

Obsah

Seznam obrázků	9
Seznam tabulek	10
Značky a symboly v učebním textu	11
Úvod	13
1. KAPITOLA: FINANČNÍ ANALÝZA, JEJÍ PŘEDMĚT A ÚČEL	17
1.1 Předmět a účel finanční analýzy	18
1.2 Finanční zdraví a finanční tíseň	20
2. KAPITOLA: UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	25
2.1 Externí a interní finanční analýza	26
2.1.1 Investoři	27
2.1.2 Banky a její věřitelé	27
2.1.3 Obchodní partneři	28
2.1.4 Konkurenti	28
2.1.5 Manažeři	28
2.1.6 Zaměstnanci	28
2.1.7 Stát a jeho orgány	28
2.2 Finanční a manažerské účetnictví	29
3. KAPITOLA: ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	33
3.1 Základní zdroje informací finanční analýzy	34
3.2 Účetnictví jako elementární zdroj finanční analýzy	35
3.2.1 Metodické nástroje vedení účetnictví	37
3.2.2 Výkaz zisku a ztrát	42
3.3 Příloha k účetní závěrce	43
3.4 Přehled o peněžních tocích	44
3.5 Vypovídací schopnosti účetních dat	46
4. KAPITOLA: METODIKA A TECHNIKY FINANČNÍ ANALÝZY	51
4.1 Základní principy finanční analýzy	52
4.1.1 Přístupy ke klasifikaci metod finanční analýzy	52
4.2 Kvantitativní metody testování	54
4.3 Absolutní ukazatele	55
4.3.1 Horizontální analýza	56
4.3.2 Vertikální analýza	57
4.4 Rozdílové ukazatele	59
4.4.1 Čistý pracovní kapitál	59
4.4.2 Čisté pohotové peněžní prostředky	60
4.4.3 Čistý peněžní majetek	60

4.5	Poměrové ukazatele	60
4.6	Vrcholové ukazatele	61
4.7	Univerzální ukazatele	62
4.8	Syntetické ukazatele	62
4.9	Faktorová analýza	63
4.10	Srovnání poměrových ukazatelů	63
4.11	Syntéza a predikční modely	63
4.12	Klasifikace metod finanční analýzy	64
4.13	Způsoby vyhodnocování zjištěných hodnot ukazatelů	65
5.	KAPITOLA: RENTABILITA	69
5.1	Základní principy	70
5.1.1	Zisk v analýze rentability	70
5.1.2	Kapitál v analýze rentability	72
5.2	Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)	73
5.3	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)	75
5.4	Pyramidový rozklad ukazatelů rentability	76
5.4.1	Rozklad rentability celkového kapitálu	77
5.4.2	Rozklad rentability tržeb	78
5.4.3	Rozklad rentability nákladů	78
5.4.4	Rozklad rentability vlastního kapitálu	78
6.	KAPITOLA: AKTIVITA	85
6.1	Úloha aktiv v podniku	86
6.2	Obrat celkových aktiv	87
6.2.1	Obrat dlouhodobého majetku	88
6.2.2	Obrat oběžných aktiv	88
6.3	Obratový cyklus peněz	90
7.	KAPITOLA: FINANČNÍ POZICE A RIZIKO ZTRÁTY PODNIKÁNÍ	95
7.1	Základní principy	96
7.2	Provozní riziko platební neschopnosti – likvidita, pracovní kapitál	99
7.2.1	Ukazatele likvidity	99
7.2.2	Běžná likvidita	100
7.2.3	Pohotová likvidita	100
7.2.4	Peněžní (okamžitá) likvidita	100
7.2.5	Pracovní kapitál	101
7.3	Finanční riziko platební neschopnosti – finanční stabilita, zadluženost	102
7.3.1	Ukazatele finanční stability	103
7.3.2	Ukazatele zadluženosti	104
7.4	Kalkulace s vlastním kapitálem	106
8.	KAPITOLA: UKAZATELE NA BÁZI PENĚŽNÍCH TOKŮ	111
8.1	Základní pojmy	112
8.1.1	Vývoj analýzy peněžních toků a jejich vykazování	113
8.1.2	Základní pojmy	113
8.2	Základní modely peněžních toků	114

8.3	Odvození peněžních toků z provozní činnosti přímou a nepřímou metodou	115
8.3.1	Přímá metoda odvození peněžních toků	115
8.3.2	Nepřímá metoda odvození peněžních toků	115
8.4	Bilance zdrojů a užití finančních prostředků	117
8.5	Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků	119
9.	KAPITOLA: KAPITÁLOVÉ TRHY	125
9.1	Základní pojmy	126
9.1.1	Dividendový výnos (<i>Dividend Yield</i>)	128
9.1.2	Ziskový výnos (<i>Earnings Yield</i>)	129
9.2	Výpočet vnitřní hodnoty akcie	129
9.2.1	Metoda diskontovaných dividend	130
9.2.2	Ziskové modely	130
9.2.3	Bilanční modely	131
10.	KAPITOLA: PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ	137
10.1	Základní pojmy	138
10.2	Bankrotní modely	138
10.2.1	Beaverova jednorozměrná diskriminační analýza	138
10.2.2	Altmanova vícerozměrná diskriminační analýza	140
10.2.3	Index důvěryhodnosti IN95 a jeho modifikace	141
10.3	Bonitní modely	142
10.3.1	Kralickuv rychlý test	143
10.3.2	Index bonity	143
10.3.3	Argentihovo model	145
11.	KAPITOLA: FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	151
11.1	Definice pojmů	152
11.2	Cíl a účel finančního plánování	152
11.3	Jednotlivé druhy plánů a fáze finančního plánování	153
12.	KAPITOLA: FINANČNÍ PROJEKTOVÁNÍ	159
12.1	Cíl a účel finančního projektování	160
12.2	Využití finančního projektování	160
12.3	Pravidla finančního projektování	160
12.4	Logický postup při finančním projektování	161
12.5	Odhad výnosů (tržeb)	161
12.6	Projekce aktiv rozvahy	162
12.7	Výsledovka – projekce výkazu zisků a ztrát	164
12.8	Konečný dopad na rozvahu	166
13.	KAPITOLA: OCEŇOVÁNÍ METODOU DISKONTOVANÝCH CASH FLOW	175
13.1	Model a postup ocenění	176
13.2	Postup výpočtu	176
13.3	Projekce cash flow a postup ocenění – příklad	177
13.4	Další problémy a postupy při nedostatku vstupních dat	179

14. KAPITOLA: HODNOTOVÝ MANAGEMENT	185
14.1 Podstata přístupu Value Based Management (VBM).	186
14.2 Koncept EVA	186
14.3 Nedostatky některých dalších používaných metod	187
14.4 Výpočet EVA	188
14.5 Transformace účetních dat na vstupy pro výpočet EVA	190
14.6 EVA a podniková kultura	191
15. KAPITOLA: CONTROLLING	195
15.1 Podstata přístupu Control Managementu neboli Controllingu	196
15.2 Zásady Control Managementu neboli Controllingu	196
Anglicko-český slovníček používaných termínů	198
Literatura	207
Příloha č. 1	209
Příloha č. 2	215
Glosář	217
Vzorový test	221