

Úvod do finanční analýzy

1FP303 – Finanční analýza a plánování podniku

Vysoká škola ekonomická v Praze



Obeecně k finanční analýze

Rozklad pojmu

- Finanční
 - pohybujeme se v oblasti peněz a kapitálu, v oblasti financí
- Analýza
 - rozbor, rozklad, rozčlenění; (opak syntéza = skládání, složení) - > analýzou se rozumí způsob, jak nalézt důkaz nějaké poučky nebo dílčí informace k řešení určitého problému. Jde tu tedy o postup od neznámého k známému, nebo se také říká, že hledáme axiomy.

Objekt zájmu

- Obchodní závod korporace nebo jeho část
- Obchodní korporace jako celek
- Konkrétní situace
 - Investice, divestice (akcie, dluhopisy)
- Osobní pozice

Smysl finanční analýzy

- Výstupy slouží (uživateli) pro (jeho) rozhodování
 - Obvykle nějaká ekonomická rozhodování
 - Uživatel
- Analýza
 - rozbor, rozklad, rozčlenění; (opak syntéza = skládání, složení) - > analýzou se rozumí způsob, jak nalézt důkaz nějaké poučky nebo dílčí informace k řešení určitého problému. Jde tu tedy o postup od neznámého k známému, nebo se také říká, že hledáme axiomy.

Definice

- Co autor, to definice
- Moje je tato: jedná se o **proces**, který obvykle slouží k tomu, aby odhalil finanční výkonnost analyzovaného subjektu pro potřeby určitého rozhodnutí
- Obecně platí, že proces není formálně regulovaný; existuje však silná „**best practice**“

Vztah FA a financí podniku

- Pokud je jsou finance podniku „nauka“, pak finanční analýza je nástrojem takové nauky
 - Např. zlaté a (za)staré(alé) pravidlo, že dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobými zdroji je naukou, vymyšlení a výpočet poměrového ukazatele dlouhodobých zdrojů a celkových pasiv je již finanční analýzou
 - Např. požadovaný výnos z vložených prostředků má být adekvátní k podstoupenému riziku je nauka a definování ukazatele rentability vlastního kapitálu a jeho výpočet je již finanční analýzou

Vztah FA a finančního řízení

- Pokud je finanční řízení součástí řízení obchodní korporace v části řízení peněžních a kapitálových toků, pak finanční analýza je nástrojem takového řízení se svými technikami a postupy
 - Např. při řešení cash flow nabízí finanční analýza vyhodnocovací nástroje efektivity jednotlivých činností
 - Např. při řešení zdrojů nabízí finanční analýza odpovědi na možnosti zadlužení a dluhové služby

Vypovídací schopnost

Závěry finanční analýzy jsou spolehlivé v přímé závislosti na

- dostupných informačních zdrojích
- zkušenostech a vzdělání zpracovatelů
- dostupných prostředků ke zpracování finanční analýzy (technické, finanční aj).

Plnohodnotné vs. dílčí informace

- Finanční zdraví obchodní korporace
- “going concern“ obchodní korporace
- Dílčí úkoly pro konkrétní rozhodovací úlohy a uživatele

Koncept finančního zdraví

- Finančně zdravá společnost **nemusí splňovat** koncept „going concern“
- Společnost, která nesplňuje „going concern“ tak může být díky špatnému finančnímu zdraví (možná lépe „špatné finanční pozici“)
- Pokud se ukazuje, že společnost **není a nebude** schopna dosahovat zisku a zhodnocovat získané zdroje pro podnikání nebo **není a nebude** schopna plnit své závazky, nemůže se jednat o finančně zdravou společnost
 - historie vs. očekávatelná budoucnost
- Odborný soud o finančním zdraví už je syntézou získaných informací z provedené analýzy

Finanční due diligence a finanční analýza

- Finanční due diligence chápeme spíše holisticky (celostně), kdežto finanční analýzu ne.
- Slovní spojení **financial due diligence** se dříve užívalo v anglosaských zemích pro vypíchnutí skutečnosti, že se má jednat o „hloubkové“ a „komplexní“ finanční prověření. V současné době se pojem zcela vžil i mimo tyto země a používáme jej běžně i v ČR

Rámcový obsah semestru

Oblasti – stručný přehled

- Zdroje dat a informací
 - Úprava dat pro potřeby finanční analýzy
- Nástroje a techniky finanční analýzy
 - Elementární analýzy – vertikální a horizontální analýza
 - Analýza fundamentu fin. zdraví - “poměrové ukazatele“
- Finanční ukazatele tvorby hodnoty podniku
- Finanční plánování
- Metody oceňování podniku

Děkuji za pozornost