

Obsah

1. Finanční analýza, její předmět a účel	5
1.1 Předmět a účel finanční analýzy	6
1.2 Finanční zdraví a finanční tíseň	9
2. Uživatelé finanční analýzy	15
2.1 Externí a interní finanční analýza	16
2.1.1 Investoři	17
2.1.2 Banky a jejich věřitelé	18
2.1.3 Obchodní partneři	18
2.1.4 Konkurenti	19
2.1.5 Manažeři	19
2.1.6 Zaměstnanci	19
2.1.7 Stát a jeho orgány	19
2.2 Finanční a manažerské účetnictví	20
3. Zdroje informací pro finanční analýzu	25
3.1 Základní zdroje informací finanční analýzy	26
3.2 Účetnictví jako elementární zdroj finanční analýzy	27
3.2.1 Metodické nástroje vedení účetnictví	30
3.2.2 Výkaz zisku a ztrát	36
3.3 Příloha k účetní závěrce	38
3.4 Přehled o peněžních tocích	38
3.5 Vypovídací schopnosti účetních dat	41
4. Metodika a techniky finanční analýzy	47
4.1 Základní principy finanční analýzy	48
4.1.1 Přístupy ke klasifikaci metod finanční analýzy	49

4.2	Kvantitativní metody testování	51
4.3	Absolutní ukazatele	53
4.3.1	Horizontální analýza	53
4.3.2	Vertikální analýza	55
4.4	Rozdílové ukazatele	57
4.4.1	Čistý pracovní kapitál	57
4.4.2	Čisté pohotové peněžní prostředky	58
4.4.3	Čistý peněžní majetek	59
4.5	Poměrové ukazatele	59
4.6	Vrcholové ukazatele	60
4.7	Univerzální ukazatele	60
4.8	Syntetické ukazatele	61
4.9	Faktorová analýza	61
4.10	Srovnání poměrových ukazatelů	62
4.11	Syntéza a predikční modely	62
4.12	Klasifikace metod finanční analýzy	63
4.13	Způsoby vyhodnocování zjištěných hodnot ukazatelů	65
5.	Rentabilita	69
5.1	Základní principy	70
5.1.1	Zisk v analýze rentability	70
5.1.2	Kapitál v analýze rentability	73
5.2	Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)	74
5.3	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)	76
5.4	Pyramidový rozklad ukazatelů rentability	78
5.4.1	Rozklad rentability celkového kapitálu	79
5.4.2	Rozklad rentability tržeb	79
5.4.3	Rozklad rentability nákladů	80
5.4.4	Rozklad rentability vlastního kapitálu	80
6.	Aktivita	87
6.1	Úloha aktiv v podniku	88

6.2	Obrat celkových aktiv	90
6.2.1	Obrat dlouhodobého majetku	90
6.2.2	Obrat oběžných aktiv	91
6.3	Obratový cyklus peněz	94
7.	Finanční pozice a riziko ztráty podnikání	99
7.1	Základní principy	100
7.2	Provozní riziko platební neschopnosti – likvidita, pracovní kapitál	103
7.2.1	Ukazatele likvidity	104
7.2.2	Běžná likvidita	105
7.2.3	Pohotová likvidita	105
7.2.4	Peněžní (okamžitá) likvidita	106
7.2.5	Pracovní kapitál	106
7.3	Finanční riziko platební neschopnosti – finanční stabilita, zadluženost	107
7.3.1	Ukazatele finanční stability	109
7.3.2	Ukazatele zadluženosti	110
7.4	Kalkulace s vlastním kapitálem	112
8.	Ukazatele na bázi peněžních toků	117
8.1	Základní pojmy	118
8.1.1	Vývoj analýzy peněžních toků a jejich vykazování	119
8.1.2	Základní pojmy	119
8.2	Základní modely peněžních toků	120
8.3	Odvození peněžních toků z provozní činnosti přímou a nepřímou metodou	121
8.3.1	Přímá metoda odvození peněžních toků	121
8.3.2	Nepřímá metoda odvození peněžních toků	122
8.4	Bilance zdrojů a užití finančních prostředků	123
8.5	Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků	126
9.	Kapitálové trhy	131
9.1	Základní pojmy	132
9.1.1	Dividendový výnos (Dividend Yield)	135
9.1.2	Ziskový výnos (Earnings Yield)	136
9.2	Výpočet vnitřní hodnoty akcie	136

9.2.1	Metoda diskontovaných dividend	137
9.2.2	Ziskové modely	138
9.2.3	Bilanční modely	138
10.	Predikce finanční tísně	145
10.1	Základní pojmy	146
10.2	Bankrotní modely	146
10.2.1	Beaverova jednorozměrná diskriminační analýza	147
10.2.2	Altmanova vícerozměrná diskriminační analýza	148
10.2.3	Index důvěryhodnosti IN95 a jeho modifikace	150
10.3	Bonitní modely	152
10.3.1	Kralickův rychlý test	152
10.3.2	Index bonity	153
10.3.3	Argentího model	155
11.	Finanční plánování	161
11.1	Definice pojmů	162
11.2	Cíl a účel finančního plánování	162
11.3	Jednotlivé druhy plánů a fáze finančního plánování	163
12.	Finanční projektování	169
12.1	Cíl a účel finančního projektování	170
12.2	Využití finančního projektování	170
12.3	Pravidla finančního projektování	171
12.4	Logický postup při finančním projektování	172
12.5	Odhad výnosů (tržeb)	172
12.6	Projekce aktiv rozvahy	173
12.7	Výsledovka – projekce výkazu zisků a ztrát	175
12.8	Konečný dopad na rozvahu	177
13.	Oceňování metodou diskontovaných cash flow	185
13.1	Model a postup ocenění	186
13.2	Postup výpočtu	187

13.3	Projekce cash flow a postup ocenění – příklad	188
13.4	Další problémy a postupy při nedostatku vstupních dat	190
14.	Hodnotový management	195
14.1	Podstata přístupu Value Based Management (VBM)	196
14.2	Koncept EVA	196
14.3	Nedostatky některých dalších používaných metod	198
14.4	Výpočet EVA	199
14.5	Transformace účetních dat na vstupy pro výpočet EVA	201
14.6	EVA a podniková kultura	203
15.	Souvislosti mezi ukazateli	207
15.1	Vzájemné vazby mezi ukazateli	208
15.2	Vliv likvidity, aktivity a finanční páky	211
15.3	Analýza vlivů pomocí Du Pont diagramu	217
15.4	Dopady na rentabilitu podniku	218
Přílohy		223
	Anglicko-český slovníček používaných termínů	224
	Příloha č. 1	229
	Příloha č. 2	235
	Vzorový test	238
	Klíč k řešení Vzorového testu	242
	Glosář	243
	Literatura	249