

Stručný obsah

Kapitola 1

Finanční management, nástroje, postupy a základní charakteristika

Základem finančního managementu je finanční rozhodování, které se neobejde bez různých analytických nástrojů. Tím nejdůležitějším je finanční analýza a její specifické nástroje. Tyto nástroje však mají své výhody, nevýhody a limity použitelnosti.

Kapitola 2

Analýza rozvahy

Analýza rozvahy je základním nástrojem finanční analýzy, kterým je zkoumán jeden ze stěžejních účetních výkazů. Tato analýza zahrnuje především absolutní rozbor položek, tzv. horizontální rozbor, ale také procentní rozbor položek tohoto výkazu, tzv. vertikální rozbor.

Kapitola 3

Analýza výkazu zisků a ztrát

Tato analýza je obdobou již zmíněné analýzy rozvahy, resp. je prováděna stejnými způsoby. Tato analýza tedy také zahrnuje především absolutní rozbor položek, tzv. horizontální rozbor a také procentní rozbor položek tohoto výkazu, tzv. vertikální rozbor.

Kapitola 4

Poměrové ukazatele – úvod

Stěžejním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Lze je rozřadit do několika základních skupin. Mezi nejdůležitější patří ukazatele rentability, které poměřují zisk v různých formách především k majetku v různých formách, ukazatele aktivity, které poměřují vztah mezi různými složkami majetku a výnosy (tržbami) a ukazatele zadluženosti, které poměřují především vztah mezi jednotlivými položkami pasiv.

Kapitola 5

Poměrové ukazatele – pokračování

Dalšími důležitými ukazateli jsou ukazatele likvidity, které poměřují vztah mezi vybranými položkami aktiv a pasiv. Mezi doplňkové ukazatele pak patří ukazatele na bázi tržní hodnoty, které vychází z položek zachycovaných na burze nebo jiném srovnatelném trhu a ukazatele cash-flow, které lze zjišťovat v různých formách a které jsou konstruovány právě z různých forem peněžních toků v podniku.

Kapitola 6

Finanční a provozní páka v podniku

Finanční páka je doplňkový ukazatel, který zjišťuje účinnost cizích zdrojů, které podnik využívá při své hospodářské činnosti. Provozní páka pak sleduje jak se mění vývoj zisku na tržbách podniku, přičemž dává do dalších souvislostí fixní a variabilní náklady podniku.

Kapitola 7

Alternativní náklady – úvod

Alternativní náklady jsou původně teoretickou konstrukcí, která je součástí teoretických mikroekonomických modelů. V posledních letech je však v podnikohospodářské teorii a praxi snaha zakomponovat tyto náklady do finančního hodnocení podniků. Děje se tak zpravidla přes průměrné vážené náklady kapitálu (dále WACC).

Kapitola 8

Alternativní náklady – konstrukce

WACC jsou základem konstrukce alternativních nákladů a obsahují v sobě celou řadu proměnných. Tyto proměnné je potřeba buď zjistit na kapitálovém trhu nebo (v případě většiny podniků v ČR) spočítat (odhadnout). Způsoby výpočtu proměnných se však u různých autorů liší, takže je nanejvýš vhodné uvést alespoň základní metody výpočtu včetně jejich rozdílů.

Kapitola 9

Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota navazuje na alternativní náklady, resp. je další fází výpočtu ekonomického zisku, který představuje. Ekonomická přidaná hodnota jako taková tedy informuje, zda podnik tvoří hodnotu (vzhledem k jiným možnostem podnikání, resp. vzhledem k podnikatelskému riziku) nebo ne. Je tudíž poměrně důležitým a zajímavým indikátorem hospodářské úspěšnosti.

Kapitola 10

Pyramidové rozklady

Pyramidové rozklady jsou doplňujícím nástrojem finanční analýzy. Tyto rozklady dávají do souvislosti celou řadu především poměrových ukazatelů, přičemž velmi názorně zobrazují jejich vzájemné vazby. Tyto rozklady se liší svým vrcholovým poměrovým ukazatelem.

Kapitola 11

Bonitní modely

Bonitní modely jsou syntetickými ukazateli, které jsou konstruovány z několika poměrových ukazatelů s využitím kvantitativních výzkumů a statistických metod. Tyto ukazatele komplexně hodnotí podnik, přičemž cílem je stanovení bonity podniku, tzn. jak moc je podnik dobrý.

Kapitola 12

Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou svou konstrukcí podobné bonitním modelům. Také jsou konstruovány z několika poměrových ukazatelů s využitím kvantitativních výzkumů a statistických metod. Tyto ukazatele stejným způsobem komplexně hodnotí podnik, ale jejich cílem je zjistit zda, event. kdy podnik zbankrotuje, tzn. jak moc je podnik špatný.

Úplný obsah

Obsah	5
Úvod	13
1. Finanční management, nástroje, postupy a základní charakteristika	15
1.1. Finanční management, finanční analýza a finanční ukazatele	16
1.2. Zdroje dat a charakteristika finančních ukazatelů	19
2. Analýza rozvahy	23
2.1. Horizontální analýza rozvahy	25
2.2. Vertikální analýza rozvahy	27
3. Analýza výkazu zisků a ztrát	31
3.1. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	33
3.2. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	35
4. Poměrové ukazatele – úvod	39
4.1. Ukazatele rentability podniku	40
4.2. Ukazatele aktivity	43
4.3. Ukazatele zadluženosti	45
5. Poměrové ukazatele – pokračování	49
5.1. Ukazatele platební schopnosti	50
5.2. Ukazatele tržní hodnoty	51
5.3. Ukazatele na bázi cash-flow	53
6. Finanční a provozní páka v podniku	57
6.1. Finanční páka	58
6.2. Provozní páka	59
7. Alternativní náklady – úvod	63
7.1. Průměrné vážené náklady kapitálu	65
8. Alternativní náklady – konstrukce	67
8.1. Model CAPM	68
8.2. Stavebnicový model	72

9. Ekonomická přidaná hodnota	77
9.1. Konstrukce ukazatele EVA z ROA	79
9.2. Konstrukce ukazatele EVA z ROE	81
10. Pyramidové rozklady	85
10.1. Pyramidový rozklad rentability celkového investovaného kapitálu (ROI)	86
10.2. Pyramidový rozklad Du Pont	88
10.3. Pyramidový rozklad likvidity celkového kapitálu	90
11. Bonitní modely	93
11.1. Quick-test podle Petera Kralicka	94
11.2. Multivariační diskriminantní analýza (zjednodušená metoda)	96
11.3. Argentiniho model	97
12. Bankrotní modely	101
12.1. Altmanův index	102
12.2. Index IN – index důvěryhodnosti českého podniku	104
12.3. Tafflerův model	105
12.4. Bilanční analýza (podle R. Douchy)	106
Shrnutí	109
Přílohy	113
Glosář	121
Rejstřík	123
Literatura	125