

Obsah

Úvod	8
KAPITOLA 1: PODNIKÁNÍ A JEHO PRÁVNÍ FORMY	10
1.1 Podnikání	10
1.2 Právní formy podnikání	11
1.2.1 Živnosti	12
1.2.2 Osobní obchodní společnosti	13
1.2.3 Smíšené obchodní společnosti	14
1.2.4 Kapitálové obchodní společnosti	15
1.2.5 Tiché společenství	16
KAPITOLA 2: FINANČNÍ MANAGEMENT V HISTORICKÉM VÝVOJI	18
KAPITOLA 3: KAPITOLA 3: FINANČNÍ MANAGEMENT A JEHO PODSTATA	21
3.1 Podstata finančního managementu	21
3.2 Cíle finančního managementu	21
3.3 Nástroje finančního managementu	22
3.3.1 Finanční výkazy	23
3.4 Finanční management a organizační struktura	25
3.5 Časová hodnota peněz	26
3.5.1 Současná a budoucí hodnota peněz	27
3.5.2 Spojité a nespojité úročení	30
KAPITOLA 4: FINANČNÍ VÝKAZY A JEJICH INTERPRETACE	32
4.1 Finanční výkazy	32
4.2 Výkaz zisku a ztráty	33
4.2.1 Výkaz zisku a ztráty ve statutárním členění	34
4.2.2 Výkaz zisku a ztráty v manažeriálním členění	35
4.2.3 Vyjádření zisku	36
4.2.4 Interpretace výkazu zisku a ztráty	38
4.3 Rozvaha	39
4.3.1 Aktiva firmy	40
4.3.2 Pasiva firmy	40
4.3.3 Interpretace rozvahy	41
4.4 Cash flow	42
4.4.1 Cash flow přímou metodou	43
4.4.2 Cash flow nepřímou metodou	43
4.4.3 Interpretace výkazu cash flow	45
KAPITOLA 5: MAJETKOVÁ A KAPITÁLOVÁ STRUKTURA FIRMY	48
5.1 Majetková struktura firmy	48
5.1.1 Majetková struktura firmy v závislosti na odvětví a charakteru podnikání	49

5.1.2	Přístupy k řízení majetkové struktury firmy	49
5.2	Kapitálová struktura firmy	50
5.2.1	Přístupy k řízení kapitálové struktury firmy	53
5.3	Finanční páka a její vliv na rentabilitu vlastního kapitálu	56
5.3.1	Vztah provozní výkonnosti a limitního zadlužení firmy	57
5.3.2	Vztah mezi hodnotou firmy a jejím zadlužením	61
KAPITOLA 6: FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ		63
6.1	Zdroje dat pro finanční plánování.....	63
6.2	Strategické finanční plánování.....	64
6.3	Taktické finanční plánování	64
6.4	Operativní finanční plánování	65
6.5	Metodický postup tvorby finančních plánů	65
6.6	Variantní a scénářové přístupy k tvorbě plánů	66
6.6.1	Scénáře vývoje okolí.....	66
6.7	Garance a odpovědnosti za zpracování finančního plánu.....	67
KAPITOLA 7: FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU.....		68
7.1	Podstata a cíle finančního řízení a rozhodování	68
7.2	Treasury management	68
7.3	Obrátový cyklus peněz	70
7.3.1	Aktivní a pasívní složky hotovostního cyklu	70
7.4	Řízení pracovního kapitálu	71
7.4.1	Hrubý pracovní kapitál	71
7.4.2	Čistý pracovní kapitál.....	72
7.4.3	Nefinanční pracovní kapitál	73
7.4.4	Vlastnický pohled na pracovní kapitál	73
7.4.5	Manažerský pohled na pracovní kapitál.....	73
7.4.6	Přístupy k řízení pracovního kapitálu	74
7.5	Řízení pohledávek	76
7.5.1	Faktoring	76
7.5.2	Forfaiting	77
7.5.3	Forfaiting	77
7.6	Řízení zásob	77
7.7	Řízení hotovosti	77
7.7.1	Cash pooling.....	77
7.7.2	Netting	78
7.7.3	Tolling	79
7.8	Modely řízení hotovosti.....	80
7.8.1	Baumolův model řízení hotovosti	80
7.8.2	Miller-Orrův model řízení hotovosti	81

7.9	Dividendová politika firmy	82
KAPITOLA 8: FINANCOVÁNÍ FIRMY		84
8.1	Cíle financování firmy	84
8.2	Požadavky na zdroje financování firmy	84
8.3	Vlastní zdroje financování	84
8.4	Cizí zdroje financování	84
8.5	Zlatá bilanční pravidla financování	85
8.6	Financování firmy v závislosti na životním cyklu podniku	85
8.6.1	FFF.....	86
8.6.2	Crowdfunding	86
8.6.3	Business Angels	87
8.6.4	Venture Capital & Private Equity	87
8.6.5	Mezzaninové financování	87
8.6.6	Buy-outs	88
8.6.7	IPO	89
8.6.8	Financování úvěrem.....	89
KAPITOLA 9: KAPITÁLOVÉ ROZPOČTOVÁNÍ.....		91
9.1	Teorie investování	91
9.2	Makroekonomické pojetí investic	92
9.2.1	Investice a jejich vliv na ekonomický růst	92
9.3	Mikroekonomické pojetí investic	93
9.3.1	Akumulace kapitálu a jeho zhodnocování	93
9.3.2	Výnosová míra kapitálu a úroková sazba.....	93
9.4	Členění investic dle různých hledisek.....	94
9.5	Jednotlivé fáze investičního procesu	95
9.5.1	Předinvestiční fáze.....	96
9.5.2	Investiční fáze	101
9.5.3	Provozní fáze	101
9.5.4	Postimplementační fáze.....	101
9.5.5	Likvidační fáze	102
9.6	Rizika investičních projektů.....	102
9.6.1	Systematické riziko	102
9.6.2	Nesystematické riziko	104
KAPITOLA 10: EKONOMICKÉ ASPEKTY INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ		106
10.1	Ekonomická efektivnost investičního projektu	106
10.1.1	Statické metody	106
10.1.2	Dynamické metody.....	107
10.2	Scénářové přístupy k analýze rizika investičních projektů	114

10.2.1	Pojetí a charakteristiky investičních scénářů	115
10.2.2	Klasifikace investičních scénářů	116
10.2.3	Tvorba investičních scénářů	117
10.2.4	Přednosti a nedostatky scénářových přístupů	117
10.3	Simulační přístupy k analýze rizika investičních projektů	119
10.3.1	Podstata simulace metodou Monte Carlo	119
10.3.2	Principy simulace metodou Monte Carlo	120
10.3.3	Charakteristika základních kroků simulace metodou Monte Carlo	120
10.3.4	Stanovení klíčových faktorů rizika a jejich rozdělení pravděpodobnosti	121
10.3.5	Objektivní rozdělení pravděpodobnosti faktorů rizika	121
10.3.6	Subjektivní rozdělení pravděpodobností faktorů rizika	122
10.3.7	Modelování vzájemné statistické závislosti faktorů rizika	122
10.3.8	Vlastní realizace simulace metodou Monte Carlo a její výsledky	123
10.3.9	Přednosti, nedostatky a omezení simulačních přístupů	123
10.4	Vliv inflace na investiční rozhodování	125
10.5	Reálné opce jako nástroj ocenění flexibility firmy	125
10.6	Investiční portfolio a jeho řízení	127
10.6.1	Aplikace teorie portfolia na řízení rizika investičních projektů	127
10.7	Komerční životaschopnost investičních projektů	128
10.8	Alternativy k investičnímu rozhodování	129
10.8.1	Leasing jako alternativa k investování	129
10.8.2	Outsourcing jako alternativa k investičnímu rozhodování	132
10.8.3	Rozhodování o outsourcingu	132
KAPITOLA 11: CENNÉ PAPIRY A KAPITÁLOVÉ TRHY		135
11.1	Cenné papíry jejich vymezení	135
11.2	Akcie	135
11.2.1	Dělení dle podoby	135
11.2.2	Dělení dle formy	136
11.2.3	Typy akcií	136
11.3	Dluhopisy	138
11.3.1	Druhy dluhopisů	138
11.4	Finanční deriváty	138
11.5	Finanční opce	139
11.5.1	Členění finančních opcí dle typu	139
11.5.2	Členění finančních opcí dle pozice	139
11.5.3	Členění finančních opcí dle okamžiku splatnosti	139
11.5.4	Členění dle vztahu realizační (strike) a spotové ceny	139
11.5.5	Hodnota finanční opce	139

11.5.6	Stanovení hodnoty opce	141
11.5.7	Výplatní křivky opcí	143
11.6	Forwardy	144
11.7	Swapy	145
11.8	Futures	145
11.9	Ostatní cenné papíry	146
11.10	Kapitálový trh a jeho fungování	147
11.10.1	Finanční trh a jeho základní vymezení	147
11.10.2	Kapitálový trh a jeho členění	147
11.10.3	Vývoj kapitálového trhu v České republice v 90. letech 20. století	148
11.10.4	Institucionální aspekt obchodování s cennými papíry	148
11.10.5	Kontrola a dohled nad kapitálovým trhem	149
KAPITOLA 12: OCEŇOVÁNÍ		151
12.1	Vnitřní versus tržní hodnota	151
12.2	Oceňování dluhopisů	151
12.2.1	Závislost ceny dluhopisu na úrokové míře	151
12.2.2	Zásady pro obchodování s dluhopisy	152
12.3	Oceňování akcií	153
12.3.1	Metody používané k oceňování akcií	153
12.3.2	Dividendový model oceňování kmenových akcií	153
12.3.3	Oceňování preferenčních akcií	154
12.4	Oceňování podniků jejich částí	154
12.4.1	Metody oceňování podniku	154
12.4.2	Tržní hodnota a její podstata	155
12.4.3	Metody založené na analýze majetku	155
12.4.4	Metody založené na analýze trhu	155
12.4.5	Modely založené na analýze výnosů	156
12.4.6	Kombinované metody	158
12.4.7	Volba metody ocenění	159
12.5	Mezinárodní oceňovací standardy	159
KAPITOLA 13: ŘÍZENÍ RŮSTU FIRMY		161
13.1	Růst firmy	161
13.1.1	Skutečný růst firmy	161
13.1.2	Udržitelný růst firmy	161
13.1.3	Odhad tempa růstu	162
13.1.4	Intenzivní růst firmy	162
13.1.5	Extenzivní růst firmy	162
13.2	Fúze firem	162

13.2.1	Členění fúzí dle hlediska právní kontinuity	162
13.2.2	Členění fúzí dle charakteru fúzujícího subjektu:	163
13.3	Akvizice firem	163
13.3.1	Přátelské převzetí.....	163
13.3.2	Nepřátelské převzetí	163
13.3.3	Obrana proti nepřátelskému převzetí firmy	164
KAPITOLA 14: FINANČNÍ ANALÝZA A MĚŘENÍ FIREMNÍ VÝKONNOSTI		167
14.1	Úloha a cíle finanční analýzy	167
14.1.1	Finanční analýza a její historický vývoj	167
14.1.2	Analýza absolutních ukazatelů	168
14.1.3	Analýza fondů finančních prostředků	168
14.1.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	169
14.2	Vymezení pojmu „měření výkonnosti podniku“	172
14.2.1	Nástroje měření výkonnosti podniku	173
KAPITOLA 15: FINANČNÍ RIZIKA A JEJICH ŘÍZENÍ.....		175
15.1	Vymezení pojmů riziko, nejistota a neurčitost.....	175
15.2	Koncept Value at Risk	175
15.3	Finanční controlling v teorii a praxi.....	176
15.4	Finanční audit a jeho význam	177
KAPITOLA 16: FINANČNÍ MANAGEMENT JAKO NÁSTROJ HODNOTOVÉHO ŘÍZENÍ		181
16.1	Hodnotově řízený management	181
16.1.1	Mapování hodnotových toků.....	181
16.1.2	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	181
16.1.3	Vyhodnocení EVA	182
16.1.4	Návratnost investic z peněžních toků (CFROI).....	183
16.1.5	Vyhodnocení CFROI	183
KAPITOLA 17: BANKY A JEJICH ROLE NA FINANČNÍM TRHU.....		185
17.1	Banky a jejich specifika	185
17.2	Bankovní systém	185
17.2.1	Úloha České národní banky.....	186
17.2.2	Funkce centrální banky:	186
17.2.3	Typy bank	186
17.2.4	Služby bank	187
17.2.5	Zásady bankovní činnosti	188
KAPITOLA 18: FINANČNÍ KRIZE PODNIKU A JEJÍ ŘEŠENÍ		190
18.1	Finanční zdraví podniku a její vymezení	190
18.2	Finanční tíseň podniku a její vymezení.....	190
18.2.1	Nástroje řešení finanční krize podniku	191

18.2.2 Insolvenční proces a jeho důsledky pro firmu 192

KAPITOLA 19: VÝVOJOVÉ TRENDY A PERSPEKTIVY FINANČNÍHO MANAGEMENTU 195