

Přehled grafů a tabulek	7
Přehled nejpoužívanějších zkratk	11
1. Preventivní restrukturalizace – nové evoluční stadium řešení potíží podniku . . .	13
1.1 Struktura knihy	16
1.2 Cíle výzkumů a knihy	19
1.3 Závěr	21
2. Nástin vývoje přemýšlení o úpadkovém právu	23
2.1 Historické okolnosti a dobová specifika	23
2.2 Vývoj kooperačních vazeb a reakce úpadkového práva	25
2.3 Systémová změna pohledu na úpadkové právo	26
2.4 Dosažení maxima v řešení úpadku – hledání nových cest	28
2.5 Nová evropská směrnice – dosavadní vrchol snahy o včasné řešení krize podniku	32
2.6 Česká transformační specifika	34
2.7 Ekonomická logika cesty od pozdní likvidace k preventivní sanaci	37
2.8 Závěr	40
3. Hlavní pojmy, jejich vztahová analýza a vhodné nástroje včasného varování . . .	42
3.1 Základní mapa prostoru finančních problémů podniku	43
3.1.1 Finanční obtíže (potíže, řídkce finanční porucha)	43
3.1.2 Finanční tíseň a finanční krize	46
3.1.3 Hrozící úpadek	47
3.1.4 Úpadek, platební neschopnost, předlužení	49
3.2 Finanční obtíže a včasné varování	51
3.2.1 Citlivé možnosti včasného varování – poměrové ukazatele	52
3.2.2 Možnost využití stávající mezery krytí	59
3.2.3 Možnosti syntetických ukazatelů	61
3.3 Jak tedy koncipovat včasné varování	62
3.4 Problematika motivací a důvěry	63
3.4.1 Motivace dlužníka ke včasnosti procesu	66
3.4.2 Pozitivní motivace dlužníka	67
3.4.3 Negativní motivace dlužníka	68
3.4.4 Motivace zajištěných a nezajištěných věřitelů	70
3.4.5 Informační asymetrie	71
3.4.6 Motivace managementu, odborů, zaměstnanců	71
3.4.7 Podmínka důvěry	72
3.5 Závěr	73

4. Makroekonomické souvislosti	75
4.1 Ekonomická argumentace směrnice	75
4.2 Makroekonomické souvislosti	76
4.3 Závěr	78
5. Vlastní výzkumy: Hlavní problém je odkládání řešení obtíží	79
5.1 Metodologické poznámky k uskutečněným výzkumům	79
5.1.1 Volba relevantních proměnných pro skóringový model predikce úpadku	81
5.1.2 Modifikace spojených proměnných v datovém souboru	82
5.2 Výzkum podniků, u kterých bylo rozhodnuto o úpadku	82
5.2.1 Zvolené ukazatele	83
5.2.2 Výsledky analýzy zvolených poměrových ukazatelů	84
5.2.3 Výsledky analýzy zvolených syntetických ukazatelů	90
5.2.4 Relativní četnosti polarit vybraných ukazatelů	93
5.3 Výzkum podniků, u kterých bylo vyhlášeno moratorium	96
5.3.1 Institut moratoria	96
5.3.2 Stav podniků v moratoriích	97
5.3.3 Polarita nutné hotovosti (likvidita)	99
5.3.4 Polarita vlastního kapitálu	102
5.3.5 Výzkum podniků v moratoriu – syntetické ukazatele	105
5.4 Výzkum podniků, které usilovaly o předbalenou reorganizaci	105
5.4.1 Vlastní výzkum podniků v předbalené reorganizaci	106
5.5 Srovnávací výzkum úpadkových a bezproblémových podniků	112
5.6 Výzkum vlivu bankovního sektoru na stav podniků	115
5.6.1 Charakteristika datového souboru	116
5.6.2 Detailní srovnání souborů úvěrovaných a neúvěrovaných podniků	122
5.6.3 Analýza vzorku pomocí krabíčkových grafů (boxplots)	138
5.6.4 Některé postřehy k výsledkům výzkumu vlivu úvěrů	155
5.7 Závěr	160
6. Vhodné postupy včasného varování	162
6.1 Základní východiska	163
6.2 Jednoduché možnosti včasného varování	164
6.2.1 Mezera krytí jako analytický nástroj	164
6.2.2 Marže primární a provozní EBITDA (a příbuzné poměrové ukazatele ziskovosti)	167
6.2.3 Kralickův rychlý test (a jiné možnosti z rodiny syntetických ukazatelů)	170
6.3 Hierarchizace ukazatelů	175
6.4 Základní pohled na problematiku samotné aktivace včasného varování	178
6.5 Modely predikce úpadku podniku na základě finančních ukazatelů	181

6.5.1	Modely založené na polaritách	182
6.5.2	Modely založené na kategoriích poměrových ukazatelů	183
6.6	Systém včasného varování v souvislosti s modelem predikce	187
6.6.1	Varovné signály pro období jednoho roku	189
6.6.2	Varovné signály pro období dvou let	190
6.6.3	Varovné signály pro období tří let	190
6.6.4	Shrnutí vytvořeného systému včasného varování a praktická ukázka využití	191
6.7	Zahraniční modely	195
6.7.1	Německý model	196
6.7.2	Italská reforma	198
6.8	Závěr	199
7.	Dílčí analýza směrnice	201
7.1	Celkové zaměření směrnice a její hlavní principy	201
7.2	Ekonomická podstata preventivní restrukturalizace	203
7.3	Včasné varování, spouštěcí parametr, mechanismus, analytické postupy a vyhodnocení	204
7.4	Dostupnost a principy rámců preventivní restrukturalizace	208
7.5	Specifika a předpoklady preventivní restrukturalizace	209
7.6	Výhody a nevýhody preventivní restrukturalizace	210
7.7	Podobnost a odlišnost preventivní restrukturalizace a (předbalené) reorganizace podle IZ	212
7.7.1	Problematika úpadku a preventivní restrukturalizace	213
7.8	Závěr	216
8.	Otázky implementace směrnice do českého práva	218
8.1	Novela IZ, nebo speciální zákon?	218
8.1.1	Odlišnost oproti IZ v podstatě procesu	219
8.1.2	Otázka zásady publicity	219
8.1.3	Insolvenční správce versus odborník na restrukturalizaci	220
8.1.4	Dvojitý moratorium	223
8.2	Daňové okolnosti a rovnoprávnost s insolvenčním zákonem	223
8.3	„Vnucení“ preventivní restrukturalizace	225
8.4	Soudní, nebo správní orgán?	226
8.5	Test životaschopnosti podniku	226
8.6	Mechanismy přihlašování a kontroly pohledávek	229
8.7	Závěr	230
9.	Doslov – shrnutí: dlouhá cesta implementace a zkoušení	231
10.	Literatura	237