

OBSAH

PŘEDMLUVA	11
-----------------	----

ČÁST I – SYSTÉMOVÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

1 ZÁKLADNÍ POJMY PODNIKOVÝCH FINANČÍ A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU	15
1.1 Pojem, funkce a struktura podnikových financí a finančního řízení	15
1.1.1 Podnikové finance a jejich subjekty	15
1.1.2 Finanční řízení a jeho tři základní funkce	16
1.1.3 Klíčové problémové oblasti finančního řízení	17
1.1.4 Struktura finančního řízení jako systému	17
1.2 Finanční cíle podnikání, finanční politika podniku	19
1.2.1 Hierarchie finančních cílů podniku	19
1.2.2 Finanční cíle podnikání a finanční politika podniku	19
1.3 Zdroje financování podnikatelských aktivit	21
1.3.1 Kapitál a zdroje financování (vlastní, cizí, resp. interní, externí a alternativní)	21
1.3.2 Syntetizující struktura zdrojů financování podnikatelských aktivit	25
1.3.3 Posouzení významu alternativních zdrojů podle jejich velikosti	26
1.3.4 Depozitní financování	35
1.4 Úvod do finanční a majetkové struktury podniku	36
2 FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ PODNIKU	38
2.1 Finanční rozhodování obecně	38
2.2 Finanční rozhodování obecně a kritéria efektivního řízení firmy ..	39
2.2.1 Obecná pravidla finančního rozhodování	39
2.2.2 Kritéria efektivního řízení firmy	40
2.3 Fáze finančního rozhodování	42
2.4 Typy rozhodovacích situací (výběr)	43
2.4.1 Dlouhodobý (strategický) horizont	43
2.4.2 Krátkodobý (operativní) horizont	44
3 ANALÝZA BODU ZVRATU (BEP ANALÝZA)	46
3.1 Firma kapitálově lehká a kapitálově těžká	46
3.2 Standardní situace ve srovnání kapitálově lehké a kapitálově těžké firmy	48
3.3 Dva klíčové parametry chování firmy kapitálově lehké a kapitálově těžké	50
3.4 Výpočet bodu zvratu, zisku a bodu nákladové ekvivalence	51
3.5 Příklady	53

ČÁST II – FINANČNÍ ANALÝZA

4	FINANČNÍ ANALÝZA I – VSTUPNÍ INFORMACE	57
4.1	Základní systémové charakteristiky finanční analýzy	57
4.1.1	Cíle a úloha finanční analýzy	57
4.1.2	Uživatelé finanční analýzy	58
4.1.3	Informační zdroje finanční analýzy	58
4.2	Metodické principy finanční analýzy	59
4.2.1	Etapy a postupy finanční analýzy	59
4.2.2	Přehled metod finanční analýzy	60
5	FINANČNÍ ANALÝZA II – PRŮŘEZOVÉ METODY	61
5.1	Finanční analýza technická a fundamentální	61
5.2	Horizontální a vertikální analýza	62
5.2.1	Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)	62
5.2.2	Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“).....	62
6	FINANČNÍ ANALÝZA III – ELEMENTÁRNÍ METODY (POMĚROVÁ ANALÝZA A SOUSTAVY UKAZATELŮ)	63
6.1	Poměrová analýza	63
6.1.1	Ukazatele rentability	63
6.1.2	Ukazatele aktivity – vázanosti kapitálu	65
6.1.3	Ukazatele likvidity – platební schopnosti	66
6.1.4	Ukazatele zadluženosti (finanční stability).....	67
6.1.5	Ukazatele finančního trhu	67
6.2	Soustavy finančních ukazatelů	68
7	FINANČNÍ ANALÝZA IV – VYŠŠÍ METODY	70
7.1	Bankrotní a bonitní modely	70
7.2	Bankrotní modely	71
7.2.1	Altmanovy modely (Z-Score, Z-funkce)	71
7.2.2	Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky) ..	76
7.2.3	Indikátor bonity (IB)	78
7.2.4	Beermanova diskriminační funkce (BDF)	78
7.2.5	Tafflerův bankrotní model	79
7.2.6	CH index	80
7.2.7	G index	80
7.2.8	Quick test (Kralickův Q-test)	81
7.3	Bonitní modely	82
7.3.1	Tamariho model	82
7.3.2	Argentiho model	83
7.3.3	EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)	84
7.3.4	Zlatá pravidla financování	85
7.4	Matematicko-statistické a nestatistické metody	86

8	FINANČNÍ ANALÝZA V – RIZIKOVOST PODNIKOVÉHO PORTFOLIA	87
8.1	Měření rizikovosti podnikového portfolia	87
8.2	Riziko investice vyjádřené úpravou výnosů	87
8.3	Riziko investice vyjádřené úpravou podnikové diskontní míry.....	88
9	FINANČNÍ ANALÝZA VI – STRATEGICKÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY	91
9.1	Rating, základní pojmy, historie	92
9.2	Scoring (ranking, interní rating)	95
9.3	Dílčí strategické modely	95
9.3.1	Model SMART	95
9.3.2	Model makroprostředí – model SLEPT	96
9.3.3	Model mezoprostředí – model 5F	96
9.3.4	Modely mikroprostředí – modely 4P a BCG	97
9.3.5	Souhrn výsledků strategické analýzy – modely SWOT a TOWS	98
9.4	Komplexní strategické modely	99
9.4.1	Balanced Scorecard (BSC)	99
9.4.2	Reengineering	103
ČÁST III – FINANČNÍ ŘÍZENÍ I – FINANCOVÁNÍ (ZÍSKÁVÁNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A KAPITÁLU)		
10	FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU	109
10.1	Definice a obsah pojmu	109
10.2	Cena kapitálu	110
10.3	Optimální míra zadluženosti	112
10.4	Souvislosti majetkové struktury, finanční struktury a strategie financování	114
10.5	Finanční struktura a kontrola činnosti firmy	116
11	ZISK A JEHO ROZKLADY	117
11.1	Kategorie výsledku hospodaření	117
11.2	Analýza finanční páky	119
11.3	Praktické přístupy k rentabilitě a jejím rozkladům	120
11.4	Příklady	121
12	PENĚŽNÍ TOKY PODNIKU	123
12.1	Definice, geneze a význam	123
12.2	Metody určení a kategorie Cash Flow	124
12.3	Detailní schéma nepřímé metody	125
12.4	Ukazatele na bázi Cash Flow a fondy	126
12.5	Příklady	127

13 INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	129
13.1 Charakteristika a struktura interních zdrojů	129
13.2 Odpisy	129
13.3 Nerozdělený zisk (součást vlastního kapitálu).....	130
13.4 Rezervní fondy (součást vlastního kapitálu)	131
13.5 Rezervy (část cizího kapitálu)	131
13.6 Výhody a nevýhody samofinancování.....	131
14 EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU.....	133
14.1 Charakteristika a struktura	133
14.2 Financování kmenovými akciemi	134
14.3 Financování prioritními akciemi	134
15 ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	136
15.1 Faktoring	136
15.2 Forfaiting	137
15.3 Franšíza	138
15.4 Leasing	139
15.5 Projektové financování	145
16 PODNIKOVÉ FINANCE A FINANČNÍ TRH	147
16.1 Definice finančního trhu	147
16.2 Klíčové funkce finančního trhu	147
16.3 Forma financování a struktura finančních trhů.....	148
16.4 Funkce a typy finančních zprostředkovatelů.....	149
16.5 Kategorizace finančních trhů	149
16.6 Efektivnost finančního trhu	150
17 FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU V ZAHRANIČNÍ SMĚNĚ	153
17.1 Pojem devizový trh, jeho subjekty a základní druhy devizových operací	153
17.2 Řízení devizové expozice	154
17.3 Modely predikce devizového kurzu	155

ČÁST IV – FINANČNÍ ŘÍZENÍ II – INVESTOVÁNÍ

18 MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY	159
18.1 Definice a obsah pojmu	159
18.2 Výše celkového majetku	159
18.3 Faktory majetkové struktury	161
19 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC.....	163
19.1 Charakteristika procesu investičního rozhodování.....	163
19.2 Standardní metody hodnocení efektivnosti investic.....	164
19.2.1 Statické metody	164
19.2.2 Dynamické metody	165
19.3 Alternativní metody hodnocení efektivnosti investic.....	172

19.4	Nákladově orientované metody hodnocení efektivnosti investic	174
19.5	Závěry pro všechny metody hodnocení efektivnosti investic.	175
19.6	Příklady	176
20	ŘÍZENÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU.	178
20.1	Definice a obsah pojmu	178
20.2	Funkce a struktura oběžných aktiv	178
20.3	Řízení oběžného majetku	179
20.4	Praktické postupy řízení zásob v podniku	187
20.5	Příklady	188
21	KALKULACE NÁKLADŮ.	192
21.1	Klasifikace a třídění nákladů.	192
21.2	Kalkulační metody a techniky	193
21.2.1	Metoda absorpční (úplných nákladů, full costing).	193
21.2.1.1	<i>Dělení (prosté dělení).</i>	<i>193</i>
21.2.1.2	<i>Dělení s poměrnými čísly</i> <i>(zobecněné prosté dělení) – již s chybou metody</i>	<i>194</i>
21.2.1.3	<i>Procento režie</i>	<i>195</i>
21.2.2	Metoda variabilních nákladů (marginální, příspěvku na krytí, hrubého rozpětí, Variable Costing, Marginal Costing)	196
21.2.3	ABC (Activity Based Costing)	197
21.2.4	Speciální kalkulační metody.	199
21.3	Příklady	201
22	PODNIKATELSKÉ RIZIKO.	214
22.1	Definice pojmu riziko	214
22.2	Zdroje a kvalita rizika – nejistota, riziko, hazard	216
22.3	Druhy rizik a jejich zvládání	217
22.4	Ochrana proti riziku	218
22.5	Formalizace a kvantifikace rizika v ekonomii	219
22.6	Očekávaná výnosnost a riziko investice	220
22.7	Propojení výnosnosti a rizika	221
22.8	Alternativní teorie rizika.	223
23	INVESTIČNÍ RIZIKO	225
23.1	Pojem a specifika investičního rizika	225
23.2	Měření investičního rizika.	226
23.3	Ochrana proti investičnímu riziku	227
23.3.1	Elementární metody obrany proti investičnímu riziku	227
23.3.2	Sofistikovanější metody ochrany proti investičnímu riziku	228
24	INDIVIDUÁLNÍ A SPOLEČENSKÁ DISKONTNÍ SAZBA	231
24.1	Obecná teoretická východiska (vztah individuální a společenské diskontní sazby)	231
24.2	Metody (algoritmy) stanovení diskontní sazby	234

24.3	Diskontní sazba projektů s přidanou hodnotou strategického významu (bez alternativy)	241
24.4	Doporučení pro volbu konkrétních hodnot diskontních sazeb	242
24.5	Řízení ceny kapitálu – diskontní sazba, komerční sazba a centrální banka	243
24.5.1	Úvod	243
24.5.2	Centrální banka jako řídicí subjekt ceny kapitálu	244
24.5.3	Nástroj objektivizace vlivu centrální banky na cenu kapitálu.	245
24.5.4	Hysterezní eroze regulačního potenciálu diskontní sazby	246

ČÁST V – FINANČNÍ ŘÍZENÍ III – DIVIDENDOVÁ POLITIKA (ROZDĚLOVÁNÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU)

25	DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU	253
25.1	Vazba na interní zdroje financování	253
25.2	Základní druhy dividendové politiky	254
25.3	Dividendová politika v České republice	255
25.4	Druhy dividend a akcií	256
26	OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍHO MAJETKU	257
26.1	Oceňování ve finančním řízení	257
26.2	Cenné papíry s fixními výnosy	258
26.3	Oceňování kmenových akcií	260
27	HODNOTA FIRMY (OCEŇOVÁNÍ PODNIKU)	262
27.1	Typy a stupně oceňování	262
27.2	Přehled metod oceňování.	264
27.3	Vybrané metody.	264
27.3.1	Likvidační hodnota	264
27.3.2	Hodnota vlastního kapitálu	264
27.3.3	Substanční metoda	265
27.3.4	Diskontované CF (výnosová metoda) – NPV (Net Present Value)	265
27.3.5	Hodnota určená srovnáním	266
27.3.6	Hodnota určená s využitím opční metodologie	267
28	ÚVOD DO FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ	272
28.1	Techniky finančního plánování	272
28.2	Modely finančního plánování	273
28.3	Úvod do rozpočtování	273
29	ZÁKLADY TEORIE PODNIKOVÝCH ROZPOČTŮ	275
29.1	Rozpočtové mýty	275
29.2	Vybrané rozpočtové techniky	275

29.2.1	Inkrementální metoda	276
29.2.2	Zero Based Budgeting (ZBB)	276
29.2.3	Cost Management Process (CMP)	277
29.2.4	Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB)	279
29.2.5	KAIZEN Budgeting	280
29.2.6	World Class Manufacturing (WCM)	282
29.2.7	Kontingenční přístupy	282
29.3	Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle	284
30	ZMĚNY VLASTNICKÝCH VZTAHŮ	
	(CORPORATE GOVERNANCE)	286
30.1	Cíle změn vlastnických vztahů (přátelských i nepřátelských)	286
30.2	Techniky změny vlastnických vztahů	287
30.3	Typy a formy integrace	287
30.4	Typy akvizicí	288
30.5	Integrace a rentabilita nových celků	288
	DOPLŇKY	290
	DOPLNĚK 1 – ČESKÝ ÚČETNÍ STANDARD PRO PODNIKATELE	
	č. 023, PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	291
	DOPLNĚK 2 – PŘÍPADOVÁ STUDIE „ŘÍZENÍ INVESTIC –	
	PONORKOVÁ VÁLKA PROTI ANGLII“	296
	PŘÍLOHY	302
	SUMMARY	304
	LITERATURA	306
	O AUTOROVI	315
	JMENNÝ REJSTRÍK	316
	VĚCNÝ REJSTRÍK	318