

Obsah

Úvod	VII
Seznam zkratk	IX
Seznam schémat	XIX
Seznam tabulek	XXI
1. Finanční analýza a její místo ve finančním řízení	1
1.1 Podnik a pojetí jeho výkonnosti	1
1.2 Finanční analýza a její pojetí	3
1.3 Vývoj finanční analýzy	8
1.4 Uživatelé finanční analýzy	11
1.5 Funkce finanční analýzy	12
Shrnutí	15
2. Zdroje dat pro finanční analýzu	17
2.1 Ekonomické informace a jejich soustava na úrovni podniku	18
2.1.1 Ekonomické procesy a jejich kvantifikace	18
2.1.2 Informační soustava podniku	20
2.2 Účetnictví jako hlavní zdroj dat pro finanční analýzu	23
2.2.1 Účetnictví a jeho formy	23
2.2.2 Povinnost vedení účetnictví a dostupnost účetních dat	25
2.2.3 Účetní výkazy	27
2.3 Další zdroje dat pro účely finanční analýzy	34
2.3.1 Výroční zpráva	34
2.3.2 Prospekt cenného papíru	35
2.4 Omezení vypovídací schopnosti účetních dat a jeho příčiny	36
2.4.1 Základní prvky účetní metody	36
2.4.2 Omezení vypovídací schopnosti účetních výkazů	39
2.4.3 Obsah vybraných položek rozvahy ve vztahu k finanční analýze	41
2.4.4 Obsah vybraných položek výkazu zisku a ztráty ve vztahu k finanční analýze	52
2.4.5 Další okolnosti ovlivňující vypovídací schopnost účetních dat ...	54
Shrnutí	55

3. Metody finanční analýzy a interpretace výsledků	57
3.1 Klasifikace metod finanční analýzy	57
3.1.1 Pojmy ukazatel, data, informace, metoda	57
3.1.2 Metody finanční analýzy a jejich klasifikace	60
3.2 Charakteristika metod finanční analýzy	68
3.2.1 Elementární metody finanční analýzy	68
3.2.2 Vyšší metody finanční analýzy	72
3.3 Interpretace výsledných hodnot	73
3.3.1 Interpretace založená na ekonomické praxi a praxi finančního řízení	74
3.3.2 Interpretace založená na doporučení ekonomické a finanční teorie	75
Shrnutí	82
4. Metody horizontální a vertikální analýzy	83
4.1 Horizontální (trendová) analýza	83
4.1.1 Absolutní (rozdílové) ukazatele vývoje	84
4.1.2 Podílové ukazatele vývoje (indexy)	84
4.1.3 Problémy při provádění horizontální analýzy	91
4.2 Strukturální (vertikální) analýza	92
Shrnutí	95
5. Rozdílové ukazatele	97
5.1 Ukazatele fondů finančních prostředků	97
5.1.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál	98
5.1.2 Čistý peněžně pohledávkový fond	104
5.1.3 Čisté pohotovové prostředky	104
5.2 Ukazatele zisku na různých úrovních	106
5.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty	113
Shrnutí	116
6. Poměrové ukazatele	117
6.1 Poměrové ukazatele a jejich místo ve finanční analýze	117
6.2 Poměrové ukazatele rentability	120
6.2.1 Pojetí rentability	120
6.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	122
6.2.3 Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)	124
6.2.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	127
6.2.5 Rentabilita tržeb (ROS)	127
6.2.6 Rentabilita ostatních vstupů	129
6.3 Poměrové ukazatele likvidity	131
6.3.1 Ukazatel běžné likvidity	132
6.3.2 Ukazatel pohotovové likvidity	134

6.3.3	Ukazatel peněžní (okamžité) likvidity	134
6.3.4	Ukazatele krytí aktiv	136
6.4	Poměrové ukazatele zadluženosti (finanční struktury)	139
6.4.1	Cizí zdroje a jejich vliv na finanční situaci	139
6.4.2	Vliv cizího kapitálu na výkonnost vlastního kapitálu	140
6.4.3	Ukazatele zadluženosti	142
6.4.4	Ukazatele dluhové schopnosti	147
6.5	Poměrové ukazatele aktivity (obratovosti)	150
6.5.1	Řízení aktiv a poměrové ukazatele aktivity	150
6.5.2	Doba obratu zásob, rychlost obratu zásob	153
6.5.3	Doba obratu pohledávek, rychlost obratu pohledávek	155
6.5.4	Doba obratu závazků, rychlost obratu závazků	156
6.5.5	Doba obratu a rychlost obratu souhrnných položek aktiv	157
6.6	Poměrové ukazatele využívající údaje o CF	160
6.6.1	Údaj o cash flow a jeho vypovídací schopnost	160
6.6.2	Ukazatele rentability z CF	162
6.6.3	Ukazatele dluhové schopnosti z CF	163
6.6.4	Ukazatele likvidity z CF	164
6.6.5	Ukazatele krytí cizích zdrojů	165
6.6.6	Další ukazatele vypočítávané z cash flow	166
6.7	Poměrové ukazatele kapitálového trhu	167
6.7.1	Podstata ukazatelů kapitálového trhu	167
6.7.2	Čistý zisk na akcii	169
6.7.3	Dividenda na akcii	171
6.7.4	Ziskový výnos akcie	171
6.7.5	Dividendový výplatní poměr	172
6.7.6	Poměr ceny akcie a čistého zisku na akcii	174
6.7.7	Poměr tržní a účetní hodnoty akcie	176
6.7.8	Účetní hodnota akcie	176
6.7.9	Varianty ukazatelů kapitálového trhu z údajů o cash flow	178
	Shrnutí	178
7.	Soustavy ukazatelů	181
7.1	Podstata, funkce a klasifikace soustav ukazatelů	181
7.2	Pyramidové soustavy ukazatelů	182
7.2.1	Pyramidový rozklad	182
7.2.2	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	184
7.2.3	Du Pontův rozklad rentability – rozklad na nižších úrovních	185
7.2.4	Rozšířený rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	188
7.2.5	Využití pyramidové soustavy ukazatelů (faktorová analýza)	193

7.3	Lineární soustavy ukazatelů	201
7.4	Bankrotní modely	205
7.4.1	Altmanův bankrotní model	207
7.4.2	Varianty Altmanova modelu po roce 2000	213
7.4.3	Tafflerův model	223
7.4.4	Beermanova diskriminační funkce	224
7.4.5	Bankrotní model W. H. Beaver (Beaverova profilová analýza)	225
7.4.6	Hodnocení vitality podniku podle H. Pollaka	226
7.4.7	Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových	229
7.4.8	Ohlsonův bankrotní model	235
7.5	Bonitní modely	243
7.5.1	Index Bonity	243
7.5.2	Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy	247
7.5.3	Tamariho model	251
7.5.4	Kralickuv Quick test	253
7.5.5	Argentihovo model	258
7.5.6	Grünwaldův bonitní model	260
7.5.7	Aspekt Global Rating	265
	Shrnutí	267
8.	Metody mezipodnikového srovnání	269
8.1	Jednorozměrné metody	269
8.2	Vícerozměrné metody	270
8.2.1	Metoda jednoduchého součtu pořadí	271
8.2.2	Metoda jednoduchého podílu	271
8.2.3	Metoda bodovací	273
8.2.4	Metoda normované proměnné	274
8.2.5	Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu	276
8.2.6	Výsledky mezipodnikového srovnání	278
8.3	Případová studie mezipodnikového srovnání firem	279
8.3.1	Volba ukazatelů pro mezipodnikové srovnání	279
8.3.2	Výsledky jednotlivých metod	281
8.3.3	Shrnutí a zhodnocení výsledků všech použitých metod	285
8.4	Spider analýza	287
8.4.1	Podstata spider grafu jako grafické metody	287
8.4.2	Spider analýza jako nástroj finanční analýzy	290
8.4.3	Problémy při využití spider analýzy	291
8.4.4	Možnosti spider analýzy ve finanční analýze	294
	Shrnutí	295

9. Hodnotový management – ukazatele EVA a MVA	297
9.1 Vývoj měřítek výkonnosti	297
9.2 Rozdílné zájmy manažerů a akcionářů	300
9.3 Podstata přístupu Value Based Management (VBM)	302
9.4 Koncept ukazatele ekonomické přidané hodnoty (EVA)	303
9.5 Konstrukce a přínos ukazatele EVA	304
9.6 Nedostatky některých dalších používaných metod	305
9.7 Výpočet ukazatele EVA	306
9.8 Transformace účetních dat na vstupy pro výpočet ukazatele EVA	309
9.9 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) a podniková kultura	310
9.10 Upravená ekonomická přidaná hodnota (AEVA)	311
9.11 Ekonomická přidaná hodnota a hodnota přidaná trhem	311
Shrnutí	313
10. Další ukazatele hodnotového managementu	315
10.1 Logika hodnotových ukazatelů	315
10.2 CF míra výnosu z investice (CFROI)	315
10.3 Porovnání vnitřní výnosové míry (IRR), modifikované vnitřní výnosové míry (IRR*) a ukazatele CFROI	319
10.4 Modifikovaná vnitřní výnosová míra	320
10.5 Výnosnost hrubých aktiv (CROGA) a výnosnost čistých aktiv (RONA)	322
Shrnutí	323
Závěr	325
Summary	329
Keywords	332
Literatura	333
Příloha	337
Rejstřík	341