

## 5. Cíle a základní metodické nástroje finanční analýzy

### 5.1 Úloha a cíle FA

Obecný cíl FA = posouzení **finančního zdraví podniku**  
= identifikace silných a slabých stránek podniku.

**Finanční zdraví = rentabilita + likvidita**

**Finanční tíseň** – takové problémy s likviditou, které lze řešit pouze výraznými změnami:

- v činnostech podniku a nebo
- ve způsobu financování podniku.

Analogie s lékařskou péčí, včetně diskuse syntetické části FA (léčení pacienta).

FA = rozbor finanční situace **podniku** (nejčastější) / **odvětví** / **státu**.

FA = diagnostická část finančního řízení

- poměřuje získané údaje a rozšiřuje jejich vypovídací schopnost (informace pro finanční rozhodování)

**Alternativně:** maximalizace informační hodnoty (vypovídací schopnosti) dostupných datových základů

### 5.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich potřeby

### 5.3 Informační zdroje FA

#### 5.3.1 Účetní výkazy

- jde o základní informační zdroj
- dvě skupiny účetních výkazů
  - výkazy fin. účetnictví (standardizováno)
  - výkazy vnitropodnikového účetnictví (bez jednotné metodické úpravy)
- účetní uzávěrka
  - rozvaha
  - výsledovka
  - přílohaa dobrovolně
  - výkaz o peněžních tocích (CF).
- zveřejňování účetní uzávěrky
  - v Obchodním věstníku

- Sbíрка listin Obchodního rejstříku

### **5.3.2 Výroční zpráva**

- minimální informační obsah je definován zákonem o účetnictví

### **5.3.3 Prospekty cenných papírů**

- jde o informace o emitentovi
- obsah je dán zákonem.

### **5.3.4 Užší prospekty cenných papírů**

- předmětné cenné papíry (jsou předmětem veřejné nabídky).

### **5.3.5 Pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru**

### **5.3.6 Ostatní zdroje**

## **5.4 Metodické zásady (etapy) FA**

### *Etapy FA*

- zasahuje všechny 3 funkce finančního řízení (financování, investování, dividendová politika)
- a) zjištění základních charakteristik (standardizovaných)
- b) určení odchylek od standardů
- c) případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech
- d) identifikace příčin nežádoucího stavu

### *Postupy finanční analýzy (prakticky využitelné)*

#### **1. Definice prostředí FA a její datové základny**

- a) výběr srovnatelných firem
- b) sběr dat
- a) ověření použitelnosti dat

#### **2. Volba metod FA a jejich aplikace**

- a) výběr vhodné metody
- b) zpracování ukazatelů (realizace)
- c) relativní postavení firmy

#### **3. Identifikace modelu dynamiky**

- a) blízké k teorii automatického řízení (vstupní/výstupní modely)
- b) obtížné, omezeně prakticky využitelné

#### 4. Analýza vztahu mezi ukazateli (odchylky, korelace...)

- a) svého druhu náhrada metodik dle bodu 3.
- b) prakticky dostatečně efektivní

#### 5. Syntetická část FA

- a) návrhy a doporučení (ve variantách)
- b) odhady rizikových variant
- c) **nepovinné ???**

### 5.5 Nástroje FA (přehled metod)

#### 5.5.1 Fundamentální a technická FA

##### Fundamentální FA

###### **Data:**

- spíše kvalitativní údaje o podniku i jeho okolí (konkurence, obor)
- kvantitativní údaje se zpracovávají většinou nealgoritmizovaně

###### **Metodika:**

- základní metoda = odborný (expertní) odhad
- požadavky na teoretickou i **praktickou** (empirickou) kvalifikaci analytika na úrovni
  - podniku
  - oboru i
  - národní ekonomiky (makro souvislosti)

##### Technická FA

###### **Data:**

- ekonomická data
- v zásadě data „tvrdé“ povahy

###### **Metodika:**

- v zásadě kvantitativní metody
- algoritmizované metody
- výsledky zpracování opět kvantitativně vyhodnocovány

#### 5.5.2 Elementární metody

Součástí technické analýzy.

Problém jednotnosti (ve smyslu nejednotnosti) terminologie.

###### **Členění:**

### **Analýza absolutních ukazatelů (extenzivních):**

- horizontální analýza (trendů)
- vertikální analýza (procentní).

### **Analýza fondů finančních prostředků:**

- analýza čistého pracovního kapitálu
- analýza čistých pohotových prostředků
- analýza čistých peněžně pohledávkových fondů

### **Analýza poměrových ukazatelů:**

- rentability
- likvidity
- aktivity
- finanční stability.

tzv. ukazatele základní, doplněné o

- CF
- kapitálového trhu.

Nejčastěji používané => samostatné kapitola.

### **Analýza soustav ukazatelů:**

- pyramidové (Du Pont)
- skupinové

### **Bonitní/bankrotní modely:**

- ukazatele syntetické povahy
- výstupy prediktivního charakteru.

## 5.5.3 Vyšší metody

### **Matematicko-statistické metody**

- korelační a regresní analýza
  - vzájemná závislost mezi dvěma nebo více ukazateli (zdánlivá a skutečná)
- diskriminační analýza
  - stanovení příznaků finanční tísně podniků
- bodové odhady

- statistické testy odlehlých dat

a další.

### **Nestatistické metody**

Především pro zpracování dat neurčitého (fuzzy) charakteru, ku příkladu:

- neuronové sítě,
- fraktální geometrie,
- teorie chaosu (deterministického chaosu),
- fuzzy metody,
- gnostická analýza.