

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

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 výnosově nákladových dat na příjmově výdajová	55
4.2.3 Transformace hospodářského výsledku na cash flow	57
4.3 Shrnutí	59

Kapitola 5: Analýza poměrových ukazatelů

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

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

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	ořezavý inovativní graf 189
10.2 Postup zpracování příkladu	inovativní snížené dovozového baribó 1. 189
Seznam literatury	213
Rejstřík	215
Kapitola 5: Analýza poměrových ukazateleů	215
5.1 Úkazatele rentability (vynaložnost, ziskovost, profitabilita) podle DCF 5.2 215	ořezavý inovativní graf 215
5.2 Úkazatele aktivity (fizické aktiva, asset management)	ořezavý grafický graf 215
5.3 Úkazatele rizikofrakce (finanční riziko, risk management)	grafický graf 215
5.4 Úkazatele likvidity (liquidity ratios)	grafický graf 215
5.5 Úkazatele tržní hodnoty (market value)	grafický graf 215
5.6 Revoluční (výrobní) ukazatele	inovativní graf 215
5.7 Úkazatele na bázi finančních fondů a cash flow	inovativní graf 215
5.8 Shrnutí	ořezavý graf 215
Kapitola 6: Analýza vývoje zisku	217
6.1 Operační riziko (operating leverage)	grafický graf 217
6.2 Finanční riziko (financial leverage)	grafický graf 217
6.3 Riziko rizika (risk of risk)	grafický graf 217
6.4 Shrnutí	grafický graf 217
Kapitola 7: Soustavy ukazatelek	219
7.1 Pyramídové soustavy ukazatelek	grafický graf 219
7.2 Metody využívání očekávaných výkazu ukazatele	grafický graf 219
7.2.1 Standard model	grafický graf 219
7.2.2 Sarcástní model	grafický graf 219
7.3 Metody konkrétních bonitních a bankrotických měřítek	grafický graf 219
7.3.1 Rychlý test	grafický graf 219
7.3.2 Tamerloho model	grafický graf 219
7.3.3 Index bonity	grafický graf 219
7.3.4 Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)	grafický graf 219
7.3.5 Index INBS	grafický graf 219
7.3.6 Beersangové diskriminační funkce	grafický graf 219
7.3.7 Taffeterov bankrotní model	grafický graf 219
7.3.8 Ekonomické přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)	grafický graf 219
7.3.9 Index celkové výkonnosti firmy	grafický graf 219
7.4 Shrnutí	grafický graf 219