

OBSAH

PREDSLOV	7
1 ÚVOD DO ŠTÚDIA FINANČNEJ ANALÝZY	11
1.1 Čo je to finančná analýza	11
1.2 Používatelia finančnej analýzy	13
1.3 Cieľ, význam a úlohy finančnej analýzy	14
1.4 Postup a zásady pri vykonávaní finančnej analýzy.	16
1.5 Základné prístupy k finančnej analýze	20
1.5.1 Klasifikácia metód	20
1.5.2 Klasifikácia ukazovateľov	22
2 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU	27
2.1 Účtovná závierka ako zdroj informácií pre finančnú analýzu	28
2.1.1 Súvaha	29
2.1.1.1 Aktíva	31
2.1.1.2 Pasíva	33
2.1.2 Výkaz ziskov a strát	36
2.1.2.1 Výsledok hospodárenia a jeho formy	38
2.1.3 Poznámky k účtovnej závierke	42
2.1.3.1 Prehľad zmien vlastného imania.	43
2.1.3.2 Prehľad peňažných tokov, cash flow a jeho formy.	44
2.1.4 Väzby medzi účtovnými výkazmi v sústave podvojného účtovníctva.	52
3 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY	55
3.1 Analýza pomerových ukazovateľov	56
3.1.1 Základné skupiny pomerových ukazovateľov.	57
3.1.1.1 Ukazovatele likvidity	57
3.1.1.2 Ukazovatele aktivity	61
3.1.1.3 Ukazovatele zadlženosti	64
3.1.1.4 Ukazovatele rentability	66
3.1.1.5 Ukazovatele trhovej hodnoty	70
3.1.2 Doplnkové skupiny pomerových ukazovateľov.	72
3.1.2.1 Ukazovatele tvorené použitím ukazovateľa cash flow	72
3.1.2.2 Ukazovatele pracovnej sily.	73
3.1.2.3 Ukazovatele nákladovosti	75
3.1.2.4 Ukazovatele účinnosti	77
3.1.2.5 Ukazovatele viazanosti.	78
3.2 Porovnávanie vo finančnej analýze.	79
3.2.1 Metódy medzipodnikového porovnávania	79
3.3 Vertikálna analýza	81
3.4 Horizontálna analýza	82
3.4.1 Analýza ukazovateľov v čase	82
3.4.2 Zlaté bilančné pravidlo a čistý pracovný kapitál	86

3.5	Analýza sústav ukazovateľov	88
3.5.1	Maticová sústava ukazovateľov	89
3.5.2	Paralelná sústava ukazovateľov	89
3.5.2.1	Pavučinový graf	90
3.5.3	Pyramídová sústava ukazovateľov	92
3.5.3.1	Rozklad ukazovateľa	92
3.5.3.2	Du Pontov rozklad rentability	94
3.5.3.3	Konštrukcia pyramídovej sústavy ukazovateľov	99
3.5.3.4	Kvantifikácia vplyvov zmien analytických ukazovateľov na zmenu syntetického ukazovateľa v pyramídovej sústave	100
3.6	Analýza optimálnej zadlženosti podniku	107
4	BONITNÉ A BANKROTOVÉ MODELY	112
4.1	Modely založené na metóde jednorozmernej diskriminačnej analýzy	112
4.1.1	Beaverov test	112
4.2	Modely založené na metóde viacrozmernej diskriminačnej analýzy	114
4.2.1	Altmanov model	114
4.2.2	Tafflerov model	117
4.2.3	Springate model	117
4.2.4	Fulmerov model	118
4.2.5	Beermanov test	118
4.2.6	Index bonity	119
4.2.7	Indexy IN	119
4.2.8	CH-index	123
4.3	Modely založené na metóde bodového hodnotenia	125
4.3.1	Rýchly test (Quick Test)	125
4.3.2	Argentího model	126
5	MODERNÉ METÓDY HODNOTENIA VÝKONNOSTI PODNIKU	128
5.1	Ekonomický zisk verzus účtovný zisk	130
5.2	Ukazovateľ EVA	132
5.2.1	Základný výpočet ukazovateľa EVA	133
5.2.2	Výpočet ukazovateľa EVA odvodeného od ukazovateľa ROE pomocou stavebnicového modelu	139
5.2.3	Interpretácia hodnotového ukazovateľa EVA	141
5.3	Ukazovateľ INEVA	142
5.4	Ukazovateľ RONA	144
6	PRAKTICKÉ PRÍKLADY – VYBRANÁ PROBLEMATIKA	146
6.1	Vertikálna a horizontálna analýza	146
6.1.1	Vertikálna a horizontálna analýza majetku a zdrojov krytia	146
6.1.2	Analýza zlatého bilančného pravidla	149
6.1.3	Vertikálna a horizontálna analýza nákladov a výnosov	150
6.2	Analýza cash flow	152
6.3	Analýza pomerových ukazovateľov	154
6.3.1	Analýza likvidity	154
6.3.2	Analýza obratovosti	156
6.3.3	Analýza zadlženosti	157
6.3.4	Analýza rentability	158

6.4 Pyramídové sústavy	160
6.4.1 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROA_1	161
6.4.1.1 Analýza vplyvu zmien analytických ukazovateľov 1. stupňa rozkladu na zmenu vrcholového ukazovateľa	165
6.4.1.2 Analýza vplyvu zmien analytických ukazovateľov 2. stupňa rozkladu (ľavá vetva) na zmenu vrcholového ukazovateľa	167
6.4.1.3 Analýza vplyvu zmien analytických ukazovateľov 2. stupňa rozkladu (pravá vetva) na zmenu vrcholového ukazovateľa	169
6.4.2 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROA_2	171
6.4.3 Pyramídový rozklad výsledku hospodárenia	175
6.4.4 Du Pontov rozklad rentability vlastného kapitálu – pyramídový rozklad ukazovateľa ROE	181
6.4.4.1 Analýza vplyvu zmien analytických ukazovateľov 1. stupňa rozkladu na zmenu vrcholového ukazovateľa	184
6.4.4.2 Analýza vplyvu zmien analytických ukazovateľov 2. stupňa rozkladu na zmenu vrcholového ukazovateľa	185
6.4.4.3 Analýza vplyvu zmien analytických ukazovateľov 3. stupňa rozkladu na zmenu vrcholového ukazovateľa	187
6.4.5 Du Pontov rozklad rentability majetku – pyramídový rozklad ukazovateľa ROA	189
7 SOFTVÉROVÉ RIEŠENIE FINANČNEJ ANALÝZY	196
PRÍLOHY	197
ZOZNAMY	210
LITERATÚRA	213
REGISTER	220