

# Obsah

---

|                                                       |           |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| <b>PŘEDMLUVA</b>                                      | <b>1</b>  |
| <b>PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY</b>                 | <b>3</b>  |
| <b>METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b>                        | <b>7</b>  |
| 2.1 Fundamentální analýza podniku                     | 7         |
| 2.2 Technická analýza podniku                         | 9         |
| Doplněk ke kapitole 2                                 | 11        |
| Kritéria srovnatelnosti podniků                       | 11        |
| <b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA</b>                           | <b>13</b> |
| Interpretace výsledků:                                | 14        |
| <b>VERTIKÁLNÍ ANALÝZA</b>                             | <b>17</b> |
| 4.1 Majetková struktura podniku                       | 20        |
| 4.1.1 Stálá aktiva                                    | 21        |
| 4.1.2 Oběžná aktiva                                   | 22        |
| 4.1.3 Časové rozlišení                                | 22        |
| 4.2 Kapitálová struktura podniku                      | 23        |
| 4.2.1 Vlastní kapitál                                 | 24        |
| 4.2.2 Cizí kapitál                                    | 25        |
| 4.2.3 Časové rozlišení                                | 25        |
| <b>INDEXOVÁ ANALÝZA</b>                               | <b>31</b> |
| <b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b>                  | <b>35</b> |
| 6.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)      | 35        |
| 6.2 Čisté pohotové prostředky (Peněžní finanční fond) | 38        |
| 6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond          | 38        |

|                                                                                            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ANALÝZA CASH FLOW</b>                                                                   | <b>43</b> |
| <b>7.1 Vztah zisku a cash flow</b>                                                         | <b>43</b> |
| a) Cash flow z provozní činnosti                                                           | 46        |
| b) Cash flow z investiční činnosti                                                         | 47        |
| c) Cash flow z oblasti financování                                                         | 48        |
| <b>7.2 Metody zjišťování cash flow</b>                                                     | <b>48</b> |
| 7.2.1 Metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů                              | 48        |
| 7.2.2 Transformace výnosově nákladových dat na příjmově výdajová                           | 49        |
| 7.2.3 Transformace výsledku hospodaření na cash flow                                       | 51        |
| <b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b>                                                        | <b>55</b> |
| <b>8.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios)</b>            | <b>56</b> |
| <b>8.2 Ukazatele aktivity (řízení aktiv, asset management)</b>                             | <b>60</b> |
| <b>8.3 Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti, struktury zdrojů, debt management)</b> | <b>63</b> |
| <b>8.4 Ukazatele likvidity (liquidity ratios)</b>                                          | <b>66</b> |
| <b>8.5 Ukazatele tržní hodnoty (market value ratios)</b>                                   | <b>68</b> |
| <b>8.6 Provozní (výrobní) ukazatele</b>                                                    | <b>71</b> |
| <b>8.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow</b>                                  | <b>72</b> |
| <b>Doplňěk ke kapitole 8</b>                                                               | <b>77</b> |
| a) Vliv složek finanční rovnováhy na výnosnost                                             | 77        |
| b) Metody zobrazování vývoje poměrových ukazatelů v čase i prostoru                        | 78        |
| <b>ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ</b>                                                           | <b>81</b> |
| <b>9.1 Pyramidové soustavy ukazatelů</b>                                                   | <b>82</b> |
| <b>9.2 Komparativně-analytické metody</b>                                                  | <b>87</b> |
| <b>9.3 Matematicko-statistické metody</b>                                                  | <b>89</b> |
| a) Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí                                      | 90        |
| b) Metoda jednoduchého (váženého) podílu                                                   | 91        |
| c) Bodovací metoda                                                                         | 91        |
| d) Metoda normované proměnné                                                               | 92        |
| e) Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu                                                | 92        |
| <b>Doplňěk ke kapitole 9</b>                                                               | <b>97</b> |
| Metody stanovení vlivu dílčích ukazatelů rozkladu na syntetický ukazatel                   | 97        |

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Postupná metoda     | 98  |
| Logaritmická metoda | 99  |
| Funkcionální metoda | 101 |

## **BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY** **105**

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| a) Kralickův rychlý test                                   | 105 |
| b) Tamariho model                                          | 107 |
| c) Index bonity                                            | 109 |
| d) Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)                    | 110 |
| e) Indexy IN                                               | 111 |
| f) Beermanova diskriminační funkce                         | 113 |
| g) Taflerův bankrotní model                                | 113 |
| h) Grünwaldův index bonity                                 | 114 |
| i) Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA) | 115 |
| j) Index celkové výkonnosti firmy                          | 116 |

### **Doplňěk ke kapitole 10** **123**

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| Příklad sestavení bankrotního modelu | 123 |
|--------------------------------------|-----|

## **RATING A SCORING** **129**

### **11.1 Rating** **129**

### **11.2 Scoring (ranking)** **131**

### **11.3 Příklady ratingových a scoringových modelů** **133**

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| a) ČEKIA – CRA Ranking  | 133 |
| b) Rating MSP           | 133 |
| c) Aspekt Global rating | 135 |
| d) D & B rating         | 138 |
| e) Rating dle EVA       | 139 |

### **Doplňěk ke kapitole 11** **140**

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Balanced scorecard (BSC) | 140 |
|--------------------------|-----|

## **SEZNAM LITERATURY** **145**

### **Internetové adresy** **147**

## **REJSTŘÍK** **149**