

Obsah:

1	PŘEDMĚT, ÚČEL A ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	9
1.1	HISTORIE VZNIKU FINANČNÍ ANALÝZY	9
1.2	POJEM FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU	10
1.2.1	Externí a interní finanční analýza	10
1.2.2	Finanční zdraví podniku	11
1.3	DVOUOKRUHOVÉ ÚČETNICTVÍ JAKO ZÁKLADNÍ INFORMAČNÍ SYSTÉM PODNIKU	12
1.4	VÝKAZY FINANČNÍHO ÚČETNICTVÍ	16
1.5	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	20
1.5.1	Účetní výkazy	20
1.5.2	Zveřejňování účetních závěrek	22
1.5.3	Výroční zpráva	28
1.5.4	Prospekty cenných papírů	30
1.5.5	Užší prospekty cenných papírů	31
1.5.6	Pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru	32
1.5.7	Ostatní zdroje informací	32
1.6	OMEZENÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	32
1.6.1	Rozvaha a omezení vypovídací schopnosti údajů	33
1.6.2	Výkaz zisku a ztráty a omezení vypovídací schopnosti údajů	34
1.7	VYHODNOCENÍ VÝZNAMNOSTI ZDROJŮ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	35
2	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	40
2.1	FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA	40
2.2	ELEMENTÁRNÍ METODY	41
2.3	ÚPRAVA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PRO POTŘEBU ANALÝZY	42
2.3.1	Rozvaha	42
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	45
2.4	ANALÝZA EXTENZIVNÍCH UKAZATELŮ	53
2.4.1	Horizontální analýza (analýza trendů)	53
2.4.2	Procentní (vertikální) analýza	56
2.4.3	Analýza fondů finančních prostředků	58
2.4.4	Analýza poměrových ukazatelů	62
2.4.5	Analýza soustav ukazatelů	63
2.5	VYŠŠÍ METODY	63
2.5.1	Matematicko-statistické metody	63
2.5.2	Nestatistické metody	64
3	PŘÍSTUP FINANČNÍ ANALÝZY ORIENTOVANÝ NA EXTERNÍ UŽIVATELE ÚČETNÍCH INFORMACÍ	66
3.1	PLATEBNÍ SCHOPNOST PODNIKU A ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	66
3.1.1	Definice pojmů	66
3.1.2	Ukazatele krytí aktiv	68
3.1.3	Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity	69
3.1.4	Čistý pracovní kapitál	75
3.2	ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ A UKAZATELE RENTABILITY	77
3.2.1	Obsah kategorií výsledku hospodaření	77
3.2.2	Poměrové ukazatele rentability	78

3.3	FINANČNÍ STABILITA PODNIKU A ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY	82
3.3.1	<i>Finanční a kapitálová struktura podniku</i>	82
3.3.2	<i>Zadluženost podniku a věřitelské riziko</i>	82
3.3.3	<i>Průměrné náklady na kapitál</i>	83
3.3.4	<i>Poměrové ukazatele finanční stability</i>	84
3.3.5	<i>Analýza finanční páky</i>	86
3.4	UKAZATELE AKTIVITY	91
3.5	UKAZATELE NA BÁZI CASH FLOW	94
3.6	DU PONT PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELŮ	96
4	PŘÍSTUP FINANČNÍ ANALÝZY ORIENTOVANÝ NA POTŘEBY MEZIPODNIKOVÉ KOMPARACE EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI	104
4.1	POUŽÍVANÉ POJMY A ÚPRAVA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PRO POTŘEBU ANALÝZY	105
4.1.1	<i>Účetní toky a účetní převody</i>	105
4.1.2	<i>Funkce podniku</i>	106
4.1.3	<i>Rozvaha</i>	107
4.1.4	<i>Výkaz zisku a ztráty</i>	110
4.2	KAPACITA SAMOFINANCOVÁNÍ	110
4.2.1	<i>Výpočet kapacity samofinancování z údajů výkazu zisku a ztráty</i>	111
4.2.2	<i>Výpočet kapacity samofinancování z údajů ekonomické rozvahy</i>	116
4.3	PRACOVNÍ KAPITÁL VE FUNKČNÍM A FINANČNÍM POJETÍ	119
4.3.1	<i>Potřeba pracovního kapitálu</i>	119
4.3.2	<i>Finanční pojetí pracovního kapitálu</i>	121
4.3.3	<i>Funkční pojetí pracovního kapitálu</i>	122
4.4	ANALÝZA RŮZNÝCH ÚROVNÍ VÝSLEDKŮ HOSPODAŘENÍ	124
4.4.1	<i>Dvě podoby výkazu zisku a ztráty</i>	124
4.4.2	<i>Úprava odpisů</i>	126
4.4.3	<i>Obsah některých položek výkazu zisku a ztráty</i>	127
4.5	POUŽÍVANÉ POMĚROVÉ UKAZATELE	130
4.6	SHRNUTÍ SPOLEČNÝCH ZNAKŮ A HLAVNÍCH ROZDÍLŮ OBOU PŘÍSTUPŮ K FINANČNÍ ANALÝZE	137
5	POKUSY O KOMPLEXNÍ CHARAKTERISTIKU FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY	143
5.1	BANKROTNÍ MODELY	143
5.1.1	<i>Altmanovo skóre</i>	143
5.1.2	<i>Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků</i>	146
5.1.3	<i>Indexy důvěryhodnosti „IN“</i>	151
5.1.4	<i>Tafflerův model</i>	154
5.2	BONITNÍ MODELY	155
5.2.1	<i>Tamariho model</i>	155
5.2.2	<i>Kralickův Quicktest</i>	157
5.2.3	<i>Argentiho model</i>	158
6	FINANČNÍ ANALÝZA A KAPITÁLOVÝ TRH	161
6.1	POMĚROVÉ UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU	161
6.2	VYUŽITÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ PRO FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZU CENNÝCH PAPÍRŮ	164
6.2.1	<i>Výpočet vnitřní hodnoty obligace</i>	164
6.2.2	<i>Výpočet vnitřní hodnoty akcie</i>	165
6.2.3	<i>Analýza bonity emitentů obligací</i>	172

7	DALŠÍ PRAKTICKÉ VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY	176
7.1	ODVĚTOVÉ ANALÝZY	176
7.2	BANKOVNÍ PRAXE OVĚŘOVÁNÍ ÚVĚROVÉ ZPŮSOBILOSTI.....	178
7.3	ČINNOST AUDITORŮ	186
7.4	PŘEDPOVĚDI FINANČNÍ TÍSNĚ PODNIKU.....	188
7.4.1	<i>Předpověď pomocí poměrových ukazatelů.....</i>	<i>188</i>
7.4.2	<i>Předpověď pomocí peněžních toků.....</i>	<i>189</i>
7.5	PŘEDPOVĚDI NEBEZPEČÍ PŘEVZETÍ.....	191
8	VIPOVÍDACÍ SCHOPNOST FINANČNÍ ANALÝZY V PODMÍNKÁCH ČR.....	193
8.1	FINANČNÍ ANALÝZA „RYCHLE A SPOLEHLIVĚ“?.....	193
8.1.1	<i>Zdroje a kvalita vstupních dat pro finanční analýzu</i>	<i>194</i>
8.1.2	<i>Nedostatky v metodice</i>	<i>195</i>
8.1.3	<i>Nedostatky v interpretaci</i>	<i>196</i>
8.2	„ŠKOLNÍ“ A „ŠIRŠÍ“ POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY	196