

# Obsah

|                                                                                  |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ÚVOD .....</b>                                                                | <b>9</b>  |
| <b>1 FINANČNÍ MANAGEMENT, NÁSTROJE, POSTUPY A ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA .....</b> | <b>10</b> |
| 1.1 OBSAH, STRUKTURA A PRINCIPY FINANČNÍHO MANAGEMENTU .....                     | 10        |
| 1.2 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ .....                                                     | 11        |
| 1.3 FINANČNÍ MANAGEMENT, FINANČNÍ ANALÝZA A FINANČNÍ UKAZATELE .....             | 12        |
| 1.4 ZDROJE DAT A CHARAKTERISTIKA FINANČNÍCH UKAZATELŮ .....                      | 14        |
| 1.5 SROVNATELNOST PODNIKŮ A UKAZATELŮ .....                                      | 16        |
| <b>2 ANALÝZA ROZVAHY A VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT .....</b>                            | <b>18</b> |
| 2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....                                           | 20        |
| 2.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT .....                              | 22        |
| 2.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....                                             | 24        |
| 2.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT .....                                | 25        |
| <b>3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....</b>                                                | <b>28</b> |
| 3.1 UKAZATELE RENTABILITY PODNIKU .....                                          | 28        |
| 3.2 UKAZATELE AKTIVITY .....                                                     | 31        |
| 3.2.1 <i>Ukazatele aktivity podniků cestovního ruchu</i> .....                   | 34        |
| 3.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....                                                 | 35        |
| 3.4 UKAZATELE PLATEBNÍ SCHOPNOSTI .....                                          | 38        |
| 3.5 UKAZATELE TRŽNÍ HODNOTY .....                                                | 39        |
| 3.6 UKAZATELE NA BÁZI CASH-FLOW .....                                            | 41        |
| 3.7 VZÁJEMNÉ VAZBY MEZI UKAZATELI .....                                          | 44        |
| <b>4 FINANČNÍ A PROVOZNÍ PÁKA V PODNIKU .....</b>                                | <b>47</b> |
| 4.1 FINANČNÍ PÁKA .....                                                          | 47        |
| 4.2 PROVOZNÍ PÁKA .....                                                          | 48        |
| <b>5 PYRAMIDOVÉ ROZKLADY .....</b>                                               | <b>51</b> |
| 5.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD RENTABILITY CELKOVÉHO INVESTOVANÉHO KAPITÁLU (ROI) ..     | 51        |
| 5.2 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD DU PONT .....                                             | 53        |
| 5.3 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD LIKVIDITY CELKOVÉHO KAPITÁLU .....                        | 55        |
| 5.4 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD EFEKTIVNOSTI .....                                        | 57        |
| 5.5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE EVA .....                                       | 58        |
| <b>6 ALTERNATIVNÍ NÁKLADY .....</b>                                              | <b>60</b> |
| 6.1 PRŮMĚRNÉ VÁŽENÉ NÁKLADY KAPITÁLU .....                                       | 61        |
| 6.2 MODEL CAPM .....                                                             | 62        |
| 6.3 STAVEBNICOVÝ MODEL .....                                                     | 66        |
| <b>7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA .....</b>                                        | <b>69</b> |
| 7.1 KONVERZE ÚČETNÍCH VELIČIN NA VELIČINY EKONOMICKÉ .....                       | 70        |
| 7.1.1 <i>Úprava kapitálu</i> .....                                               | 71        |
| 7.1.2 <i>Úprava NOPAT</i> .....                                                  | 73        |
| 7.2 KONSTRUKCE UKAZATELE EVA Z ROA .....                                         | 74        |
| 7.3 KONSTRUKCE UKAZATELE EVA Z ROE .....                                         | 75        |
| <b>8 BONITNÍ MODEL Y .....</b>                                                   | <b>78</b> |

|                                                                    |            |
|--------------------------------------------------------------------|------------|
| 8.1 QUICK-TEST PODLE PETERA KRALICKA.....                          | 78         |
| 8.2 GRÜN WALDŮV INDEX BONITY .....                                 | 80         |
| 8.3 ARGENTINIHO MODEL.....                                         | 81         |
| 8.4 BILANČNÍ ANALÝZA .....                                         | 82         |
| 8.5 MULTIVARIAČNÍ DISKRIMINAČNÍ ANALÝZA (ZJEDNODUŠENÁ METODA)..... | 84         |
| 8.6 BEERMANOVA DISKRIMINAČNÍ FUNKCE.....                           | 84         |
| <b>9 BANKROTNÍ MODEL Y, RATING A SCORING.....</b>                  | <b>86</b>  |
| 9.1 ALTMANŮV INDEX.....                                            | 86         |
| 9.2 INDEX IN – INDEX DŮVĚRYHODNOSTI ČESKÉHO PODNIKU .....          | 88         |
| 9.3 TAFFLERŮV MODEL .....                                          | 89         |
| 9.4 RATING A SCORING.....                                          | 89         |
| 9.4.1 Aspekt Global rating .....                                   | 91         |
| <b>10 ANALÝZA RIZIKA .....</b>                                     | <b>94</b>  |
| 10.6 KLASIFIKACE RIZIKA .....                                      | 94         |
| 10.7 ŘÍZENÍ RIZIKA.....                                            | 95         |
| <b>11 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ V PODNIKU .....</b>                   | <b>103</b> |
| 11.1 INVESTICE A POSTUP INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ .....             | 103        |
| 11.2 KLASIFIKACE INVESTIC.....                                     | 104        |
| 11.3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC .....                             | 105        |
| 11.4 METODY HODNOCENÍ INVESTIC .....                               | 106        |
| 11.4.1 Statické metody.....                                        | 107        |
| 11.4.2 Dynamické metody .....                                      | 108        |
| <b>12 OCEŇOVÁNÍ PODNIKU .....</b>                                  | <b>111</b> |
| 12.1 POSTUP PŘI OCEŇOVÁNÍ PODNIKU .....                            | 111        |
| 12.2 ZÁKLADNÍ METODY OCEŇOVÁNÍ PODNIKU .....                       | 112        |
| 12.2.1 Výnosové metody.....                                        | 113        |
| 12.2.2 Majetkové metody.....                                       | 115        |
| 12.2.3 Kombinované metody .....                                    | 115        |
| 12.2.4 Tržní metody.....                                           | 117        |
| <b>SHRNUTÍ.....</b>                                                | <b>119</b> |
| <b>LITERATURA .....</b>                                            | <b>121</b> |
| <b>PŘÍLOHY .....</b>                                               | <b>123</b> |