

OBSAH

1	Ú V O D.....	9
1.1	FINANČNÍ POLITIKA A CÍLE	9
1.2	CÍLOVĚ ORIENTOVANÉ FINANČNÍ ŘÍZENÍ	12
1.3	ÚLOHY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	13
1.4	ORGANIZAČNÍ ASPEKT FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	14
1.5	VZTAH FINANČNÍCH TOKŮ K OBRATOVÉMU PROCESU	16
1.6	DRUHY FINANCOVÁNÍ	18
1.7	LIKVIDITA PODNIKU	19
1.8	ŘÍZENÍ PRŮBĚŽNÉ LIKVIDITY	20
1.9	POTŘEBA KAPITÁLU	21
1.10	MANAGEMENT POHLEDÁVEK	24
1.11	PLATEBNÍ STYK	25
2	BILANČNÍ ANALÝZA.....	28
2.1	ÚVOD DO BILANČNÍ ANALÝZY	28
2.2	ÚČETNICTVÍ JAKO ZÁKLAD BILANČNÍ ANALÝZY	28
2.3	DOSTUPNOST DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	30
2.4	METRIKY PODNIKOVÉ VÝKONNOSTI	31
2.4.1	Tržní míry podnikové výkonnosti.....	32
2.4.2	Účetní míry podnikové výkonnosti.....	33
2.5	PÁKOVÝ EFEKT CIZÍHO KAPITÁLU.....	41
2.6	UKAZATELE CASH-FLOW	44
2.7	ALTERNATIVNÍ POSTUPY HODNOCENÍ	46
3	BILANCE CASH-FLOW	48
3.1	ZÁKLADNÍ POŽADAVKY NA FORMU A OBSAH BILANCE CASH-FLOW.....	48
3.2	FONDOVÉ POJETÍ BILANCE CASH-FLOW	49
3.2.1	Způsob interpretace změny likvidity	50
3.2.2	Příklad: Balance cash-flow na bázi ČPK.....	52
3.3	ÚČETNÍ VÝKAZ CASH-FLOW	55
3.4	ANALÝZA BILANCÍ CASH-FLOW	58
4	FINANČNÍ ZDROJE	62
4.1	FINANCOVÁNÍ Z VNITŘNÍCH ZDROJŮ	63
4.2	FINANCOVÁNÍ ÚVĚRY	64
4.2.1	Charakteristika úvěrové transakce	64
4.2.2	Krátkodobé úvěry.....	65
4.2.3	Bankovní záruka	68
4.2.4	Investiční úvěr.....	69
4.2.5	Factoring	69
4.3	LEASING	70
4.4	RIZIKOVÝ KAPITÁL.....	72
4.5	FINANCOVÁNÍ EXPORTU	75
5	EMISE PRŮMYSL OVÝCH OBLIGACÍ	77
5.1	CHARAKTERISTIKA OBLIGACÍ A PROCESU JEJICH EMISE.....	77
5.2	OCEŇOVÁNÍ OBLIGACÍ.....	79
5.3	NESTANDARDNÍ OBLIGACE.....	83
5.4	CHARAKTERISTIKA ÚROKOVÉ MÍRY	84

6	EMISE AKCIÍ	86
6.1	DRUHY AKCIÍ	86
6.2	ZPŮSOB PROVEDENÍ EMISE	87
6.3	HODNOTA AKCIÍ	89
6.4	PŘEDKUPNÍ PRÁVO NA NOVÉ AKCIE.....	90
6.5	PROSPEKT CENNÉHO PAPÍRU.....	90
6.6	KAPITÁLOVÝ TRH.....	90
6.6.1	Burza cenných papírů	91
6.6.2	Systémy obchodování na BCPP.....	91
6.6.3	Kapitálový trh a informace	92
6.6.4	Analýza cenných papírů.....	93
6.6.5	Vznik kapitálového trhu v ČR	93
6.6.6	Regulace kapitálového trhu v České republice	94
6.7	PRIMÁRNÍ EMISE (INITIAL PUBLIC OFFERING - IPO).....	95
7	DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU	97
7.1	OBEČNÁ CHARAKTERISTIKA DIVIDENDOVÉ POLITIKY.....	97
7.2	AKCIOVÉ DIVIDENDY.....	99
7.3	ROZDĚLENÍ AKCIÍ (STOCK SPLIT).....	100
7.4	ZPĚTNÝ ODKUP AKCIÍ JAKO FORMA DIVIDEND.....	101
8	FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	103
8.1	INFORMAČNÍ BÁZE FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ.....	104
8.2	PLÁNOVACÍ HORIZONT A PLÁNOVACÍ OBDOBÍ	104
8.3	PŘEHLED TECHNIK FINANČNÍ PROGNÓZY.....	105
8.3.1	Pragmatické techniky	106
8.3.2	Extrapoláční techniky	106
8.3.3	Kauzální techniky	109
8.4	PROGNÓZOVÁNÍ VÝDAJŮ NA MATERIÁL	109
8.5	VARIACNÍ ANALÝZA CASH-FLOW	120
8.6	TVORBA PLÁNU PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ NA BÁZI VÝNOSOVĚ-NÁKLADOVÝCH INFORMACÍ	125
8.7	PROGNÓZOVÁNÍ PŘÍJMŮ Z PRODEJE VÝROBKŮ.....	129
8.8	PROGNÓZA VÝDAJŮ NA INVESTICE	130
8.9	FINANČNÍ KONTROLA	132
8.10	PŘÍKLAD NA FINANČNÍ PLÁN	133
8.11	SEGMENTACE CASH-FLOW	137
9	PROJEKTOVÉ FINANCOVÁNÍ.....	145
9.1	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PF	145
9.2	VOLBA MEZI PROJEKTOVÝM A TRADIČNÍM FINANCOVÁNÍM	146
9.3	VÝHODY A NEVÝHODY PROJEKTOVÉHO FINANCOVÁNÍ.....	148
9.4	TECHNICKÁ PROVEDITELNOST PROJEKTU	149
9.5	Ekonomická proveditelnost projektu.....	149
9.6	RIZIKA PROJEKTU	150
9.7	ZAJIŠŤOVACÍ OPATŘENÍ.....	151
9.8	TVORBA FINANČNÍHO PLÁNU.....	152
10	HODNOCENÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ.....	154
10.1	MANAGEMENT INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ.....	154
10.2	INVESTIČNÍ PLÁN.....	155
10.3	METODY HODNOCENÍ INVESTIC.....	155
10.3.1	Metoda čisté současné hodnoty (Net Present Value).....	156

10.3.2	Metoda vnitřní míry výnosnosti (Internal Rate of Return)	159
10.3.3	Ostatní metody hodnocení investic	160
10.4	ANALÝZA RIZIKA INVESTIC	161
10.5	HODNOCENÍ STRATEGICKÝCH INVESTIC	162
11	ZÁKLADY MĚŘENÍ RIZIKA	165
11.1	RIZIKO A PRAVDĚPODOBNOSTNÍ ROZDĚLENÍ	165
11.2	SMĚRODATNÁ ODCHYLKA JAKO MÍRA RIZIKA	167
11.3	VÝNOSOVÉ MÍRY (RATES OF RETURN)	168
11.4	SPOJITÉ PRAVDĚPODOBNOSTNÍ ROZDĚLENÍ	169
11.5	PORTFOLIOVÉ RIZIKO A DIVERZIFIKACE	169
11.5.1	Pojem diverzifikace	170
11.5.2	Portfoliové riziko a výnos	172
11.6	LINIE TRHU CENNÝCH PAPÍRŮ	178
12	TEORIE STRUKTURY KAPITÁLU	181
12.1	PŘÍSTUP ZALOŽENÝ NA KAPITALIZACI ČISTÉHO ZISKU	182
12.2	PŘÍSTUP ZALOŽENÝ NA KAPITALIZACI ČISTÉHO PROVOZNÍHO ZISKU	183
12.3	IRELEVANCE FINANČNÍ POLITIKY (STRUKTURY KAPITÁLU) PRO TRŽNÍ HODNOTU PODNIKU	183
12.4	NÁKLADY KAPITÁLU	188
13	OCEŇOVÁNÍ PODNIKŮ	190
13.1	NEJČASTĚJŠÍ FORMY SOUČINNOSTI PODNIKŮ	190
13.2	ZÁKLADNÍ PRINCIPY OCEŇOVÁNÍ PODNIKU	191
13.3	METODY VYCHÁZEJÍCÍ Z OCENĚNÍ MAJETKU	192
13.4	METODY VYCHÁZEJÍCÍ Z TRŽNÍCH INFORMACÍ	192
13.5	METODY VYCHÁZEJÍCÍ Z BUDOUCÍCH ČISTÝCH VÝNOSŮ	193
13.5.1	Metoda kapitalizace zisku	193
13.5.2	Metody diskontovaného cash – flow	193
13.6	METODA STŘEDNÍ HODNOTY	197
13.7	OCEŇOVÁNÍ ZAČÍNAJÍCÍCH PODNIKŮ	197
14	KURSOVÉ A ÚROKOVÉ RIZIKO	198
14.1	CHARAKTERISTIKA PROCESU ŘÍZENÍ RIZIKA	198
14.2	FINANČNÍ DERIVÁTY	199
14.2.1	Druhy a rozdělení finančních derivátů	199
14.2.2	Forwardy	200
14.2.3	Futures	201
14.2.4	Swapy	202
14.2.5	Opce	203
14.2.6	Využití finančních derivátů	206
14.3	ŘÍZENÍ KURSOVÉHO RIZIKA	206
14.3.1	Charakteristika kursového rizika	206
14.3.2	Typy kursových rizik	207
14.3.3	Charakteristika devizového trhu	207
14.3.4	Charakter obchodování na devizových trzích	207
14.3.5	Příklad: Měnový forward	208
14.4	ŘÍZENÍ ÚROKOVÉHO RIZIKA	211
14.4.1	Charakteristika úrokového rizika	211
14.4.2	Strategie zajištění proti úrokovému riziku	211
	LITERATURA	213