

## 3. Cíle a základní metodické nástroje finanční analýzy

### 3.1 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

### 3.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich potřeby

**Minimálně:**

- a) vlastní podnik
- b) konkurenti,

jinak kdokoliv

### 3.3 Informační zdroje FA

#### 3.3.1 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
  - příloha
  - a dobrovolně
  - výkaz o peněžních tocích (CF).
- zveřejňování účetní uzávěrky
    - v Obchodním věstníku
    - Sbírka listin Obchodního rejstříku

### **3.3.2 Výroční zpráva**

- minimální informační obsah je definován zákonem o účetnictví

### **3.3.3 Prospekty cenných papírů**

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

### **3.3.4 Užší prospekty cenných papírů**

- předmětné cenné papíry (jsou předmětem veřejné nabídky).

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

### **3.3.6 Ostatní zdroje**

## **3.4 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 ???**

## 3.5 Nástroje FA (přehled metod)

### 3.5.1 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.