problémy a postupy při nedostatku vstupních dat	164
KAPITOLA 14: HODNOTOVÝ MANAGEMENT.....		167
14.1	Podstata přístupu Value Based Management (VBM).	167
14.2	Koncept EVA.....	168
14.3	Nedostatky některých dalších používaných metod	169
14.5	Transformace účetních dat na vstupy pro výpočet EVA.....	173
14.6	EVA a podniková kultura	174
Literatura		185
Glosář		196
VZOROVÝ TEST		200