

# Obsah

---

<b>1. Proč hodnotit podnik</b> .....	<b>9</b>
1.1 Hodnocení podniku podnikem samotným .....	9
1.2 Hodnocení z důvodu vlastnické změny ve společnosti .....	9
1.3 Hodnocení podniku ze strany externích subjektů .....	10
<b>2. Historie metod komplexního hodnocení podniku</b> .....	<b>12</b>
2.1 Historie finanční a poměrové analýzy .....	12
2.2 Historie metody Benchmarking .....	13
2.3 Historie Management by Objectives .....	13
2.4 Historie Altmanovo Z-score .....	14
2.5 Historie umělých neuronových sítí .....	14
<b>3. Hodnota podniku a Management By Objective</b> .....	<b>16</b>
3.1 Oceňování podniku .....	16
3.2 Management by Objectives .....	18
3.3 Balanced Scorecard .....	22
<b>4. Finanční analýza</b> .....	<b>32</b>
4.1 Finanční analýza – uživatelé .....	32
4.2 Finanční analýza – její vstupy .....	34
4.3 Základní metody finanční analýzy .....	39
<b>5. Nástroje hodnocení podniku</b> .....	<b>57</b>
5.1 Metodika tvorby modelů hodnocení podniku .....	57
5.2 Jednorozměrná analýza (univariate analysis) .....	58
5.3 Risk index modely .....	59
5.4 Vícenásobná diskriminační analýza .....	60
5.5 Modely podmíněné pravděpodobnosti .....	64
5.6 Problémy související s klasickými statistickými metodami .....	67
5.7 Neuronové struktury – NN .....	87
<b>6. Bonitní a bankrotní modely</b> .....	<b>92</b>
6.1 Finanční analýza – Schmallenbachova společnost .....	92
6.2 Dynamický stupeň zadlužení .....	93
6.3 Finanční hodnocení podniku: Bonitní modely .....	94
6.4 Finanční hodnocení podniku: Bankrotní modely .....	100
6.5 Finanční hodnocení podniku: Bankrotně bonitní modely .....	124
<b>7. Benchmarkingové modely hodnocení podniků</b> .....	<b>136</b>
7.1 Charakteristika a vysvětlení podstaty benchmarkingu .....	136
7.2 Jak benchmarking vznikl? .....	138
7.3 Klasifikace benchmarkingu .....	139
7.4 Postup procesu benchmarkingu .....	141
7.5 Benchmarking ve světě a v České republice .....	142
7.6 Benchmarkingové modely .....	143
<b>8. Modely hodnocení podniků založené na umělých neuronových sítích</b> .....	<b>158</b>
8.1 Základ ANN – inspirace v biologickém neuronu .....	158
8.2 Architektura ANN .....	160
8.3 Neuronová síť .....	161
8.4 Druhý neuronových sítí .....	168

8.5	Učení ANN	173
8.6	Využití neuronových sítí v oblasti ekonomie a financí	182
<b>9.</b>	<b>EVA Entity – Economic Value Added Entity (Brealey, Myers, Allen, Kislingerová)</b>	<b>193</b>
9.1	Základní struktura ukazatele EVA	193
9.2	Výpočet jednotlivých složek vzorce ukazatele EVA	193
9.3	Rozbor ukazatele EVA	197
<b>10.</b>	<b>EVA Equity – Economic Value Added Equity (Neumaierovi)</b>	<b>198</b>
10.1	WACC a ratingový model	201
<b>11.</b>	<b>Další ukazatele hodnocení podniku (MVA, TSR)</b>	<b>205</b>
11.1	Market Value Added	205
11.2	Total Shareholder Return (TSR)	212
11.3	Další vhodné metody oceňování akciových podniků	215
11.4	Exkurz do problematiky určování nadhodnocení a podhodnocení akcií	217
<b>12.</b>	<b>Harry Pollak – hodnocení životaschopnosti podniku</b>	<b>218</b>
<b>13.</b>	<b>Vypovídací hodnota vybraných bankrotních modelů</b>	<b>226</b>
13.1	Praktická část: aplikace na konkrétním podniku	237
13.2	Praktická část II: posouzení vypovídací hodnoty celého vzorku	241
13.3	Praktická část II: posouzení vypovídací hodnoty stavebních podniků	243
<b>14.</b>	<b>Case study 1</b>	<b>247</b>
14.1	Data	247
14.2	Neuronové sítě hlubokého učení – použité vrstvy	251
14.3	Neuronová síť s lineárními vrstvami	255
14.4	Rekurentní neuronová síť s vrstvou Basic Recurrent Layer	286
14.5	Rekurentní neuronová síť s vrstvou Gated Recurrent Layer	318
14.6	Rekurentní neuronová síť s jednou Long-Short Term Memory vrstvou	354
14.7	Rekurentní neuronová síť se dvěma Long-Short Term Memory vrstvami	390
<b>15.</b>	<b>Case study 2</b>	<b>425</b>
15.1	Data	425
15.2	Metodika	428
15.3	Modely sestavené se shodným počtem vzorů	431
15.4	Modely sestavené s daty respektujícími normální rozdělení	434
<b>16.</b>	<b>Závěr</b>	<b>437</b>
<b>17.</b>	<b>Seznam použité literatury</b>	<b>439</b>
	<b>Seznam použitých zkratk</b>	<b>453</b>
	<b>Příklad 1</b>	<b>458</b>
	<b>Příklad 2</b>	<b>470</b>
	<b>Příklad 3</b>	<b>475</b>
<b>18.</b>	<b>Rejstřík</b>	<b>477</b>