

Užitečná kniha spojující teorii a praxi

Eva Kislingarová ^a, Tomáš Krabec ^b

a Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta, Česká republika

b Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta financí a účetnictví, Česká republika

E-mail: ekislingarova@ef.jcu.cz, tomas.krabec.vse.cz

Tomáš Brabenec: Finanční analýza obchodních korporací

Praha: Ekopress, 2022. 1. vydání. 296 stran.

ISBN: 978-80-87865-85-9.

Učebnice finanční analýzy mohou vznikat různými způsoby. Někteří autoři postupují metodou destilace starších učebnic finanční analýzy a jejich následné opětovné syntézy se snahou o jistou autorskou licenci. Pokrok v této disciplíně je pak zajištěn prostřednictvím velmi pozvolného postupného upravování a aktualizování již známých poznatků, které jsou následně i obsahem výuky v příslušných vysokoškolských kurzech. Tento gradualistický přístup byl v případě českých učebnic z oblasti finanční analýzy a podnikových financí doposud převládající. Druhý přístup je o poznání dynamičtější, protože poznatky uváděné v rámci teoretického narativu jsou prezentovány přímo pohledem současné aplikační praxe. A právě tento druhý, v české odborné literatuře do značné míry ojedinělý přístup, je patrný z recenzované publikace. Toto realitě bližší pojetí je však možné uplatnit tehdy a jen tehdy, pokud autor textu sám je praktikem, který disponuje nejen znalostmi z oblasti výchozí finanční teorie, ale dobře se orientuje i v aktuální podnikatelské praxi. A právě tak jako se liší – co do obsahu i stylu – výuka vedená odborníky z praxe, tak stejně se liší i výukové materiály. Často jsme si kladli otázku, jak by asi vypadaly učebnice (a to nejen finanční analýzy!), kdyby si tak někdo z vytížených praktiků čelících každodenním výzvám podnikání našel čas na tvorbu takových výukových textů – kolik užitečných rad a zkušeností by jen mohl čtenářům vedle suché a nezáživné teorie takto předat!

Zdá se, že recenzovaná publikace představuje právě tento v zásadě výjimečný průnik, kdy renomovaný praktik provádí výklad disciplíny od jejích základních pojmů až po způsob aplikace teoreticky fundovaných analytických metod v reálných podmínkách. A zde nemluvíme o „hand-outu“ pro jednu přednášku či krátké případové studii, ale o poměrně rozsáhlé monografii, která se nám dostává do rukou a která právě tyto charakteristiky naplňuje. Podívejme se, jak se tento nelehký úkol autorovi v případě recenzované publikace podařil.

Jednoznačně lze říci, že monografie *Finanční analýza obchodních korporací* poskytuje komplexní a podrobný přehled nástrojů a metod základní i pokročilé finanční analýzy. Učebnice má logickou a souvislou strukturu, která umožňuje čtenářům postupovat od základních konceptů ke složitějším tématům. Kapitoly jsou rozděleny do sekcí, z nichž každá pokrývá konkrétní aspekt finanční analýzy. Celková organizace podporuje postupné učení a pomáhá čtenářům vytvořit pevné základy před prozkoumáním pokročilých technik. Zejména vyzdvihneme pozornost, kterou autor věnoval terminologickému aparátu, v češtině ne zcela ustálenému. Právě česká terminologie představuje často příčinu nedorozumění, kdy podobně znějící pojmy či zkratky slibují shodný obsah a interpretaci, ale realita může být odlišná. To samé platí pro překlady do češtiny (opět včetně zkratk), které si liší napříč učebnicemi a které praxe navíc ani nepřijala. Příkladem může být známý ukazatel EBIT a jeho význam v českých podmínkách, ne úplně se shodující s aplikační praxí dle US GAAP. Recenzovaná publikace je cenná v tom, že autor znalý aktuální aplikační praxe uvádí české i anglické ekvivalenty, vysvětluje obsah pojmů a preventivně tak přispívá k tomu, aby následně profesionálové v praxi již neměli problémy ve vzájemném porozumění. Konečně tak máme k dispozici vysvětlení např. tak zásadních vztahů jako aktiva vs. investovaný kapitál, finanční a kapitálová struktura, a to včetně věcného vymezení důvodů pro tyto finančně-analytické úpravy standardních finančních výkazů.

Kniha začíná přehledem základních konceptů, zajistí tak, že čtenáři přesně porozumí finančním výkazům, finančním ukazatelům a základním analytickým technikám. Poté se přesouvá ke zkoumání sofistikovanějších konceptů, jako je analýza cash flow, hodnocení rizika a ukazatele tvorby hodnoty. Komplexní pokrytí těchto základních konceptů vybavuje čtenáře robustním nástrojovým aparátem pro provádění důkladné finanční analýzy. Pro podobu textu je přitom opět i zde kvalitativně významná autorova vlastní přidaná hodnota ve formě zkušeností z praxe, kterými text obohacuje – vidí, jaká související témata jsou relevantní a na co by měl tedy zkušený analytik provádějící finanční analýzu rovněž myslet, či uvádí četné odkazy na aktuální právní úpravu příslušných aplikačních schémat (typicky úpadky či finanční výkaznictví). Podstatná je tudíž nejen hloubka analýzy, ale i její forma, kdy složitá témata jsou v knize představena jasně a srozumitelně, navíc i v odpovídajícím kontextu, což umožňuje čtenářům s různou úrovní odbornosti porozumět podstatě výkladu.

Zahrnutí příkladů ze skutečného světa a případových studií zvyšuje praktičnost a relevanci diskutovaných konceptů. Kniha konzistentně propojuje koncepty finanční analýzy se skutečnými aplikacemi, což ji činí relevantní v rychle se měnícím podnikatelském prostředí a připravuje čtenáře na řešení komplexních úloh, kterým budou často čelit. Jasný a stručný styl psaní rovněž usnadňuje porozumění textu. Učebnice je vizuálně přitažlivá, s dobře navrženými obrázky, grafy a tabulkami, které zlepšují porozumění a usnadňují interpretaci dat. Vizuální pomůcky efektivně ilustrují složité koncepty, díky čemuž jsou pro čtenáře srozumitelnější. Knihu navíc doplňují i neustále aktualizované on-line zdroje.

Primum vivere, deinde philosophari – nejprve žít, poté filozofovat. A pokud filozofovat, tak nejen sám pro sebe či v úzkém kruhu „zasvěcených“, ale i na papíře, aby z těchto tvrdě získaných životních zkušeností měli užitek i další zájemci. V případě recenzované publikace lze jednoznačně říci, že kniha nabízí bohaté znalosti a praktické náhledy využitelné profesionály, výzkumníky a studenty, kteří si přejí rozšířit své porozumění finanční analýze. Je dobře, že máme tento aktuální zdroj poznatků k dispozici, a ještě větší radost máme z toho, že autor textu tyto poznatky osobně předává studentům v rámci vysokoškolské výuky. Držme mu palce, aby brzy následoval druhý díl „pro pokročilé“ či další rozšíření textu, třeba směrem ke specifikám oborových finančních analýz či pokročilým finančně-technologickým nástrojům. Budeme se těšit!