

Obsah

Poděkování	15
Seznam používaných zkratk	17
1 Finanční analýza je	23
1.1 Uživatelé finanční analýzy	26
1.2 Postavení finančního analytika	27
1.2.1 Interní analytik	27
1.2.2 Externí analytik	28
1.2.3 Doplněk – Specifické postavení externího analytika	29
1.2.3.1 Výběr externího analytika	31
1.2.3.2 Pohled experta	31
1.2.3.3 Pohled authority	32
1.3 Zdroje dat a přístup k informacím	33
1.3.1 Rozhodné datum	36
1.3.2 Typické zdroje dat a informací pro finanční analýzu	36
1.3.2.1 Stručně k účetním jednotkám – kategorizace účetních jednotek	37
1.3.2.2 Účetní závěrka	40
1.3.2.3 Výroční zpráva	41
1.3.2.4 Seznam podkladů	41
1.3.2.5 Externí data a informace	46
1.4 Finanční zdraví	47
2 Nástroje a techniky finanční analýzy	51
2.1 Ukazatele ve finanční analýze	52
2.1.1 Ustálené techniky využití ukazatelů	54
2.2 Postup finanční analýzy	54
3 Reorganizace finančních výkazů	57
3.1 Investovaný kapitál (<i>Invested Capital</i>)	60
3.1.1 Typické systémové příklady reorganizace – aktiva	61
3.1.1.1 Goodwill a jiná nehmotná aktiva	61
3.1.1.2 Majetek PP & E (<i>Property, Plant and Equipment</i>) – stálá aktiva	62

3.1.1.3	(Ne)konsolidované účasti v dceřiných společnostech, finanční investice	63
3.1.1.4	Složky pracovního kapitálu	64
3.1.2	Shrnutí k pojetí <i>investovaný kapitál (IC)</i>	64
3.2	Zdroje financování (<i>Debt & Equity</i>)	66
3.2.1	Typické systémové příklady reorganizace – pasiva	67
3.2.1.1	Shrnutí k pojetí <i>zaměstnaný kapitál (CE)</i>	68
3.3	Výsledovka (<i>P&L statement</i>)	69
3.3.1	Typické systémové příklady reorganizace – výsledovka	69
3.3.1.1	Obchodní marže.	72
3.3.1.2	EBITDA.	72
3.3.1.3	Doplněk – Historický exkurz: Kdy a jak vznikla EBITDA.	75
3.3.2	EBIT & NOPAT (NOPLAT).	77
3.3.2.1	EBIT	77
3.3.2.2	NOPAT.	78
3.3.2.3	EBT	79
3.3.2.4	EAT (<i>Net Income</i>)	80
3.4	Výkaz o peněžních tocích (<i>cash flow statement</i>)	81
4	Elementární analýza	83
4.1	Horizontální analýza	84
4.2	Vertikální analýza	86
5	Kreditní analýza	95
5.1	Úvodem ke credit analysis	95
5.2	Finanční analýza pro potřeby CA	97
5.2.1	Analýza likvidity (<i>liquidity measurement</i>)	97
5.2.1.1	Běžná likvidita a pracovní kapitál	98
5.2.1.2	Pohotová likvidita	103
5.2.1.3	Peněžní likvidita	105
5.2.2	Analýza efektivity využití majetku (<i>asset utilization measurements</i>)	106
5.2.2.1	Obrat celkových aktiv	107
5.2.2.2	Obrat dlouhodobých aktiv	108
5.2.2.3	Obrat pracovního kapitálu a obrat oběžných aktiv	111
5.2.2.4	Produktivita práce	113
5.2.2.5	Doba obratu	116
5.2.2.6	Doba obratu pracovního kapitálu a jeho položek	116
5.2.2.7	Doba obratu krátkodobých pohledávek.	119
5.2.2.8	Doba obratu krátkodobých závazků	120
5.2.2.9	Obchodní deficit & <i>cash conversion cycle</i>	121

5.2.3	Analýza ziskovosti (<i>rentability ratios</i>)	123
5.2.3.1	Obecně k ziskovosti společnosti a jejímu měření	123
5.2.3.2	Užitek – účetní výsledek vs. ekonomický výsledek, peněžní toky . .	127
5.2.3.3	Požadovaná míra	127
5.2.3.4	Úrovně rentabilit	128
5.2.3.5	Rentabilita dlouhodobě vázaných (zpoplatněných) zdrojů ROCE . .	129
5.2.3.6	Rentabilita investovaného kapitálu ROIC	131
5.2.3.7	Rentabilita celkových aktiv ROA	136
5.2.3.8	Rentabilita vlastního kapitálu ROE	139
5.2.3.9	Účetní pojetí ukazatele ROE	140
5.2.3.10	Ekonomické pojetí ukazatele ROE	143
5.2.3.11	Doplněk – DuPontův rozklad ukazatele ROI	146
	Původní DuPont systém rozkladu ukazatele ROI	149
5.2.3.12	Ziskové marže (rentabilita tržeb).	151
	Obchodní marže.	153
	EBITDA marže	155
	EBIT marže a NOPAT marže.	157
	EBT marže a EAT marže	159
	Zisková marže jako generátor ROIC, ROA a ROE	160
	Doplněk – normalizované marže.	162
5.2.4	Analýza kapitálové struktury (<i>capital structure</i>), analýza solventnosti (<i>solvency analysis</i>)	163
5.2.4.1	Finanční páka – multiplikátor ROE.	164
5.2.4.2	Motivace dluhového financování	166
5.2.4.3	Daňová uznatelnost úroků (daňový štít)	167
5.2.4.4	Ukazatele solventnosti.	169
5.2.4.5	Předlužení	172
5.2.4.6	Úpadek.	173
5.2.4.7	Optimální kapitálová struktura	174
5.2.5	Analýza peněžních toků (<i>cash flow analysis</i>).	176
5.2.5.1	Obecně k výkazu cash flow	176
	Úroky – kam s nimi	178
5.2.5.2	Metody sestavení výkazu cash flow	178
	Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow	179
	Přímá metoda sestavení výkazu cash flow	180
5.2.5.3	Analýza cash flow	180
	Analýza provozního cash flow	181
	Analýza investičního cash flow	184

	Analýza finančního cash flow	185
	Volné peněžní toky (<i>free cash flow</i>)	185
	Poměrové ukazatele na bázi cash flow	189
5.2.6	Souhrnné modely hodnocení	197
5.2.6.1	Modely predikce defaultu	198
5.2.6.2	Ratingové agentury	198
5.2.6.3	Diskriminační analýza	200
	Jednorozměrná diskriminační analýza	200
	Vícenásobná diskriminační analýza	202
6	Analýza bodu zvratu (Break-Even Analysis)	205
6.1	Bod zvratu obecně	206
6.2	Provozní páka (DOL)	211
6.3	Bod zvratu z pohledu cash flow	211
6.4	Bod zvratu z pohledu účetnictví	212
6.5	Finanční bod zvratu – čistá současná hodnota	213
7	Prostorová analýza, mezipodnikové srovnání	215
7.1	Definice srovnatelných podniků (<i>peer group</i>)	217
7.2	Základní statistické nástroje	221
7.3	Vyhodnocování finančního zdraví v kontextu srovnatelných společností	229
7.3.1	Omezení při interpretaci popisné statistiky srovnatelných společností	230
7.3.2	Spider graf	232
8	Finanční ukazatele tvorby hodnoty	235
8.1	Ukazatel EVA a MVA	237
8.1.1	EVA	237
8.1.1.1	Absolutní pojetí EVA	237
8.1.1.2	Relativní pojetí vyplývající z EVA	239
8.1.2	MVA	240
8.2	Ukazatel CVA	242
8.2.1	CFROI	243
8.3	Ukazatelé RONIC, CFRONIC a CFROIC	244
8.3.1	RONIC	244
8.3.2	CFRONIC	246
8.3.3	CFROIC	247
8.4	Náklady kapitálu, WACC	248
9	Shrnutí a závěr	251
	Citovaná literatura	257

Příloha č. 1 Profit and Loss Statement společnosti Amazon.com, Inc. za rok 2020 . . .	263
Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztrát společnosti Alza.cz za rok 2020	264
Příloha č. 3 Vzory výkazu cash flow podle účetní regulace a podle metody sestavení	266
Příloha č. 4 Testové otázky k procvičení	269
Úvod ke zpracování testových otázek	269
Testové otázky a příklady	269
Správné odpovědi dle názoru autora	289
Věcný rejstřík	291