

# I. Obsah

I.	<b>Obsah .....</b>	9
II.	<b>Úvod .....</b>	11
III.	<b>Cíl publikace .....</b>	14
IV.	<b>Obsahová struktura publikace .....</b>	16
1.	<b>Ekonomické pozadí finanční analýzy .....</b>	19
1.1	Informace a teorie efektivních trhů .....	27
1.2	Testování teorie efektivních trhů .....	31
1.3	Spolehlivost, jednoznačnost a individualita dat finanční analýzy .....	35
1.4	Modelování dat .....	36
2.	<b>K otázce vyšší metodologie tvorby finančních modelů .....</b>	39
2.1	Mlhavé množiny a slovní vyjádření předpovědi úpadku (ostatní krajní metody) .....	41
2.2	Problematika analýzy dat expertními systémy a neuronové sítě .....	49
2.3	Užití statistických metod ve finančně analytické činnosti .....	53
2.4	K problematice zpracování extenzivních a intenzivních dat pomocí 61 statistických metod .....	58
2.5	Doplňkové formy zpracování dat finanční analýzou .....	61
3.	<b>Koncepce CCB modelu a možnosti predikce finanční tísň ď</b> .....	67
3.1	K platnosti vstupních předpokladů modelu .....	72
3.2	Ohodnocení podniku a moment optimalizace dluhových poměrů v podniku .....	75
3.3	Konstruování modelu a vstup do analýzy dat .....	80
3.4	Otázka užití dynamické finanční analýzy .....	85
3.5	Analýza vybraných dat a jejich uplatnění v modelu predikce finanční tísň .....	89
3.6	Vykazování stavu finanční tísň - úpadku podniku .....	94
4.	<b>Praktická aplikace CCB modelu .....</b>	100
4.1	Ukazatele v konstrukci CCB modelu .....	101
4.2	Doplnění CCB systémem Du Pont .....	110
4.3	Problematika prognózy EBIT a bod zvratu .....	112
4.4	EVA, WACC a nemožnost užití pro koncepci optimalizace kapitálové struktury .....	117

4.5 Začlenění konkurenčních podniků do CCB modelu a výběr optimální matematicko-statistické metody .....	124
4.6 Testování dat na vybraných podnicích textilního průmyslu .....	128
4.7 K testu úpadkového stavu a výstupům CCB modelu .....	168
4.8 Porovnání výsledků CCB modelu s odvětvovými analýzami .....	171
<b>5. Závěr, shrnutí .....</b>	<b>189</b>
5.1 K dílčímu cíli č. 1: Využitelnost dostupných modelů finančního analyzování .....	191
5.2 K dílčímu cíli č. 2: Specifická úskalí metod zpracování finančních dat .....	194
5.3 K dílčímu cíli č. 3: Vstupní souvislosti CCB modelu .....	198
5.4 K dílčímu cíli č. 4: Popis způsobu konstruování modelu .....	201
5.5 K dílčímu cíli č. 5: Prezentace výstupu CCB modelu .....	205
5.6 K dílčímu cíli č. 6: Aplikovatelnost zjištěných výstupů .....	210
<b>Použitá literatura .....</b>	<b>212</b>
<b>Seznam obrázků, grafů a tabulek .....</b>	<b>224</b>
<b>Seznam zkratek .....</b>	<b>226</b>
<b>Přehled výpočtových vzorců .....</b>	<b>231</b>
<b>Přílohy .....</b>	<b>238</b>
25	25
26	26
27	27
28	28
29	29
30	30
31	31
32	32
33	33
34	34
35	35
36	36
37	37
38	38
39	39
40	40
41	41
42	42
43	43
44	44
45	45
46	46
47	47
48	48
49	49
50	50
51	51
52	52
53	53
54	54
55	55
56	56
57	57
58	58
59	59
60	60
61	61
62	62
63	63
64	64
65	65
66	66
67	67
68	68
69	69
70	70
71	71
72	72
73	73
74	74
75	75
76	76
77	77
78	78
79	79
80	80
81	81
82	82
83	83
84	84
85	85
86	86
87	87
88	88
89	89
90	90
91	91
92	92
93	93
94	94
95	95
96	96
97	97
98	98
99	99
100	100
101	101
102	102
103	103
104	104
105	105
106	106
107	107
108	108
109	109
110	110
111	111
112	112
113	113
114	114
115	115
116	116
117	117
118	118
119	119
120	120
121	121
122	122
123	123
124	124
125	125
126	126
127	127
128	128
129	129
130	130
131	131
132	132
133	133
134	134
135	135
136	136
137	137
138	138
139	139
140	140
141	141
142	142
143	143
144	144
145	145
146	146
147	147
148	148
149	149
150	150
151	151
152	152
153	153
154	154
155	155
156	156
157	157
158	158
159	159
160	160
161	161
162	162
163	163
164	164
165	165
166	166
167	167
168	168
169	169
170	170
171	171
172	172
173	173
174	174
175	175
176	176
177	177
178	178
179	179
180	180
181	181
182	182
183	183
184	184
185	185
186	186
187	187
188	188
189	189
190	190
191	191
192	192
193	193
194	194
195	195
196	196
197	197
198	198
199	199
200	200
201	201
202	202
203	203
204	204
205	205
206	206
207	207
208	208
209	209
210	210
211	211
212	212
213	213
214	214
215	215
216	216
217	217
218	218
219	219
220	220
221	221
222	222
223	223
224	224
225	225
226	226
227	227
228	228
229	229
230	230
231	231
232	232
233	233
234	234
235	235
236	236
237	237
238	238
239	239
240	240
241	241
242	242
243	243
244	244
245	245
246	246
247	247
248	248
249	249
250	250
251	251
252	252
253	253
254	254
255	255
256	256
257	257
258	258
259	259
260	260
261	261
262	262
263	263
264	264
265	265
266	266
267	267
268	268
269	269
270	270
271	271
272	272
273	273
274	274
275	275
276	276
277	277
278	278
279	279
280	280
281	281
282	282
283	283
284	284
285	285
286	286
287	287
288	288
289	289
290	290
291	291
292	292
293	293
294	294
295	295
296	296
297	297
298	298
299	299
300	300
301	301
302	302
303	303
304	304
305	305
306	306
307	307
308	308
309	309
310	310
311	311
312	312
313	313
314	314
315	315
316	316
317	317
318	318
319	319
320	320
321	321
322	322
323	323
324	324
325	325
326	326
327	327
328	328
329	329
330	330
331	331
332	332
333	333
334	334
335	335
336	336
337	337
338	338
339	339
340	340
341	341
342	342
343	343
344	344
345	345
346	346
347	347
348	348
349	349
350	350
351	351
352	352
353	353
354	354
355	355
356	356
357	357
358	358
359	359
360	360
361	361
362	362
363	363
364	364
365	365
366	366
367	367
368	368
369	369
370	370
371	371
372	372
373	373
374	374
375	375
376	376
377	377
378	378
379	379
380	380
381	381
382	382
383	383
384	384
385	385
386	386
387	387
388	388
389	389
390	390
391	391
392	392
393	393
394	394
395	395
396	396
397	397
398	398
399	399
400	400
401	401
402	402
403	403
404	404
405	405
406	406
407	407
408	408
409	409
410	410
411	411
412	412
413	413
414	414
415	415
416	416
417	417
418	418
419	419
420	420
421	421
422	422
423	423
424	424
425	425
426	426
427	427
428	428
429	429
430	430
431	431
432	432
433	433
434	434
435	435
436	436
437	437
438	438
439	439
440	440
441	441
442	442
443	443
444	444
445	445
446	446
447	447
448	448
449	449
450	450
451	451
452	452
453	453
454	454
455	455
456	456
457	457
458	458
459	459
460	460
461	461
462	462
463	463
464	464
465	465
466	466
467	467
468	468
469	469
470	470
471	471
472	472
473	473
474	474
475	475
476	476
477	477
478	478
479	479
480	480
481	481
482	482
483	483
484	484
485	485
486	486
487	487
488	488
489	489
490	490
491	491
492	492
493	493
494	494
495	495
496	496
497	497
498	498
499	499
500	500
501	501
502	502
503	503
504	504
505	505
506	506
507	507
508	508
509	509
510	510
511	511
512	512
513	513
514	514
515	515
516	516
517	517
518	518
519	519
520	520
521	521
522	522
523	523
524	524
525	525
526	526
527	527
528	528
529	529
530	530
531	531
532	532
533</	

## Přílohy

### Seznam příloh

Příloha č. 1a – Přehled sekcí, subsekcí a oddílů OKEČ .....	239
Příloha č. 1b – CZ-NACE, přehled sekcí .....	242
Příloha č. 2 – Možné přístupy podniku ke způsobu financování aktiv .....	243
Příloha č. 3 – Vstupní data – Textil Putim a. s. (v tis. Kč) .....	245
Příloha č. 4 – Průběh insolvenčního řízení .....	246
Příloha č. 5 – Vstupní data analyzovaných podniků .....	247

(4.1.1) Tabulka rozdělení příloh

(4.1.2) Stupeň provozní rizika	$\frac{NOM - EBIT}{NOM}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.2)
(4.1.3) Stupeň finanční rizika	$\frac{NOM - EBIT}{NOM - D}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.3)
(4.1.4) EVR	$EVR = \frac{NOM - D}{NOM + WACC}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.4)
(4.1.5) Přidateľové riziky	$R_{\text{risiko}} = \frac{NOM - EBIT - R_{\text{f}} - R_{\text{C}}}{NOM}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.5)
(4.1.6) Výnosnost aktuálního kapitálu	$R_{\text{aktuální}} = \frac{EBIT(1-t)}{P_0 + (D + tWACC)}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.6)
(4.1.7) Podnikatelská výnosnost aktuálního kapitálu	$R_{\text{podnikatelský}} = \frac{EBIT(1-t)}{P_0 + (D + tWACC) - R_{\text{f}}}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.7)
(4.1.8) Kapitálový podílek (EBIT)	$(\bar{x} - \bar{y}) = \frac{EBIT - EBIT_f - R_{\text{f}}}{1 - R_{\text{f}}}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.8)
(4.1.9) Výnosnost uplatněných zájmů podniku	$R_{\text{uplatněných zájmů}} = \frac{EBIT_f - d_{\text{uplatněných}}}{1 - R_{\text{f}}}$	závislosti koncových faktorů	(4.1.9)
(4.1.10) Metoda jednoduchého nového pořadí	$d_{\text{jednoduché}} = \sum_{i=1}^n T_{ij} \cdot p_j, \quad i=1, 2, \dots, n$ $11,5 = \frac{\sum_{i=1}^n T_{ij} \cdot p_j}{1000}$	invazní metody	(4.1.10)
(4.1.11) Metoda vlivného pořadí	$d_{\text{vlivné}} = \frac{\sum_{i=1}^n T_{ij} \cdot p_j \cdot (-1)^{i+1}, \quad i=1, 2, \dots, n}{\sum_{i=1}^n T_{ij}}$	invazní metody	(4.1.11)