

OBSAH

PREDSLOV	9
1 TEÓRIA A VÝZNAM HODNOTENIA PODNIKOV	11
1.1 Teória a význam hodnotenia podnikov	11
1.2 Výkonnostné medzery podniku	13
1.3 Meranie výkonnosti podniku	15
1.4 Balanced scorecard (BSC)	18
1.4.1 Komplexná metóda hodnotenia podnikov	18
1.4.2 Základné koncepcie BSC	19
2 EKONOMICKÉ VYKAZOVANIE	23
2.1 História vykazovania	25
2.2 Vymedzenie vykazovania	25
2.3 Používatelia správ (tzv. reportov)	26
2.4 Členenie vykazovania	27
2.5 Vykazovanie a controlling	29
2.6 Vykazovanie a informačný systém podniku	31
2.7 Obsah ekonomického vykazovania	32
2.8 Určenie legislatívy upravujúcej ekonomické vykazovanie na medzinárodných trhoch	35
2.9 Harmonizácia účtovných štandardov	38
3 ÚSKALIA INFORMAČNEJ SPOLEHLIVOSTI VYKAZOVANÝCH ÚDAJOV	40
3.1 Rozdiely vo vykazovaní IFRS a US GAAP	40
3.2 Kreatívne účtovníctvo	47
3.2.1 Vymedzenie pojmu kreatívne účtovníctvo	47
3.2.2 Možnosti skresľovania účtovnej závierky	49
3.2.3 Techniky účtovnej manipulácie	51
3.2.4 Dôvody skresľovania účtovnej závierky a motívy páchania hospodárskej kriminality	51
3.2.5 Možnosti odhaľovania manipulácie údajov v účtovníctve – Benfordov zákon	61
3.2.5.1 Využívanie Benfordovho zákona v účtovníctve	65

3.2.6	Odhaľovanie kreatívneho účtovníctva – forezný audit	68
3.2.7	Due diligence – hľbková previerka podniku	70
3.2.8	Príklad kreatívneho účtovníctva – Enron	73
4	FINANČNÁ ANALÝZA	80
4.1	Význam a cieľ finančnej analýzy	80
4.2	Základné ukazovatele finančnej analýzy	83
4.3	Sústavy ukazovateľov	85
4.4	Používatelia finančnej analýzy	85
4.5	Informačné zdroje finančnej analýzy	87
5	ANALÝZA FINANČNÝCH VÝKAZOV	90
5.1	Analýza súvahy	90
5.2	Analýza výkazu ziskov a strát	96
5.3	Analýza výkazu cash flow	97
5.4	Slabé stránky účtovných výkazov	99
5.5	Rozborové techniky finančnej analýzy	101
6	POMEROVÉ FINANČNÉ UKAZOVATELE A NOVÉ METÓDY HODNOTENIA PODNIKOV	106
6.1	Ukazovatele likvidity	107
6.2	Ukazovatele zadľženosti	109
6.3	Ukazovatele aktivity	111
6.4	Ukazovatele výnosnosti	113
6.4.1	Du Pontova analýza	115
6.5	Doplňkové ukazovatele na základe pridanej hodnoty	117
6.6	Doplňkové ukazovatele pracovnej sily	118
6.7	Doplňkové ukazovatele na základe cash flow	119
6.8	Nové trendy hodnotenia podnikov	120
6.8.1	Hodnota pridaná trhom (MVA)	120
6.8.2	Ekonomická pridaná hodnota (EVA)	121
6.8.3	Cash flow výnosnosť hrubých aktív (CROGA)	123
6.8.4	Výnosnosť čistých aktív (RONA)	123
6.8.5	Cash pooling – nový nástroj efektívneho riadenia financií podniku	124
7	PROGNOSTICKÉ A BANKROTNÉ MODELÝ HODNOTENIA FINANČNÉHO ZDRAVIA	129
7.1	Metódy bodového hodnotenia	130
7.1.1	Rýchly test	130
7.1.2	Tamariho rizikový index	132

7.1.3	Argentího model	133
7.2	Matematicko-štatistické metódy	135
7.2.1	Jednorozmerná diskriminačná analýza	135
7.2.2	Dvojrozmerná diskriminačná analýza	136
7.2.3	Viacrozmerná diskriminačná analýza	136
7.2.3.1	Altmananovo Z-skóre	136
7.2.3.2	Springatov model	144
7.2.3.3	Fulmerov model	145
7.2.3.4	Index bonity	145
7.2.3.5	CH-index	146
7.2.3.6	Index dôveryhodnosti IN95	146
7.2.3.7	Index IN99	148
7.2.3.8	Index IN01	149
7.2.3.9	Bilančné analýzy Rudolfa Douchu	149
	ZÁVER	152
	ZOZNAM GRAFOV, OBRÁZKOV, SCHÉM A TABULIEK	153
	ZOZNAM SKRATIEK A POJMOV	155
	LITERATÚRA	157