

Obsah

Kapitola 1: Postup a metody finanční analýzy	1
1.1 Fundamentální a technická analýza	5
1.2 Výběr srovnatelných firem	6
1.3 Příprava dat a ukazatelů	8
1.4 Ověření předpokladů o ukazatelích	8
1.5 Metody finanční analýzy	8
1.5.1 Metody elementární technické analýzy	8
1.5.2 Vyšší metody finanční analýzy	9
1.6 Shrnutí	10
Dodatek ke kapitole 1.2	10
Kapitola 2: Analýza absolutních ukazatelů	15
2.1 Analýza trendů (horizontální analýza)	15
2.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza)	17
2.2.1 Majetková struktura	17
2.2.2 Kapitálová struktura	20
2.2.3 Optimalizace kapitálové struktury	23
2.2.4 Vertikální analýza účetních výkazů	26
2.3 Oceňování majetku a závazků	28
2.4 Shrnutí	33
Kapitola 3: Analýza rozdílových ukazatelů	35
3.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)	35
3.2 Čisté pohotové prostředky (Peněžní finanční fond)	38
3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	38
3.4 Metoda financování a krátkodobé zdroje	40
3.5 Management oběžných aktiv	42
3.5.1 Management zásob	44
3.5.2 Management pohledávek	47
3.5.3 Management peněžních prostředků	48
3.6 Shrnutí	49

Kapitola 4: Analýza cash flow	51
4.1 Vztah zisku a cash flow	51
4.2 Metody zjišťování cash flow	54
4.2.1 Metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů	54
4.2.2 Transformace výnosové nákladových dat na příjmové výdajová	55
4.2.3 Transformace hospodářského výsledku na cash flow	57
4.3 Shrnutí	59
Kapitola 5: Analýza poměrových ukazatelů	61
5.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios)	62
5.2 Ukazatele aktivity (řízení aktiv, asset management)	66
5.3 Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti, struktury zdrojů, debt management)	69
5.4 Ukazatele likvidity (liquidity ratios)	73
5.5 Ukazatele tržní hodnoty (market value ratios)	75
5.6 Provozní (výrobní) ukazatele	78
5.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow	80
5.8 Shrnutí	85
Kapitola 6: Analýza vývoje zisku	87
6.1 Provozní páka (operating leverage, gearing)	91
6.2 Finanční páka (financial leverage)	96
6.3 Celková páka (total leverage)	98
6.4 Shrnutí	99
Kapitola 7: Soustavy ukazatelů	101
7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	103
7.2 Metody vytváření účelových výběrů ukazatelů	109
7.2.1 Bonitní modely	109
7.2.2 Bankrotní modely	119
7.3 Příklady konkrétních bonitních a bankrotních modelů	124
7.3.1 Rychlý test	124
7.3.2 Tamariho model	126
7.3.3 Index bonity	128
7.3.4 Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)	129
7.3.5 Index IN95	130
7.3.6 Beermanova diskriminační funkce	131
7.3.7 Taflerův bankrotní model	132
7.3.8 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)	132
7.3.9 Index celkové výkonnosti firmy	134
7.4 Shrnutí	136

Kapitola 8: Analýza efektivnosti investic (budoucí cash flow)	139
8.1 Postup hodnocení investic	139
8.1.1 Odhad jednorázových nákladů na investici	140
8.1.2 Odhad budoucích výnosů	140
8.1.3 Výpočet nákladů na kapitál	141
8.1.4 Výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů (CF)	142
8.2 Metody hodnocení investic	143
8.2.1 Čistá současná hodnota	143
8.2.2 Vnitřní výnosové procento	144
8.2.3 Doba návratnosti	145
8.2.4 Rentabilita investic	146
8.3 Metody výběru z variant	147
8.3.1 Vzájemně se vylučující varianty	147
8.3.2 Určení pořadí investičních akcí	150
8.3.3 Náhrada stávajícího zařízení	150
8.4 Vliv inflace na investiční rozhodování	152
8.5 Riziko investování	153
8.6 Portfolio	156
8.7 Shrnutí	159
Kapitola 9: Finanční plánování (rozpočty)	161
9.1 Cíle a pojetí finančního plánu	161
9.1.1 Kvantifikace firemních cílů	161
9.1.2 Stanovení zásad pro financování činnosti firmy	164
9.1.3 Finanční plán	164
9.2 Dlouhodobý finanční plán firmy	164
9.2.1 Analýza finanční situace	165
9.2.2 Plán tržeb	166
9.2.3 Plán peněžních toků	167
9.2.4 Plánová rozvaha	168
9.2.5 Plánový výkaz zisků a ztrát	170
9.2.6 Rozpočet investičních výdajů	171
9.2.7 Rozpočet dlouhodobého externího financování	171
9.2.8 Hodnocení dlouhodobého finančního plánu	172
9.3 Krátkodobý finanční plán	172
9.4 Rozpočty	175
9.4.1 Druhy finančních rozpočtů	175
9.4.2 Krátkodobé finanční rozpočty	177
9.4.3 Útvarové krátkodobé rozpočty	182
9.5 Shrnutí	186

Kapitola 10: Souhrnný příklad 189

10.1 Zadání výchozí situace 189

10.2 Postup zpracování příkladu 189

Seznam literatury 213**Rejstřík 215**