

Obsah

| | | |
|-------------------|---------------------------------------------------------------|-----------|
| Část I | Hodnota | 1 |
| Kapitola 1 | Proč jsou finance důležité | 3 |
| 1-1 | Úloha finančního manažera | 3 |
| 1-2 | Struktura podnikání | 5 |
| 1-3 | Kdo je to finanční manažer | 7 |
| 1-4 | Témata obsažená v této knize | 8 |
| 1-5 | Shrnutí | 9 |
| | Kviz | 10 |
| Kapitola 2 | Současná hodnota a alternativní náklady kapitálu | 13 |
| 2-1 | Úvod k současné hodnotě | 14 |
| *2-2 | Základy pravidla čisté současné hodnoty ⁵ | 19 |
| 2-3 | Důležitý závěr | 26 |
| 2-4 | Shrnutí | 29 |
| | Doporučená literatura | 30 |
| | Kviz | 30 |
| | Otázky a cvičení | 32 |
| Kapitola 3 | Jak počítat současné hodnoty | 35 |
| 3-1 | Oceňování dlouhodobých aktiv | 35 |
| 3-2 | Hledání zkrácení výpočtu – perpetuity a anuity | 39 |
| 3-3 | Složený úrok a současné hodnoty | 42 |
| 3-4 | Nominální a reálné úrokové sazby | 46 |
| 3-5 | Oceňování obligací (dluhopisů) pomocí vzorců současné hodnoty | 48 |
| 3-6 | Shrnutí | 50 |
| | Doporučená literatura | 51 |
| | Kviz | 52 |
| | Otázky a cvičení | 53 |

| | | |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Kapitola 4 | Hodnota kmenových akcí | 59 |
| 4-1 | Jak se obchoduje s kmenovými akciemi | 60 |
| 4-2 | Jak jsou oceňovány kmenové akcie | 61 |
| 4-3 | Jednoduchý způsob odhadu míry kapitalizace | 64 |
| 4-4 | Propojení mezi cenou akcie a ziskem na akcii | 69 |
| 4-5 | Oceňování podniku pomocí diskontovaného peněžního toku | 75 |
| 4-6 | Shrnutí | 80 |
| | Doporučená literatura | 81 |
| | Kviz | 82 |
| | Otázky a cvičení | 83 |
| Kapitola 5 | Proč čistá současná hodnota vede k lepším investičním rozhodnutím než ostatní kritéria | 87 |
| 5-1 | Zopakování základů | 87 |
| 5-2 | Konkurenti čisté současné hodnoty | 89 |
| 5-3 | Doba návratnosti | 90 |
| 5-4 | Průměrný výnos z účetní hodnoty | 91 |
| 5-5 | Vnitřní výnosové procento (neboli míra výnosnosti diskontovaného peněžního toku) | 93 |
| 5-6 | Výběr programu investičních výdajů s omezenými prostředky | 102 |
| 5-7 | Shrnutí | 106 |
| Dodatek: | Přikrášlení modelu přidělení kapitálu | 108 |
| | Doporučená literatura | 109 |
| | Kviz | 109 |
| | Otázky a cvičení | 111 |
| Kapitola 6 | Investiční rozhodnutí s pravidlem čisté současné hodnoty | 115 |
| 6-1 | Co diskontovat | 115 |
| 6-2 | Příklad: Projekt IM&C | 119 |
| 6-3 | Vzájemné působení projektů | 127 |
| 6-4 | Shrnutí | 134 |
| | Doporučená literatura | 135 |
| | Kviz | 135 |
| | Otázky a cvičení | 136 |
| Část II | Riziko | 143 |
| Kapitola 7 | Úvod do rizika, výnosu a alternativních nákladů kapitálu | 145 |
| 7-1 | 69letá historie kapitálového trhu v jediné lekci | 145 |
| 7-2 | Měření rizika portfolia | 150 |
| *7-3 | Výpočet rizika portfolia | 158 |
| 7-4 | Jak jednotlivé cenné papíry ovlivňují riziko portfolia | 162 |
| 7-5 | Diverzifikace a aditivita hodnot | 167 |
| 7-6 | Shrnutí | 167 |
| | Doporučená literatura | 168 |
| | Kviz | 169 |
| | Otázky a cvičení | 171 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Kapitola 8 Riziko a výnos | 175 |
| 8-1 Harry Markowitz a zrození teorie portfolia | 175 |
| 8-2 Vztah mezi rizikem a výnosem | 181 |
| 8-3 Platnost a úloha modelu oceňování kapitálových aktiv | 185 |
| *8-4 Některé alternativní teorie | 190 |
| 8-5 Shrnutí | 196 |
| Doporučená literatura | 197 |
| Kviz | 198 |
| Otázky a cvičení | 201 |
| | |
| Kapitola 9 Sestavování investičního rozpočtu (kapitálové rozpočtnictví) a riziko | 205 |
| 9-1 Měření koeficientu beta | 207 |
| 9-2 Kapitálová struktura a kapitálové náklady společnosti | 214 |
| 9-3 Jak odhadnout kapitálové náklady společnosti Duke Power – příklad | 218 |
| 9-4 Stanovení diskontních sazeb bez použití knihy koeficientu beta | 221 |
| 9-5 Další pohled na riziko a diskontovaný peněžní tok | 225 |
| 9-6 Shrnutí | 229 |
| Dodatek: Použití modelu oceňování kapitálových aktiv k výpočtu jistotních ekvivalentů | 230 |
| Doporučená literatura | 231 |
| Kviz | 232 |
| Otázky a cvičení | 233 |
| | |
| Část III Praktické problémy při sestavování investičního rozpočtu | 237 |
| Kapitola 10 Projekt není černá skříňka | 239 |
| 10-1 Analýza citlivosti | 240 |
| 10-2 Simulace Monte Carlo | 247 |
| 10-3 Rozhodovací stromy a následná rozhodnutí | 255 |
| 10-3 Shrnutí | 264 |
| Doporučená literatura | 265 |
| Kviz | 266 |
| Otázky a cvičení | 267 |
| | |
| Kapitola 11 Odkud se berou kladné čisté současné hodnoty | 271 |
| 11-1 Nejprve se podívejte na tržní hodnoty | 271 |
| 11-2 Ekonomické renty a jejich prognózování | 276 |
| *11-3 Příklad: Společnost Marvinovy podniky se rozhoduje pro využití nové technologie | 279 |
| 11-4 Shrnutí | 286 |
| Doporučená literatura | 286 |
| Kviz | 287 |
| Otázky a cvičení | 288 |
| | |
| Kapitola 12 Řízení investičních (kapitálových) výdajů a hodnocení jejich dalšího účinku | 293 |
| 12-1 Investiční rozpočet a schvalování projektu | 293 |
| 12-2 Problémy a určitá řešení | 297 |

| | | |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|
| 12-3 | Hodnocení výkonnosti | 299 |
| 12-4 | Příklad: Měření ziskovosti prodejny v Buranově | 304 |
| 12-5 | Co lze dělat proti vychylování účetních měř ziskovosti? | 309 |
| 12-6 | Shrnutí | 311 |
| | Doporučená literatura | 312 |
| | Kviz | 313 |
| | Otázky a cvičení | 314 |
| Část IV Způsoby financování a tržní efektivnost | | 319 |
| Kapitola 13 | Financování společnosti a šest ponaučení z tržní efektivnosti | 321 |
| 13-1 | Vždy se vrátíme k NPV | 322 |
| 13-2 | Co to je efektivní trh? | 323 |
| 13-3 | Šest ponaučení z tržní efektivnosti | 336 |
| 13-4 | Shrnutí | 346 |
| | Doporučená literatura | 346 |
| | Kviz | 347 |
| | Otázky a cvičení | 348 |
| Kapitola 14 | Přehled financování společností | 353 |
| 14-1 | Kmenové akcie | 354 |
| 14-2 | První pohled na dluh, prioritní akcie a konvertibilní cenné papíry | 357 |
| 14-3 | Rozmanitost je skutečným kořením života | 362 |
| 14-4 | Typy financování společností | 364 |
| 14-5 | Správa a řízení společnosti ve Spojených státech, Německu a Japonsku | 370 |
| 14-6 | Shrnutí | 376 |
| | Doporučená literatura | 378 |
| | Kviz | 378 |
| | Otázky a cvičení | 380 |
| Kapitola 15 | Jak společnosti vydávají cenné papíry | 383 |
| 15-1 | Rizikový kapitál | 383 |
| 15-2 | První veřejná nabídka | 387 |
| 15-3 | Všeobecná peněžní nabídka veřejných společností | 391 |
| 15-3 | Úloha emisního tvůrce | 398 |
| 15-5 | Soukromé umístění | 400 |
| 15-6 | Shrnutí | 402 |
| Dodatek A: | Výsadní upisování čili emise s předkupními právy | 403 |
| Dodatek B: | Prospekt nové emise Marvinových podniků ⁴³ | 407 |
| | Doporučená literatura | 410 |
| | Kviz | 411 |
| | Otázky a cvičení | 413 |
| Část V Dividendová politika a kapitálová struktura | | 417 |
| Kapitola 16 | Polemika o významu dividendové politiky | 419 |
| 16-1 | Jak jsou dividendy vypláceny | 420 |
| 16-2 | Jak se společnosti rozhodují o výplatách dividend | 422 |

| | | |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 16-3 | Polemika o dividendové politice | 424 |
| 16-4 | Pravice | 428 |
| 16-5 | Daně a radikální levice | 430 |
| 16-6 | Skupina středu | 435 |
| 16-7 | Shrnutí | 437 |
| | Doporučená literatura | 439 |
| | Kviz | 440 |
| | Otázky a cvičení | 441 |
| Kapitola 17 | Záleží na dluhové politice? | 447 |
| 17-1 | Vliv zadlužení v dokonale konkurenční ekonomice bez daní | 448 |
| 17-2 | Jak zadlužení ovlivní výnosy | 454 |
| 17-3 | Tradiční pozice | 457 |
| 17-4 | Shrnutí | 464 |
| Dodatek: | MM a model oceňování kapitálových aktiv (CAPM) | 465 |
| | Doporučená literatura | 466 |
| | Kviz | 466 |
| | Otázky a cvičení | 469 |
| Kapitola 18 | Kolik by si firma měla vypůjčit? | 473 |
| 18-1 | Daně společností (právnických osob) | 474 |
| 18-2 | Daně společností a jednotlivců | 478 |
| 18-3 | Náklady finanční tísně | 483 |
| 18-4 | Hierarchické uspořádání finančních možností | 495 |
| 18-5 | Shrnutí | 500 |
| Dodatek: | Konkurzní řízení | 502 |
| | Doporučená literatura | 506 |
| | Kviz | 507 |
| | Otázky a cvičení | |
| Kapitola 19 | Interakce investičních a finančních rozhodnutí | 513 |
| 19-1 | Vážený průměrný náklad na kapitál po zdanění | 514 |
| 19-2 | Upravená současná hodnota | 522 |
| 19-3 | Upravené diskontní sazby – jako alternativa k upravené současné hodnotě | 525 |
| 19-4 | Diskontování bezpečných, nominálních peněžních toků | 533 |
| 19-5 | Odpovědi na vaše otázky | 537 |
| 19-6 | Shrnutí | 540 |
| | Doporučená literatura | 542 |
| | Kviz | 542 |
| | Otázky a cvičení | 544 |
| Část VI | Opce | 549 |
| Kapitola 20 | Závazky společnosti a ohodnocování opcí | 551 |
| 20-1 | Kupní opce, prodejní opce a akcie | 552 |
| 20-2 | Kombinovaná držba kupních a prodejních opcí a akcií | 555 |
| 20-3 | Co určuje hodnotu opcí? | 561 |



| | | |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|
| 20-4 | Model ohodnocování opcí | 565 |
| 20-5 | Black-Scholesův vzorec | 570 |
| 20-6 | Shrnutí | 572 |
| | Doporučená literatura | 573 |
| | Kviz | 573 |
| | Otázky a cvičení | 576 |
| Kapitola 21 | Aplikace teorie oceňování opcí | 581 |
| 21-1 | Hodnota následné investiční příležitosti | 582 |
| 21-2 | Opce vzdát podnik | 584 |
| 21-3 | Opce načasování | 591 |
| 21-4 | Flexibilní výrobní závody | 594 |
| 21-5 | Hodnota opce na pohled | 596 |
| 21-6 | Shrnutí | 599 |
| | Doporučená literatura | 601 |
| | Kviz | 601 |
| | Otázky a cvičení | 602 |
| Kapitola 22 | Warranty a konvertibilní obligace | 607 |
| 22-1 | Co je to warrant? | 607 |
| 22-2 | Co je to konvertibilní obligace? | 612 |
| 22-3 | Rozdíl mezi warranty a konvertibilními obligacemi | 617 |
| 22-4 | Proč společnosti vydávají warranty a konvertibilní obligace? | 618 |
| 22-5 | Shrnutí | 621 |
| | Doporučená literatura | 621 |
| | Kviz | 622 |
| | Otázky a cvičení | 623 |
| Část VII | Financování pomocí dluhu | 627 |
| Kapitola 23 | Hodnocení rizikového dluhu | 629 |
| 23-1 | Klasická teorie úroku | 630 |
| 23-2 | Časová struktura a výnosy do doby splatnosti | 633 |
| 23-3 | Durace a volatilita | 638 |
| 23-4 | Vysvětlení časové struktury | 639 |
| 23-5 | Riziko nedodržení závazků | 649 |
| 23-6 | Shrnutí | 657 |
| | Doporučená literatura | 658 |
| | Kviz | 660 |
| | Otázky a cvičení | 661 |
| Kapitola 24 | Různé podoby dluhu | 667 |
| 24-1 | Domácí obligace, zahraniční obligace a euroobligace | 668 |
| 24-2 | Obligační smlouva | 669 |
| 24-3 | Jištění a nadřazenost | 673 |
| 24-4 | Splátková ujednání | 673 |
| 24-5 | Omezující ustanovení | 676 |

| | | |
|--------------------|---------------------------------------------------------|------------|
| 24-6 | Soukromé umístění a projektové financování | 679 |
| 24-7 | Inovace na trhu obligací | 683 |
| 24-8 | Shrnutí | 687 |
| | Doporučená literatura | 688 |
| | Kviz | 688 |
| | Otázky a cvičení | 689 |
| Kapitola 25 | Jištění před finančním rizikem | 693 |
| 25-1 | Pojištění | 694 |
| 25-2 | Hedging pomocí futurit | 696 |
| 25-3 | Termínové kontrakty | 700 |
| 25-4 | Swapy | 703 |
| 25-5 | Jak zřídit hedge | 707 |
| 25-6 | Je odvozený cenný papír (derivát) neslušný výraz? | 711 |
| 25-7 | Shrnutí | 712 |
| | Doporučená literatura | 713 |
| | Kviz | 714 |
| | Otázky a cvičení | 716 |
| Kapitola 26 | Pronájem | 723 |
| 26-1 | Co je to pronájem? | 723 |
| 26-2 | K čemu pronájem? | 724 |
| 26-3 | Provozní operativní pronájmy | 728 |
| 26-4 | Ohodnocování finančních pronájmů | 731 |
| 26-5 | Kdy se pronájem vyplatí | 736 |
| 26-6 | Ohodnocení velkého, zadluženého pronájmu | 737 |
| 26-7 | Shrnutí | 740 |
| | Doporučená literatura | 741 |
| | Kviz | 742 |
| | Otázky a cvičení | 744 |
| Část VIII | Finanční plánování | 747 |
| Kapitola 27 | Analýza finanční výkonnosti | 749 |
| 27-1 | Finanční (poměrové) ukazatele | 749 |
| 27-2 | Záznamy o výdělcích společnosti | 763 |
| 27-3 | Aplikace finanční analýzy | 767 |
| 27-4 | Shrnutí | 769 |
| | Doporučená literatura | 769 |
| | Kviz | 770 |
| | Otázky a cvičení | 772 |
| Kapitola 28 | Přístupy k finančnímu plánování | 777 |
| 28-1 | Co je finanční plánování? | 777 |
| 28-2 | Tři požadavky na efektivní plánování | 780 |
| 28-3 | Modely finančního plánování | 782 |
| 28-4 | Externí financování a růst | 788 |

| | | |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 28-5 | Shrnutí | 790 |
| Dodatek: | Longer | 791 |
| | Doporučená literatura | 798 |
| | Kviz | 799 |
| | Otázky a cvičení | 800 |
| Kapitola 29 | Krátkodobé finanční plánování | 805 |
| 29-1 | Složky pracovního kapitálu | 806 |
| 29-2 | Vztahy mezi dlouhodobými a krátkodobými finančními rozhodnutími | 807 |
| 29-3 | Sledování změn hotovosti a pracovního kapitálu | 808 |
| 29-4 | Rozpočet hotovosti | 813 |
| 29-5 | Krátkodobý finanční plán | 816 |
| 29-6 | Shrnutí | 821 |
| | Doporučená literatura | 822 |
| | Kviz | 823 |
| | Otázky a cvičení | 825 |
| Část IX | Krátkodobá finanční rozhodnutí | 829 |
| Kapitola 30 | Řízení úvěru (Credit Management) | 831 |
| 30-1 | Prodejní podmínky | 831 |
| 30-2 | Nástroje komerčního úvěru | 833 |
| 30-3 | Analýza úvěru | 834 |
| 30-4 | Rozhodování o úvěru | 839 |
| 30-5 | Inkasní politika | 843 |
| 30-6 | Shrnutí | 845 |
| | Doporučená literatura | 845 |
| | Kviz | 846 |
| | Otázky a cvičení | 847 |
| Kapitola 31 | Řízení peněžních prostředků (Cash Management)* | 851 |
| 31-1 | Zásoby a zůstatky peněžních prostředků | 852 |
| 31-2 | System inkasa a vyplázení peněžních prostředků | 859 |
| 31-3 | Vztahy k bankám | 865 |
| 31-4 | Shrnutí | 866 |
| | Doporučená literatura | 866 |
| | Kviz | 867 |
| | Otázky a cvičení | 868 |
| Kapitola 32 | Krátkodobá půjčka a výpůjčka | 871 |
| 32-1 | Krátkodobé půjčky | 871 |
| 32-2 | Investice na peněžním trhu | 873 |
| 32-3 | Přednostní akcie s plovoucí sazbou – alternativa peněžně tržních investic | 879 |
| 32-4 | Krátkodobé výpůjčky | 880 |
| 32-5 | Termínované půjčky | 884 |
| 32-6 | Shrnutí | 885 |
| | Doporučená literatura | 888 |

| | | |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| | Kviz | 888 |
| | Otázky a cvičení | 889 |
| Část X | Fúze a mezinárodní finance | 893 |
| Kapitola 33 | Fúze | 895 |
| | 33-1 Odhad ekonomických zisků a nákladů při fúzi 1 | 896 |
| | 33-2 Rozumné pohyby pro fúzi | 898 |
| | 33-3 Některé pochybné důvody pro fúzi | 902 |
| | 33-4 Odhad nákladů fúze | 906 |
| | 33-5 Jak probíhá fúze | 908 |
| | 33-6 Taktiky při fúzi | 912 |
| | 33-7 Zadlužený výkup | 918 |
| | 33-8 Fúze a ekonomika | 922 |
| | 33-9 Shrnutí | 925 |
| Dodatek: | Konglomerátní fúze a sčítání hodnot | 926 |
| | Doporučená literatura | 928 |
| | Kviz | 929 |
| | Otázky a cvičení | 930 |
| Kapitola 34 | Mezinárodní finance | 933 |
| | 34-1 Měnový trh | 933 |
| | 34-2 Některé základní vztahy | 936 |
| | 34-3 Pojišťování proti měnovému riziku | 944 |
| | 34-4 Mezinárodní investiční rozhodnutí | 946 |
| | 34-5 Náklad kapitálu u zahraniční investice | 949 |
| | 34-6 Financování zahraničních operací | 952 |
| | 34-7 Politické riziko | 955 |
| | 34-8 Prolínání investičních a finančních rozhodnutí | 956 |
| | 34-9 Shrnutí | 957 |
| | Doporučená literatura | 958 |
| | Kviz | 959 |
| | Otázky a cvičení | 960 |
| Část XI | Závěrečné poznámky | 965 |
| Kapitola 35 | Co víme a co nevíme o financích | 967 |
| | 35-1 Co víme: sedm nejdůležitějších myšlenek ve financích | 967 |
| | 35-2 Co nevíme: 10 nevyřešených problémů financí | 970 |
| | 35-3 Závěrečné slovo | 975 |
| Dodatek 1 | Present Value Tables | 977 |
| Dodatek 2 | Glosář* | 993 |
| Dodatek 3 | Odpovědi na kvízy | 1009 |
| | Rejstřík | 1049 |