

OBSAH

PŘEDMLUVA	9
-----------------	---

ČÁST I – FINANČNÍ ANALÝZA

1 FINANČNÍ ANALÝZA JAKO APLIKOVANÁ VĚDNÍ DISCIPLÍNA.....	13
1.1 Základní systémové charakteristiky finanční analýzy	13
1.1.1 Cíle a úloha finanční analýzy	13
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.1.3 Informační zdroje finanční analýzy	14
1.2 Systémově významné vývojové trendy finanční analýzy.....	15
1.2.1 Teritoriální aspekty vzniku finanční analýzy jako aplikované vědní disciplíny.....	15
1.2.2 Trh jako předpoklad vzniku finančně-analytických přístupů	15
1.2.3 Nejvýznamnější časové etapy vývoje finanční analýzy.....	16
1.2.4 Aktuální stav a logika očekávaného dalšího vývoje finanční analýzy	18
1.2.5 Finanční analýza a související vědní disciplíny	18
1.3 Metodické principy finanční analýzy	19
1.3.1 Etapy a postupy finanční analýzy.....	19
2 PRŮŘEZOVÉ METODY.....	20
2.1 Finanční analýza technická a fundamentální	20
2.2 Horizontální a vertikální analýza	21
2.2.1 Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)	21
2.2.2 Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“).	21
2.3 Časové řady a jejich analýza, trendy a jejich extrapolace (predikce).....	21
2.3.1 Časová řada	21
2.3.2 Analýza časové řady – přístupy, cíle a úlohy	22
2.3.3 Filtrace.....	23
2.3.4 Odhad trendu (vyrovnání, regrese) a jeho využití pro extrapolaci (predikci) časové řady	24
2.3.5 Analýza složek časové řady	26
2.3.6 Odhad korelace a autokorelace	26
2.3.7 Matematické modely časových řad a jejich predikce	29
3 ELEMENTÁRNÍ METODY	31
3.1 Vzájemné vazby ukazatelů	31
3.2 Absolutní ukazatelé	31
3.3 Poměrová analýza	32
3.3.1 Ukazatelé rentability	33
3.3.2 Ukazatelé aktivity – vázanosti kapitálu	35

3.3.3	Ukazatelé likvidity – platební schopnosti.	36
3.3.4	Ukazatelé zadluženosti (finanční stability).	37
3.3.5	Ukazatelé finančního trhu.	38
3.4	Soustavy finančních ukazatelů	39
3.5	Srovnání ukazatelů	40
3.5.1	Srovnání s úrovní standardizovaných ekonomik	40
3.5.2	Srovnání s oborovými standardy	40
3.5.3	Srovnání s konkurencí (benchmarking)	41
4	BANKROTNÍ MODELY.	42
4.1	Základní charakteristika	42
4.2	Altmanovy modely (Z-Score, Z-funkce).	42
4.2.1	Altmanova formule bankrotu (Z-score, Z-fce) pro a.s..	44
4.2.2	Altmanova formule bankrotu (Z-score, Z-fce) pro s.r.o.	45
4.2.3	Zeta model	46
4.2.4	Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků	47
4.2.5	Altmanův model pro nevýrobní podniky a rozvojové trhy	47
4.2.6	Altmanův model pro malé britské firmy kategorie SME	48
4.3	Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky)	49
4.3.1	IN95	49
4.3.2	IN05	50
4.4	Indikátor bonity (/B)	51
4.5	Beermanova diskriminační funkce (BDF)	52
4.6	Tafflerův bankrotní model (T).	53
4.7	H-index.	53
4.8	G-index	55
4.9	Quick test (Kralický Q-test)	55
5	BONITNÍ MODELY	57
5.1	Základní charakteristika	57
5.2	Tamariho model.	57
5.3	Argentiho model (A-score)	58
5.4	EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota).	60
5.5	Zlatá pravidla financování.	60
6	MATEMATICKO-STATISTICKÉ A NESTATISTICKÉ METODY.	62
6.1	Základní charakteristika	62
6.2	Matematicko-statistické metody	62
6.3	Nestatistické metody	62
7	STRATEGICKÉ ASPEKTY UKAZATELOVÉ ANALÝZY	63
7.1	Finanční ukazatelé strategického významu – úvodní informace	63
7.2	Finanční ukazatelé strategického významu – bankrotní modely	63
7.3	Finanční ukazatelé strategického významu – likvidity a strategické aspekty finančního řízení jako celku	64

7.4	Finanční ukazatelé strategického významu – NWC a strategie jeho financování i financování firmy jako celku	65
7.5	Finanční ukazatelé strategického významu – NWC(A) a strategie řízení NWC	65
7.6	Další možnosti finanční analýzy generovat informace strategické povahy	66
8	RATING A SCORING	68
8.1	Rating, základní pojmy, historie	68
8.2	Scoring (ranking, interní rating)	71
9	DÍLČÍ STRATEGICKÉ MODELY	72
9.1	Model SMART	72
9.2	Model makroprostředí – model SLEPT	72
9.3	Model mezoprostředí – model 5F	73
9.4	Modely mikroprostředí – modely 4P a BCG	73
9.4.1	Model 4P (alt. 7P)	73
9.4.2	BCG matice (Boston Consulting Group), známé i jako BPM (Business Portfolio Matrix)	74
9.5	Souhrn výsledků strategické analýzy – modely SWOT a TOWS	75
9.5.1	Matice SWOT (kompletní)	75
9.5.2	Matice TOWS	75
10	KOMPLEXNÍ STRATEGICKÉ MODELY	76
10.1	Balanced Scorecard (BSC)	76
10.1.1	Východiska BSC (historie)	76
10.1.2	Funkce a struktura BSC	77
10.1.3	Měřítka výkonnosti firemní strategie	77
10.2	Reengineering	80
10.2.1	Definice a pojetí reengineeringu (krátce i R-ing)	80
10.2.2	R-ing jako nový začátek (v současných/nových podmínkách)	80
10.2.3	R-ing jako radikální koncept řízení	81
10.2.4	Prostor pro řešení (v aplikaci reengineeringových přístupů)	82
11	PODNIKOVÉ RIZIKO A CENA KAPITÁLU	83
11.1	Měření rizikovosti podnikového portfolia	83
11.2	Riziko investice vyjádřené úpravou výnosů	84
11.3	Riziko investice vyjádřené úpravou podnikové diskontní míry	84
11.4	Individuální a společenská diskontní sazba	86
11.4.1	Obecná teoretická východiska (vztah individuální a společenské diskontní sazby)	86
11.4.2	Metody (algoritmy) stanovení diskontní sazby	89
11.4.3	Diskontní sazba projektů s přidanou hodnotou strategického významu (bez alternativy)	97

11.4.4	Doporučení pro volbu konkrétních hodnot diskontních sazeb	98
12	FINANČNÍ ANALÝZA A PODNIKOVÉ PLÁNOVÁNÍ	99
12.1	Techniky finančního plánování	99
12.1.1	Intuitivní metoda tvorby finančního plánu	99
12.1.2	Metoda procentního podílu na tržbách	100
12.1.3	Regresní metoda	100
12.2	Modely finančního plánování	100
12.3	Úvod do rozpočtování	100
13	PODNIKOVÉ PLÁNY A ROZPOČTY	102
13.1	Souvislost rozpočtů s krátkodobými finančními plány, rozpočtové mýty	102
13.2	Vybrané rozpočtové techniky	102
13.2.1	Inkrementální metoda	103
13.2.2	Zero Based Budgeting (ZBB)	103
13.2.3	Cost Management Process (CMP)	104
13.2.4	Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB)	106
13.2.5	KAIZEN Budgeting	107
13.2.6	World Class Manufacturing (WCM)	109
13.2.7	Kontingenční přístupy	109
13.3	Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle	111
14	ŘÍZENÍ CENY KAPITÁLU (DISKONTNÍ A KOMERČNÍ SAZBA A CENTRÁLNÍ BANKA)	113
14.1	Úvod	113
14.2	Centrální banka jako řídicí subjekt ceny kapitálu	113
14.3	Nástroj objektivizace vlivu centrální banky na cenu kapitálu	114
14.4	Hysterezní eroze regulačního potenciálu diskontní sazby	116

ČÁST II – COST-BENEFIT ANALÝZA

15	ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – VLASTNÍ METODA CBA ..	123
15.1	Specifika (a problémy) hodnocení veřejně prospěšných projektů	124
15.2	Klíčové pojmy veřejně prospěšných projektů	125
15.3	Podstata metody CBA	126
15.4	Postup realizace metody CBA (algoritmus, návrh)	126
15.5	Komentáře ke krokům algoritmu metody CBA	127
15.6	Závěrečné poznámky	131
16	CBA A VARIANTY ANALÝZY NÁKLADŮ A VÝNOSŮ (METODY CMA, CEA, CUA)	133
16.1	Vybrané prvky teorie projektů a rozpočtování	133
16.1.1	Projektový cyklus	133
16.1.2	Třídění projektů a programů pro zařazení do rozpočtu	134

16.1.3	Analýza projektů a programů	136
16.2	Metoda CBA jako základ metod nákladově užitkové analýzy	137
16.3	Transformace standardní metodiky CBA do dalších forem nákladově užitkové analýzy	139
16.3.1	Analýza minimalizace nákladů (CMA)	139
16.3.2	Time CBA	139
16.3.3	Analýza účinnosti nákladů (nákladové efektivnosti, CEA)	141
16.3.4	Analýza nákladů a užitku (CUA)	141

ČÁST III – PŘÍKLADY FINANČNÍ A COST-BENEFIT ANALÝZY

17	ILUSTRAČNÍ PŘÍKLAD FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU	145
18	PŘÍKLADY COST-BENEFIT ANALÝZY	199
18.1	Příklad 1	199
18.2	Příklad 2	200
18.3	Příklad 3	201
18.4	Příklad 4	202
18.5	Příklad 5	203
18.6	Příklad 6	203
18.7	Příklad 7	204
	PŘÍLOHY	205
	ZÁVĚR	216
	LITERATURA	217
	SUMMARY	219
	LITERATURA	220
	O AUTOROVI	230
	VĚCNÝ REJSTŘÍK	231