

Obsah

Kapitola 1: Postup a metody finanční analýzy	1
1.1 Fundamentální a technická analýza	5
1.2 Výběr srovnatelných firem	6
1.3 Příprava dat a ukazatelů	8
1.4 Ověření předpokladů o ukazatelích	8
1.5 Metody finanční analýzy	8
1.5.1 Metody elementární technické analýzy	8
1.5.2 Vyšší metody finanční analýzy	9
1.6 Shrnutí	10
Dodatek ke kapitole 1.2	10
 Kapitola 2: Analýza absolutních ukazatelů.....	15
2.1 Analýza trendů (horizontální analýza)	15
2.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza).....	17
2.2.1 Majetková struktura	17
2.2.2 Kapitálová struktura	20
2.2.3 Optimalizace kapitálové struktury	23
2.2.4 Vertikální analýza účetních výkazů	26
2.3 Oceňování majetku a závazků.....	28
2.4 Shrnutí	33
 Kapitola 3: Analýza rozdílových ukazatelů.....	35
3.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital).....	35
3.2 Čisté pohotové prostředky (Peněžní finanční fond)	38
3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	38
3.4 Metoda financování a krátkodobé zdroje.....	40
3.5 Management oběžných aktiv.....	42
3.5.1 Management zásob	44
3.5.2 Management pohledávek.....	47
3.5.3 Management peněžních prostředků.....	48
3.6 Shrnutí	49

Kapitola 4: Analýza cash flow	51
4.1 Vztah zisku a cash flow	51
4.2 Metody zjišťování cash flow	54
4.2.1 Metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů	54
4.2.2 Transformace výnosově nákladových dat na příjmově výdajová	55
4.2.3 Transformace hospodářského výsledku na cash flow	57
4.3 Shrnutí	59
 Kapitola 5: Analýza poměrových ukazatelů	 61
5.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios)	62
5.2 Ukazatele aktivity (řízení aktiv, asset management)	66
5.3 Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti, struktury zdrojů, debt management)	69
5.4 Ukazatele likvidity (likvidity ratios)	73
5.5 Ukazatele tržní hodnoty (market value ratios)	75
5.6 Provozní (výrobní) ukazatele	78
5.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow	80
5.8 Shrnutí	85
 Kapitola 6: Analýza vývoje zisku	 87
6.1 Provozní páka (operating leverage, gearing)	91
6.2 Finanční páka (financial leverage)	96
6.3 Celková páka (total leverage)	98
6.4 Shrnutí	99
 Kapitola 7: Soustavy ukazatelů	 101
7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	103
7.2 Metody vytváření účelových výběrů ukazatelů	109
7.2.1 Bonitní modely	109
7.2.2 Bankrotní modely	119
7.3 Příklady konkrétních bonitních a bankrotních modelů	124
7.3.1 Rychlý test	124
7.3.2 Tamariho model	126
7.3.3 Index bonity	128
7.3.4 Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)	129
7.3.5 Index IN95	130

7.3.6	Beermanova diskriminační funkce.....	131
7.3.7	Taflerův bankrotní model	132
7.3.8	Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)	132
7.3.9	Index celkové výkonnosti firmy	134
7.4	Shrnutí.....	136
Kapitola 8: Analýza efektivnosti investic (budoucí cash flow)		139
8.1	Postup hodnocení investic	139
8.1.1	Odhad jednorázových nákladů na investici.....	1 40
8.1.2	Odhad budoucích výnosů	1 40
8.1.3	Výpočet nákladů na kapitál.....	1 41
8.1.4	Výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů (CF).....	1 42
8.2	Metody hodnocení investic.....	143
8.2.1	Čistá současná hodnota	1 43
8.2.2	Vnitřní výnosové procento	1 44
8.2.3	Doba návratnosti	1 45
8.2.4	Rentabilita investic.....	1 46
8.3	Metody výběru z variant.....	147
8.3.1	Vzájemně se vylučující varianty	147
8.3.2	Určení pořadí investičních akcí	150
8.3.3	Náhrada stávajícího zařízení	1 50
8.4	Vliv inflace na investiční rozhodování	152
8.5	Riziko investování	153
8.6	Portfolio.....	156
8.7	Shrnutí.....	159
Kapitola 9: Finanční plánování (rozpočty)		161
9.1	Cíle a pojetí finančního plánu	161
9.1.1	Kvantifikace firemních cílů.....	161
9.1.2	Stanovení zásad pro financování činnosti firmy	164
9.1.3	Finanční plán.....	164
9.2	Dlouhodobý finanční plán firmy	164
9.2.1	Analýza finanční situace	165
9.2.2	Plán tržeb	166
9.2.3	Plán peněžních toků	167
9.2.4	Plánová rozvaha	168
9.2.5	Plánový výkaz zisků a ztrát	170
9.2.6	Rozpočet investičních výdajů	171

9.2.7	Rozpočet dlouhodobého externího financování.....	171
9.2.8	Hodnocení dlouhodobého finančního plánu.....	172
9.3	Krátkodobý finanční plán.....	172
9.4	Rozpočty	175
9.4.1	Druhy finančních rozpočtů	175
9.4.2	Krátkodobé finanční rozpočty.....	177
9.4.3	Útvarové krátkodobé rozpočty	182
9.5	Shrnutí.....	186
Kapitola 10: Souhrnný příklad		189
10.1	Zadání výchozí situace.....	189
10.2	Postup zpracování příkladu	189
Seznam literatury.....		213
Rejstřík.....		215