

Obsah

Předmluva	11
1. kapitola	
ÚVOD DO FINANČNÍHO MANAGEMENTU PODNIKU	17
1.1 Podstata finančního managementu podniku	17
1.2 Podnik a jeho právní formy	23
1.3 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	34
2. kapitola	
ČASOVÁ HODNOTA PENĚŽ	35
2.1 Podstata časové hodnoty peněz a úroková míra	35
2.2 Skládání úroků	38
2.3 Prostá budoucí a současná hodnota peněz	44
2.4 Budoucí a současná hodnota anuity	53
2.5 Současná hodnota perpetuity	65
2.6 Aplikace časové hodnoty peněz při sestavování umořovacího plánu pro úvěr s anuitním splácením	68
2.7 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	71
2.8 Příklady	72
3. kapitola	
RIZIKO	75
3.1 Podstata rizika	75
3.2 Měření rizika investice	76
3.3 Portfolio	82
3.4 Efektivní hranice	94
3.5 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	98
3.6 Příklady	99
4. kapitola	
ÚČETNÍ REPETITORIUM	101
4.1 Účetní jednotky a jejich základní povinnosti	101
4.2 Rozvaha	103
4.3 Výkaz zisku a ztráty	108
4.4 Přehled o peněžních tocích	118
4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu	122
4.6 Výkaz o úplném výsledku hospodaření	123
4.7 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	123

4.8 Příklady	124
Dodatek 4-1: Rozvaha – zákonná struktura	125
Dodatek 4-2: Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění – zákonná struktura	130
Dodatek 4-3: Výkaz zisku a ztráty v účelovém členění – zákonná struktura	132
Dodatek 4-4: Přehled o peněžních tocích – zákonná struktura	134
Dodatek 4-5: Přehled o změnách vlastního kapitálu – možná struktura	136

5. kapitola

VLIV ZDANĚNÍ NA FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ	137
5.1 Základní pojmy	137
5.2 Daňový systém České republiky	138
5.2.1 Daň z příjmů fyzických osob	146
5.2.2 Daň z příjmů právnických osob	153
5.2.3 Daň z přidané hodnoty	156
5.2.3.1 Plátce daně versus neplátce daně	159
5.3 Daňová úspora	164
5.4 Příklady vlivu zdanění na finanční rozhodování	167
5.4.1 Vliv zdanění při tvorbě kapitálové struktury	167
5.4.2 Vliv zdanění při investičním rozhodování	168
5.4.3 Vliv zdanění na personální politiku	174
5.4.4 Vliv zdanění při volbě právní formy podnikání	177
5.4.5 Vliv zdanění při řízení rizika	178
5.4.6 Vliv zdanění při poskytování darů	178
5.4.7 Vliv zdanění při určení termínu prodeje cenných papírů	179
5.5 Otázky typu, které z následujících tvrzení je pravdivé, nepravdivé, popř. diskutabilní	180
5.6 Příklady	181

6. kapitola

FINANČNÍ ANALÝZA	185
6.1 Podstata finanční analýzy a postup práce finančního analytika	185
6.2 Analýza rentability	192
6.2.1 Základní pojmy	192
6.2.2 Tři základní stupně rentability	193
6.2.3 Metodika zpracování měsíčních dat pro účely analýzy rentability	202
6.2.4 Pyramidální rozklad	214
6.2.4.1 Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu – klasický přístup	214
6.2.4.2 Odvození hodnoty vlivu změn hodnoty jednotlivých příčinných faktorů na změnu hodnoty vrcholového ukazatele	225
6.2.4.3 Aplikace vzorců na výpočet vlivu změn hodnoty příčinných faktorů na změnu hodnoty vrcholového ukazatele v případě pyramidálního rozkladu rentability úhrnného vloženého kapitálu v čisté podnikové podobě	235
6.2.4.4 Alternativní rozklady rentability výnosů	242
6.2.4.5 Různé situace ve vývoji výsledku hospodaření v podniku	247
6.3 Analýza nákladovosti	251
6.3.1 Ukazatele celkové a dílčí nákladovosti	251
6.3.2 Analýza bodu zvratu	256

6.4	Analýza obratovosti aktiv a pasiv	260
6.4.1	Obratovost celkových aktiv (resp. pasiv)	261
6.4.2	Obratovost zásob	261
6.4.3	Obratovost pohledávek a závazků	270
6.4.4	Obratovost ostatních položek aktiv	277
6.5	Analýza likvidity	278
6.5.1	Základní pojmy	278
6.5.2	Běžná likvidita	278
6.5.3	Pyramidální rozklad běžné likvidity	281
6.5.4	Pohotová likvidita	288
6.5.5	Okamžitá a peněžní likvidita	290
6.5.6	Pracovní kapitál	291
6.6	Analýza zadluženosti	295
6.6.1	Analýza celkové zadluženosti	295
6.6.2	Analýza dluhové schopnosti	300
6.7	Ukazatele konstruované na základě údajů z finančního trhu	303
6.8	Predikce finanční tísně	304
6.8.1	Beaverova profilová analýza	305
6.8.2	Altmanův model	307
6.9	Otázky typu, které z následujících tvrzení je správné či nesprávné	312
6.10	Příklady	313

7. kapitola

KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT	317
7.1 Podstata krátkodobého finančního managementu	317
7.2 Řízení zásob	318
7.2.1 Optimalizační model materiálu	320
7.2.2 Just-in-time management	326
7.3 Řízení peněžních prostředků	327
7.3.1 Modely řízení peněžních prostředků	327
7.3.2 Cash pooling	332
7.4 Řízení pohledávek	333
7.4.1 Platební instrumenty	334
7.4.1.1 Platba jiným zbožím	335
7.4.1.2 Platba v hotovosti	335
7.4.1.3 Směnka	336
7.4.1.4 Bankovní převod	340
7.4.1.5 Dokumentární inkaso	341
7.4.1.6 Dokumentární akreditiv	342
7.4.1.7 Platební příslib	344
7.4.2 Finanční instrumenty	344
7.4.2.1 Eskontní úvěr	345
7.4.2.2 Faktoring	346
7.4.2.3 Forfaiting	349
7.4.3 Zajišťovací instrumenty	349
7.4.4 Vymáhání pohledávek	351
7.5 Řízení krátkodobých pasiv	352

7.6 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	354
7.7 Příklady	355

8. kapitola

INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	357
8.1 Investice a investiční projekty	357
8.2 Kritéria investičního rozhodování	359
8.2.1 Čistá současná hodnota	363
8.2.2 Index čisté současné hodnoty	365
8.2.3 Vnitřní výnosové procento	368
8.2.4 Prostá doba návratnosti	376
8.2.5 Diskontovaná doba návratnosti	379
8.2.6 Diskontované náklady projektu	380
8.2.7 Průměrná výnosnost projektu	382
8.3 Finanční investice	384
8.3.1 Dluhopisy	384
8.3.1.1 Druhy dluhopisů	384
8.3.1.2 Oceňování dluhopisů	386
8.3.1.3 Současná hodnota dluhopisu	386
8.3.1.4 Výnos ke dni splatnosti	389
8.3.2 Akcie	391
8.3.2.1 Oceňování kmenových akcií	391
8.3.2.2 Současná hodnota kmenové akcie	391
8.3.2.3 Celkový akciový výnos	394
8.4 Otázky typu, které z následujících tvrzení je pravdivé, nepravdivé, popř. diskutabilní	396
8.5 Příklady	397

9. kapitola

DLOUHODOBÉ FINANČNÍ ZDROJE	401
9.1 Zdroje financování podnikových investic	401
9.2 Interní zdroje financování	402
9.2.1 Odpisy	402
9.2.1.1 Metody odepisování	408
9.2.1.2 Účetní versus daňové odpisy	415
9.2.2 Nerozdělený zisk	416
9.2.2.1 Zdanění zisku a nerozdělený zisk	420
9.3 Externí zdroje financování investic	423
9.3.1 Emise akcií	424
9.3.2 Emise dluhopisů	428
9.3.3 Úvěry a půjčky	430
9.3.4 Projektové financování	432
9.3.5 Finanční podpora z veřejných zdrojů	433
9.3.6 Finanční leasing	435
9.3.7 Rozhodování mezi leasingem a úvěrem	440
9.4 Náklady kapitálu a optimální kapitálová struktura	449

9.4.1	Náklady kapitálu	449
9.4.2	Optimální kapitálová struktura podniku	452
9.5	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	457
9.6	Příklady	458

10. kapitola

ROZDĚLOVÁNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	459
10.1 Rozdělení výsledku hospodaření v akciových společnostech	459
10.1.1 Hlavní položky rozdělení zisku a vypořádání ztráty	460
10.1.2 Dividenda a její druhy	468
10.1.3 Procedura vyhlášení a vyplácení dividend v České republice	471
10.1.4 Dividendová politika	474
10.1.5 Faktory dividendové politiky	476
10.1.6 Dividendová teorie	483
10.2 Rozdělení výsledku hospodaření v ostatních formách obchodních společností a v družstvu	484
10.2.1 Veřejná obchodní společnost	484
10.2.2 Komanditní společnost	485
10.2.3 Společnost s ručením omezeným	487
10.2.4 Družstvo	492
10.3 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	496
10.4 Příklady	497

11. kapitola

FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	501
11.1 Zásady finančního plánování	501
11.2 Metody finančního plánování	504
11.3 Dlouhodobý finanční plán	505
11.3.1 Plánový výkaz zisku a ztráty	506
11.3.2 Plánový propoččet daně z příjmu	508
11.3.3 Plánová rozvaha	508
11.3.4 Plánové rozdělení výsledku hospodaření	510
11.3.5 Plánový přehled o peněžních tocích	510
11.4 Krátkodobý finanční plán	511
11.5 Řízení ve finanční tísni	518
11.6 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	524

12. kapitola

STANOVENÍ HODNOTY PODNIKU	527
12.1 Základní principy oceňování podniků	527
12.1.1 Hodnota pro konkrétního investora	528
12.1.2 Tržní hodnota	529
12.1.3 Závěry k principům ocenění podniku	531
12.2 Výnosové metody v oceňování podniků	532
12.2.1 Metoda diskontovaných peněžních toků	533

12.2.1.1	Zadání a podklady k ocenění	534
12.2.1.2	Strategické hodnocení podniku	535
12.2.1.3	Finanční analýza	536
12.2.1.4	Generátory hodnoty	536
12.2.1.5	Ocenění metodou <i>DCF</i>	538
12.2.1.6	Kalkulovaná úroková míra pro výnosové ocenění podniku	541
12.3	Porovnávací metody	546
12.3.1	Ocenění na základě srovnatelných podniků	547
12.3.2	Ocenění na základě srovnatelných transakcí	551
12.4	Přímé ocenění z dat kapitálového trhu	551
12.5	Majetkové ocenění	552
12.6	Souhrnné ocenění	553
12.7	Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu společnosti	554
12.7.1	Vymezení nákladů zastoupení	554
12.7.2	Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu podniku	556
12.7.3	Tržní hodnota akcie v držení minoritního a majoritního akcionáře	559
12.7.4	Měření nákladů zastoupení	560
12.8	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	561
12.9	Příklady	562

13. kapitola

SPOJOVÁNÍ PODNIKŮ	565	
13.1	Formy spojení podniků	565
13.2	Motivy fúzí	569
13.3	Ekonomický přínos fúze	572
13.4	Obrana proti ovládnutí nepřátelskou firmou	574
13.5	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	575
13.6	Příklady	576

14. kapitola

FINANČNÍ ŘÍZENÍ HOLDINGU	577	
14.1	Co je to holding?	577
14.2	Cíle holdingu	580
14.3	Druhy holdingu	580
14.4	Finanční plánování v holdingu	582
14.5	Prerozdělování finančních prostředků mezi mateřskou společností a společnostmi dceřinými	589
14.6	Způsob stanovení vnitroholdingových cen	591
14.7	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	596

Přehled symbolů	599
------------------------------	------------

Literatura	615
-------------------------	------------

Rejstřík	627
-----------------------	------------