

<b>Úvodem</b> .....	7
<b>1. Finanční analýza a její místo ve finančním řízení</b> .....	9
1.1 Podnik a pojetí jeho výkonnosti .....	9
1.2 Finanční analýza a její pojetí .....	10
1.3 Vývoj finanční analýzy .....	14
1.4 Uživatelé finanční analýzy .....	16
1.5 Funkce finanční analýzy .....	17
Otázky a úkoly .....	19
<b>2. Zdroje dat pro finanční analýzu</b> .....	20
2.1 Ekonomické informace a jejich soustava na úrovni podniku .....	20
2.1.1 Ekonomické procesy a jejich kvantifikace .....	20
2.1.2 Informační soustava podniku .....	21
2.2 Účetnictví jako hlavní zdroj dat pro finanční analýzu .....	23
2.2.1 Účetnictví a jeho formy .....	23
2.2.2 Povinnost vedení účetnictví a dostupnost účetních dat .....	25
2.2.3 Účetní výkazy .....	26
2.3 Další zdroje dat pro účely finanční analýzy .....	33
2.3.1 Výroční zpráva .....	33
2.3.2 Prospekt cenného papíru .....	34
2.4 Omezení vypovídací schopnosti účetních dat a jeho příčiny .....	35
2.4.1 Základní prvky účetní metody .....	35
2.4.2 Omezení vypovídací schopnosti účetních výkazů .....	36
2.4.3 Obsah vybraných položek rozvahy ve vztahu k finanční analýze .....	37
2.4.4 Obsah vybraných položek výkazu zisku a ztráty ve vztahu k finanční analýze .....	44
2.4.5 Další okolnosti ovlivňující vypovídací schopnost účetních dat .....	46
Otázky a úkoly .....	46
<b>3. Metody finanční analýzy a interpretace výsledků</b> .....	48
3.1 Klasifikace metod finanční analýzy .....	48
3.1.1 Pojmy ukazatel, data, informace .....	48
3.1.2 Metody finanční analýzy a jejich klasifikace .....	49
3.2 Charakteristika metod finanční analýzy .....	54
3.2.1 Elementární metody finanční analýzy .....	54
3.2.2 Vyšší metody finanční analýzy .....	56
3.3 Interpretace výsledných hodnot .....	57
3.3.1 Interpretace založená na ekonomické praxi a praxi finančního řízení .....	58
3.3.2 Interpretace založená na doporučení ekonomické a finanční teorie .....	59
3.3.3 Interpretace zjištěných hodnot s využitím grafických metod .....	62
Otázky a úkoly .....	63

<b>4. Metody horizontální a vertikální analýzy</b>	64
4.1 Horizontální (trendová) analýza	64
4.1.1 Absolutní (rozdílové) ukazatele vývoje	64
4.1.2 Podílové ukazatele vývoje (indexy)	65
4.1.3 Problémy při provádění horizontální analýzy	71
4.2 Vertikální (strukturální) analýza	72
Otázky a úkoly	74
<b>5. Rozdílové ukazatele</b>	75
5.1 Ukazatele fondů finančních prostředků	75
5.1.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál	75
5.1.2 Čistý peněžně pohledávkový fond	80
5.1.3 Čisté pohotové prostředky	80
5.2 Ukazatel zisku na různých úrovních	82
5.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty	84
Otázky a úkoly	86
<b>6. Poměrové ukazatele</b>	87
6.1 Poměrové ukazatele a jejich místo ve finanční analýze	87
6.2 Poměrové ukazatele rentability	88
6.2.1 Pojetí rentability	88
6.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	90
6.2.3 Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)	92
6.2.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	94
6.2.5 Rentabilita tržeb (ROS)	94
6.2.6 Rentabilita ostatních vstupů	95
6.3 Poměrové ukazatele likvidity	97
6.3.1 Ukazatel běžné likvidity	98
6.3.2 Ukazatel pohotové likvidity	99
6.3.3 Ukazatel peněžní likvidity	100
6.3.4 Ukazatele krytí aktiv	101
6.4 Poměrové ukazatele zadluženosti (finanční struktury)	103
6.4.1 Cizí zdroje a jejich vliv na finanční situaci a výkonnost vlastního kapitálu	103
6.4.2 Vliv cizího kapitálu na výkonnost vlastního kapitálu	104
6.4.3 Ukazatele zadluženosti	106
6.4.4 Ukazatele dluhové schopnosti	109
6.5 Poměrové ukazatele aktivity (obratovosti)	112
6.5.1 Řízení aktiv a poměrové ukazatele aktivity	112
6.5.2 Doba obratu zásob, rychlost obratu zásob	114
6.5.3 Doba obratu pohledávek, rychlost obratu pohledávek	115
6.5.4 Doba obratu závazků, rychlost obratu závazků	116
6.5.5 Doba obratu a rychlost obratu souhrnných položek aktiv	117

6.6	Poměrové ukazatele využívající údaje o CF	120
6.6.1	Ukazatele rentability z CF	120
6.6.2	Ukazatele dluhové schopnosti z CF	121
6.6.3	Ukazatele likvidity z CF	122
6.7	Poměrové ukazatele kapitálového trhu	123
6.7.1	Podstata ukazatelů kapitálového trhu	123
6.7.2	Ukazatel Čistý zisk na akcii (EPS)	124
6.7.3	Ukazatel Dividenda na akcii	125
6.7.4	Ukazatel Ziskový výnos akcie	126
6.7.5	Ukazatel Dividendový výplatní poměr	126
6.7.6	Ukazatel P/E (poměr ceny akcie a čistého zisku na akcii)	128
6.7.7	Ukazatel P/B (poměr tržní a účetní hodnoty akcie)	129
6.7.8	Ukazatel Účetní hodnota akcie (BPS)	130
	Otázky a úkoly	131
<b>7.</b>	<b>Soustavy ukazatelů</b>	<b>132</b>
7.1	Podstata, funkce a klasifikace soustav ukazatelů	132
7.2	Pyramidové soustavy ukazatelů	133
7.2.1	Pyramidový rozklad – podstata	133
7.2.2	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	133
7.2.3	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na nižších úrovních	134
7.2.4	Rozšířený rozklad ukazatele rentability	138
7.2.5	Využití pyramidové soustavy ukazatelů (faktorová analýza)	141
7.3	Lineární soustavy ukazatelů	146
7.3.1	Lineární soustavy ukazatelů a jejich konstrukce	146
7.3.2	Bankrotní modely	149
7.3.2.1	Altmanův bankrotní model	149
7.3.2.2	Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových	154
7.3.2.3	Tafflerův model	159
7.3.2.4	Beermanova diskriminační funkce	160
7.3.2.5	Bankrotní model W. H. Beavera (Beaverova profilová analýza)	161
7.3.2.6	Ohlsonův bankrotní model	162
7.3.3	Bonitní modely	164
7.3.3.1	Kralickův Quick test	165
7.3.3.2	Tamariho model	169
7.3.3.3	Index Bonity	171
7.3.3.4	Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy	172
7.3.3.5	Argentihovo model	175
7.3.3.6	Grünwaldův bonitní model	177
7.3.3.7	Aspekt Global rating	180
	Otázky a úkoly	182

<b>8. Metody mezipodnikového srovnání</b> .....	183
8.1 Obecné principy metod mezipodnikového srovnání .....	183
8.2 Jednorozměrné metody .....	184
8.3 Vícerozměrné metody .....	185
8.3.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí .....	185
8.3.2 Metoda jednoduchého podílu .....	185
8.3.3 Metoda bodovací .....	186
8.3.4 Metoda normované proměnné .....	187
8.3.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu .....	189
Otázky a úkoly .....	191
<b>9. Hodnotové ukazatele výkonnosti</b> .....	193
9.1 Vývoj měřítek výkonnosti .....	193
9.2 Hodnotové ukazatele výkonnosti .....	196
9.2.1 Tvorba hodnoty jako kritérium výkonnosti .....	196
9.2.2 Koncept ukazatele ekonomické přidané hodnoty (EVA) .....	197
9.2.3 Výpočet ukazatele EVA .....	198
9.2.3.1 Podstata výpočtu .....	198
9.2.3.2 Hospodářský výsledek z operační činnosti (NOPAT) .....	199
9.2.3.3 Náklady vlastního kapitálu ( $r_e$ ) .....	200
9.2.3.4 Kapitál vložený vlastníky (C) .....	202
9.2.3.5 Průměrné náklady kapitálu (WACC) .....	204
9.2.3.6 Interpretace hodnoty ukazatele EVA .....	205
9.2.3.7 Varianty ukazatele EVA a způsobů jeho výpočtu .....	206
9.2.4 Hodnota přidaná trhem a Ekonomická přidaná hodnota .....	207
Otázky a úkoly .....	209
<b>10. Další ukazatele hodnotového managementu</b> .....	210
10.1 Podstata hodnotových ukazatelů .....	210
10.2 Ukazatel CFROI a hotovostní přidaná hodnota (CVA) .....	210
10.3 Ukazatel vnitřní výnosová míra (IRR) .....	214
10.4 Modifikovaná vnitřní výnosová míra (IRR*) .....	216
10.5 Ukazatel CROGA a ukazatel RONA .....	218
10.6 Ukazatel Diskontované cash flow (DCF) .....	219
10.7 Ukazatel Shareholder Value Added (SVA) .....	220
10.8 Ukazatel Total Shareholder Return (TSR) .....	221
10.9 K významu a konstrukci moderních metod hodnocení výkonnosti .....	222
Otázky a úkoly .....	222
<b>Rejstřík</b> .....	223
<b>Literatura</b> .....	226
<b>Příloha</b> .....	230