

OBSAH

PŘEDMLUVA	9
1 ÚVOD DO PODNIKOVÝCH FINANČÍ	
A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU	11
1.1 Pojem, funkce a struktura podnikových financí a finančního řízení . . .	11
1.2 Finanční cíle podnikání, finanční politika podniku	15
1.3 Zdroje financování podnikatelských aktivit	17
1.4 Úvod do majetkové a finanční struktury podniku	25
2 SOUVISLOSTI A VÝVOJOVÉ ETAPY FIREMNÍCH FINANČÍ ...	26
2.1 Finance podniku a jiné ekonomické disciplíny	26
2.2 Vývoj chápání podnikových financí	27
2.3 Vývoj firemních financí a finančního řízení podniku mimo ekonomiky tržního typu	28
3 VÝROBNÍ A OBCHODNÍ PODNIK – SPECIFIKA OBCHODNÍHO PODNIKU	31
4 FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ PODNIKU.....	34
4.1 Finanční rozhodování obecně	34
4.2 Obecná pravidla finančního rozhodování a kritéria efektivního řízení firmy	36
4.3 Kritéria efektivního řízení firmy	36
4.4 Fáze finančního rozhodování.	38
4.5 Typy rozhodovacích situací (výběr).	39
5 ANALÝZA BODU ZVRATU (BEP ANALÝZA)	42
5.1 Firma kapitálově lehká a kapitálově těžká	42
5.2 Standardní situace ve srovnání kapitálově lehké a kapitálově těžké firmy.	44
5.3 Dva klíčové parametry chování firmy kapitálově lehké a kapitálově těžké.	45
5.4 Výpočet bodu zvratu a zisku	47
5.5 Příklady	48
6 KALKULACE NÁKLADŮ.....	51
6.1 Klasifikace a třídění nákladů.	51
6.2 Kalkulační metody a techniky	52
6.3 Příklady	60
7 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC.....	73
7.1 Charakteristika procesu investičního rozhodování.	73
7.2 Standardní metody hodnocení efektivnosti investic	74
7.3 Alternativní metody hodnocení efektivnosti investic	81
7.4 Nákladově orientované metody hodnocení efektivnosti investic ...	83

7.5	Závěry pro všechny metody hodnocení efektivnosti investic.	85
7.6	Příklady	86
8	MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY	88
8.1	Definice a obsah pojmů	88
8.2	Výše celkového majetku	89
8.3	Faktory majetkové struktury	90
9	FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU	92
9.1	Definice a obsah pojmu	92
9.2	Cena kapitálu	93
9.3	Optimální míra zadluženosti.	95
9.4	Souvislosti majetkové struktury, finanční struktury a strategie financování.	97
9.5	Finanční struktura a kontrola činnosti firmy	98
10	KLÍČOVÉ FINANČNÍ ASPEKTY	
	ZALOŽENÍ PODNIKU	100
10.1	Finanční rozhodování a vznik firmy	100
10.2	Podniky neakciového typu	103
10.3	Akciová společnost a družstvo	104
11	ŘÍZENÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU	106
11.1	Definice a obsah pojmu	106
11.2	Funkce a struktura oběžných aktiv	106
11.3	Řízení oběžného majetku	107
11.4	Praktické postupy řízení zásob v podniku	114
11.5	Příklady	115
12	OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍHO MAJETKU	119
12.1	Oceňování ve finančním řízení	119
12.2	Cenné papíry s fixními výnosy	119
12.3	Oceňování kmenových akcií	121
13	HODNOTA FIRMY (OCEŇOVÁNÍ PODNIKU)	123
13.1	Typy a stupně oceňování	123
13.2	Přehled metod oceňování.	125
13.3	Vybrané metody.	125
14	PODNIKOVÉ FINANCE A FINANČNÍ TRH	132
14.1	Definice finančního trhu	132
14.2	Klíčové funkce finančního trhu.	132
14.3	Forma financování a struktura finančních trhů.	133
14.4	Funkce a typy finančních zprostředkovatelů.	134
14.5	Kategorizace finančních trhů.	134
15	PENĚŽNÍ TOKY PODNIKU	138
15.1	Definice, geneze a význam	138
15.2	Metody určení a kategorie Cash Flow.	139
15.3	Detailní schéma nepřímé metody	140

15.4	Ukazatelé na bázi Cash Flow a fondy	141
15.5	Příklady	143
16	ZISK A RENTABILITA	145
16.1	Kategorie výsledku hospodaření	145
16.2	Ukazatelé rentability	146
16.3	Analýza finanční páky	148
16.4	Du Pontův pyramidový rozklad ukazatelů	148
16.5	Praktické přístupy k rentabilitě a jejím rozkladům	149
16.6	Příklady	150
17	ZÁKLADY FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU	152
17.1	Definice a význam základních pojmů	152
17.2	Etapy a postupy	153
17.3	Základní metodický aparát	154
17.4	Finanční analýza orientovaná na potřeby mezipodnikové komparace	161
17.5	Účetní toky a převody	162
17.6	Funkce podniku	162
17.7	Základní účetní výkazy	162
18	FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY A PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ	164
18.1	Altmanova formule bankrotu (Z-Score, Z-skóre, Z-fce) pro a.s. ...	165
18.2	Altmanova formule bankrotu (Z-Score, Z-skóre, Z-fce) pro s.r.o. ...	166
18.3	Zeta model	166
18.4	Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků.	167
18.5	Altmanův model pro nevýrobní podniky a rozvojové trhy.	167
18.6	Altmanův model pro malé britské firmy kategorie SME	168
18.7	Quick test (Kralický Q-test)	169
18.8	Indikátor bonity (IB)	170
18.9	Beermanova diskriminační funkce (BDF)	170
18.10	Taflerův bankrotní model	171
18.11	Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky)	171
18.12	Tamariho model	172
18.13	Argentiho model	173
18.14	EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)	174
18.15	Zlatá pravidla financování	174
18.16	Měření rizikovosti podnikového portfolia	175
18.17	Rating a scoring	178
19	VSTUP DO PROBLEMATIKY PODNIKATELSKÉHO RIZIKA	183
19.1	Definice pojmu riziko	183
19.2	Zdroje a kvalita rizika – nejistota, riziko, hazard	185

19.3	Druhy rizik a jejich zvládání	187
19.4	Ochrana proti riziku	187
19.5	Formalizace a kvantifikace rizika v ekonomii	188
19.6	Očekávaná výnosnost a riziko investice	189
19.7	Propojení výnosnosti a rizika	190
19.8	Alternativní teorie rizika	193
20	INVESTIČNÍ RIZIKO	194
20.1	Pojem a specifika investičního rizika	194
20.2	Měření investičního rizika	195
20.3	Ochrana proti investičnímu riziku	196
21	ÚVOD DO FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ	200
21.1	Techniky finančního plánování	200
21.2	Modely finančního plánování	201
21.3	Úvod do rozpočtování	201
22	ZÁKLADY TEORIE PODNIKOVÝCH ROZPOČTŮ	203
22.1	Rozpočtové mýty	203
22.2	Vybrané rozpočtové techniky	203
22.2.1	Inkrementální metoda	204
22.2.2	Zero Based Budgeting (ZBB)	204
22.2.3	Cost Management Process (CMP)	205
22.2.4	Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB)	207
22.2.5	KAIZEN Budgeting	208
22.2.6	World Class Manufacturing (WCM)	210
22.2.7	Kontingenční přístupy	210
22.3	Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle	211
23	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	214
23.1	Charakteristika a struktura interních zdrojů	214
23.2	Odpisy	214
23.3	Nerozdělený zisk (součást vlastního kapitálu)	215
23.4	Rezervní fondy (součást vlastního kapitálu)	216
23.5	Rezervy (část cizího kapitálu)	216
23.6	Výhody a nevýhody samofinancování	216
24	EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	218
24.1	Charakteristika a struktura	218
24.2	Financování kmenovými akciemi	219
24.3	Financování prioritními akciemi	219
25	ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	221
25.1	Faktoring	221
25.2	Forfaiting	222
25.3	Franšíza	223

25.4	Leasing	224
25.5	Projektové financování	230
26	DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU	232
26.1	Vazba na interní zdroje financování	232
26.2	Základní druhy dividendové politiky	233
26.3	Dividendová politika a. s. v ČR	235
26.4	Druhy dividend a akcií	235
27	FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU V ZAHRANIČNÍ SMĚNĚ	237
27.1	Pojem devizového trhu, jeho subjekty a základní druhy devizových operací	237
27.2	Řízení devizové expozice	238
27.3	Modely predikce devizového kurzu	239
28	ZMĚNY VLASTNICKÝCH VZTAHŮ (CORPORATE GOVERNANCE)	241
28.1	Cíle změn vlastnických vztahů (přátelských i nepřátelských)	241
28.2	Techniky změny vlastnických vztahů	242
28.3	Typy a formy integrace	242
28.4	Typy akvizic	243
28.5	Integrace a rentabilita nových celků	243
29	ZÁKLADY FINANČNÍ MATEMATIKY	245
29.1	Současná a budoucí hodnota	245
29.2	Perpetuita (PVp)	247
29.3	Rostoucí perpetuita (PVpr)	247
29.4	Anuita (PVa)	248
29.5	Vliv intervalů složeného úročení	248
30	DODATEK – OCEŇOVÁNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV – GOODWILL	249
30.1	Pojem, klasifikace a struktura nehmotných aktiv	249
30.1.1	Základní východiska	249
30.2	Definice, přehled názorových proudů a dílčí závěry	250
30.3	Návrh struktury nehmotných aktiv (vč. goodwillu)	252
30.4	Techniky a metody určení hodnoty nehmotných aktiv (výpočetní modely)	254
	PŘÍLOHY	261
1	INDIVIDUÁLNÍ A SPOLEČENSKÁ DISKONTNÍ SAZBA – METODIKA A HODNOTY	262
2	ČESKÝ ÚČETNÍ STANDARD PRO PODNIKATELE Č. 023, PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	277

RESUME	283
SEZNAM LITERATURY	285
O AUTOROVI	292
JMENNÝ REJSTŘÍK.....	293
VĚCNÝ REJSTŘÍK	295