

Obsah

1. Proč hodnotit podnik	9
1.1 Hodnocení podniku podnikem samotným	9
1.2 Hodnocení z důvodu vlastnické změny ve společnosti	9
1.3 Hodnocení podniku ze strany externích subjektů	10
2. Historie metod komplexního hodnocení podniku	12
2.1 Historie finanční a poměrové analýzy	12
2.2 Historie metody Benchmarking	13
2.3 Historie Management by Objectives	13
2.4 Historie Altmanovo Z-score	14
2.5 Historie umělých neuronových sítí	14
3. Hodnota podniku a Management By Objective	16
3.1 Oceňování podniku	16
3.2 Management by Objectives	18
3.3 Balanced Scorecard	22
4. Finanční analýza	32
4.1 Finanční analýza – uživatelé	32
4.2 Finanční analýza – její vstupy	34
4.3 Základní metody finanční analýzy	39
5. Nástroje hodnocení podniku	57
5.1 Metodika tvorby modelů hodnocení podniku	57
5.2 Jednorozměrná analýza (univariate analysis)	58
5.3 Risk index modely	59
5.4 Vícenásobná diskriminační analýza	60
5.5 Modely podmíněné pravděpodobnosti	64
5.6 Problémy související s klasickými statistickými metodami	67
5.7 Neuronové struktury – NN	87
6. Bonitní a bankrotní modely	92
6.1 Finanční analýza – Schmallenbachova společnost	92
6.2 Dynamický stupeň zadlužení	93
6.3 Finanční hodnocení podniku: Bonitní modely	94
6.4 Finanční hodnocení podniku: Bankrotní modely	100
6.5 Finanční hodnocení podniku: Bankrotně bonitní modely	124
7. Benchmarkingové modely hodnocení podniků	136
7.1 Charakteristika a vysvětlení podstaty benchmarkingu	136
7.2 Jak benchmarking vznikl?	138
7.3 Klasifikace benchmarkingu	139
7.4 Postup procesu benchmarkingu	141
7.5 Benchmarking ve světě a v České republice	142
7.6 Benchmarkingové modely	143
8. Modely hodnocení podniků založené na umělých neuronových sítích	158
8.1 Základ ANN – inspirace v biologickém neuronu	158
8.2 Architektura ANN	160
8.3 Neuronová síť	161
8.4 Druhy neuronových sítí	168

8.5	Učení ANN	173
8.6	Využití neuronových sítí v oblasti ekonomie a financí	182
9.	EVA Entity – Economic Value Added Entity (Brealey, Myers, Allen, Kislingerová)	193
9.1	Základní struktura ukazatele EVA	193
9.2	Výpočet jednotlivých složek vzorce ukazatele EVA	193
9.3	Rozbor ukazatele EVA	197
10.	EVA Equity – Economic Value Added Equity (Neumaierovi)	198
10.1	WACC a ratingový model	201
11.	Další ukazatele hodnocení podniku (MVA, TSR)	205
11.1	Market Value Added	205
11.2	Total Shareholder Return (TSR)	212
11.3	Další vhodné metody oceňování akciových podniků	215
11.4	Exkurz do problematiky určování nadhodnocení a podhodnocení akcií	217
12.	Harry Pollak – hodnocení životaschopnosti podniku	218
13.	Vypovídací hodnota vybraných bankrotních modelů	226
13.1	Praktická část: aplikace na konkrétním podniku	237
13.2	Praktická část II: posouzení vypovídací hodnoty celého vzorku	241
13.3	Praktická část II: posouzení vypovídací hodnoty stavebních podniků	243
14.	Case study 1	247
14.1	Data	247
14.2	Neuronové sítě hlubokého učení – použité vrstvy	251
14.3	Neuronová síť s lineárními vrstvami	255
14.4	Rekurentní neuronová síť s vrstvou Basic Recurrent Layer	286
14.5	Rekurentní neuronová síť s vrstvou Gated Recurrent Layer	318
14.6	Rekurentní neuronová síť s jednou Long-Short Term Memory vrstvou	354
14.7	Rekurentní neuronová síť se dvěma Long-Short Term Memory vrstvami	390
15.	Case study 2	425
15.1	Data	425
15.2	Metodika	428
15.3	Modely sestavené se shodným počtem vzorů	431
15.4	Modely sestavené s daty respektujícími normální rozdělení	434
16.	Závěr	437
17.	Seznam použité literatury	439
	Seznam použitých zkratk	453
	Příklad 1	458
	Příklad 2	470
	Příklad 3	475
18.	Rejstřík	477