

# Obsah

<b>O autorech</b> .....	<b>8</b>
<b>Předmluva</b> .....	<b>9</b>
<b>1 Úvod do finančního řízení</b> .....	<b>11</b>
<b>2 Prostředí, ve kterém podnik působí a jeho dopad na finanční řízení</b> .....	<b>15</b>
2.1 Vybrané aspekty finančního řízení různých právních forem podnikání .....	15
2.1.1 Fyzické osoby podnikající na základě živnostenského oprávnění .....	16
2.1.2 Sdružení bez právní subjektivity dle občanského zákoníku .....	20
2.1.3 Obchodní společnosti .....	21
2.1.4 Podnikatelská seskupení dle obchodního zákoníku .....	24
2.2 Finanční trh .....	26
2.2.1 Přímé, polopřímé a nepřímé financování .....	27
2.2.1.1 Banky a družstevní záložny .....	29
2.2.1.2 Investiční společnosti, investiční a podílové fondy .....	30
2.2.1.3 Obchodníci s cennými papíry .....	31
2.2.1.4 Pojišťovny a penzijní fondy .....	33
2.2.1.5 Leasingové společnosti .....	34
2.2.2 Finanční instrumenty a segmenty finančního trhu .....	34
<b>Shrnutí</b> .....	<b>37</b>
<b>Kontrolní otázky</b> .....	<b>37</b>
<b>Řešení</b> .....	<b>38</b>
<b>3 Řízení některých rizik ve finančním managementu</b> .....	<b>43</b>
3.1 Faktor času a změna hodnoty peněz .....	43
3.1.1 Úroková míra .....	43
3.1.2 Budoucí a současná hodnota peněz .....	46
3.2 Riziko a hodnota peněz .....	47
3.2.1 Měření rizika individuálních investic .....	48
3.2.2 Měření rizika portfolia a jeho diverzifikace .....	52
3.2.2.1 Efektivní hranice portfolia .....	58
3.2.2.2 Model CAPM .....	59
<b>Shrnutí</b> .....	<b>62</b>
<b>Kontrolní otázky</b> .....	<b>62</b>
<b>Řešení</b> .....	<b>63</b>

<b>4 Dlouhodobé finanční řízení</b> .....	<b>67</b>
4.1 Kapitálové plánování .....	67
4.1.1 Dlouhodobý majetek podniku .....	68
4.1.2 Investiční rozhodování .....	69
4.1.2.1 Predikce výdajů a příjmů z investice .....	71
4.1.2.2 Metody investičního rozhodování .....	75
4.2 Zdroje financování investic .....	81
4.2.1 Interní zdroje financování dlouhodobého majetku podniku .....	83
4.2.1.1 Nerozdělený zisk .....	84
4.2.1.2 Rezervy .....	86
4.2.1.3 Odpisy .....	87
4.2.2 Financování podnikových investic externími zdroji .....	89
4.2.2.1 Dlouhodobé úvěry .....	89
4.2.2.2 Leasing .....	90
4.2.2.3 Získávání kapitálu emisí cenných papírů .....	92
4.2.2.4 Rizikový kapitál a business angels .....	97
4.2.2.5 Státní a nadnárodní podpora podnikání .....	98
4.3 Dlouhodobé finanční plánování .....	99
<b>Shrnutí</b> .....	<b>108</b>
<b>Kontrolní otázky</b> .....	<b>109</b>
<b>Řešení</b> .....	<b>110</b>
<b>5 Náklady kapitálu a optimální kapitálová struktura podniku</b> .....	<b>115</b>
5.1 Náklady kapitálu .....	116
5.1.1 Náklady dluhu .....	117
5.1.2 Náklady vlastního kapitálu .....	118
5.1.3 Vážený průměr nákladů kapitálu .....	120
5.2 Optimalizace kapitálové struktury .....	122
5.2.1 Finanční páka .....	122
5.2.2 Bod indiference kapitálové struktury .....	123
5.2.3 Náklady finanční tísně .....	124
5.2.4 Stanovení optimální kapitálové struktury .....	125
<b>Shrnutí</b> .....	<b>129</b>
<b>Kontrolní otázky</b> .....	<b>129</b>
<b>Řešení</b> .....	<b>130</b>
<b>6 Krátkodobý finanční management</b> .....	<b>135</b>
6.1 Řízení likvidity a pracovního kapitálu .....	136
6.2 Řízení krátkodobých aktiv a pasiv a jejich složek .....	145
6.2.1 Řízení zásob .....	145
6.2.2 Řízení pohledávek a závazků .....	147
6.2.3 Řízení krátkodobého finančního majetku .....	149



6.3 Krátkodobé zdroje financování .....	150
6.4 Sestavení krátkodobého finančního plánu .....	152
<b>Shrnutí</b> .....	154
<b>Kontrolní otázky</b> .....	155
<b>Řešení</b> .....	156
<b>7 Měření podnikové výkonnosti a oceňování podniku</b> .....	<b>161</b>
7.1 Finanční analýza .....	161
7.1.1 Analýza fondů finančních prostředků .....	163
7.1.2 Analýza poměrových ukazatelů .....	164
7.1.2.1 Rentabilita podniku .....	164
7.1.2.2 Měření aktivity .....	167
7.1.2.3 Analýza platební schopnosti a likvidity podniku .....	168
7.1.2.4 Analýza finanční stability a zadluženosti .....	168
7.1.2.5 Ukazatele kapitálového trhu .....	169
7.1.3 Techniky finanční analýzy .....	171
7.2 Hodnotově orientovaný management .....	175
7.3 Oceňování podniku .....	183
7.3.1 Výnosové metody oceňování podniku .....	183
7.3.1.1 Metoda diskontovaných peněžních toků .....	183
7.3.1.2 Metoda kapitalizovaných čistých výnosů .....	184
7.3.2 Tržní metody .....	185
7.3.3 Majetkové ocenění .....	186
<b>Shrnutí</b> .....	188
<b>Kontrolní otázky</b> .....	188
<b>Řešení</b> .....	189
<b>8 Vztah odvětvových faktorů a finančního managementu s akcentem na podniky v automobilovém průmyslu</b> .....	<b>193</b>
8.1 Dopad odvětvových faktorů na finanční management .....	193
8.2 Podniky v automobilovém průmyslu v České republice .....	196
<b>Případová studie (cit. z Korbela a Šperkerové, 2008)</b> .....	<b>199</b>
<b>Shrnutí/Summary</b> .....	<b>200</b>
<b>Použité zdroje</b> .....	<b>200</b>
<b>Rejstřík</b> .....	<b>204</b>