

---

# OBSAH

PŘEDMLUVA .....	9
-----------------	---

## ČÁST I – SYSTÉMOVÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

<b>1 ZÁKLADNÍ POJMY PODNIKOVÝCH FINANČÍ A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU .....</b>	<b>13</b>
1.1 Pojem, funkce a struktura podnikových financí a finančního řízení .....	13
1.1.1 Podnikové finance a jejich subjekty .....	13
1.1.2 Finanční řízení a jeho tři základní funkce .....	14
1.1.3 Klíčové problémové oblasti finančního řízení .....	15
1.1.4 Struktura finančního řízení jako systému. ....	15
1.2 Finanční cíle podnikání, finanční politika podniku .....	17
1.2.1 Hierarchie finančních cílů podniku .....	17
1.2.2 Finanční cíle podnikání a finanční politika podniku .....	17
1.3 Zdroje financování podnikatelských aktivit .....	19
1.3.1 Kapitál a zdroje financování .....	19
1.3.2 Syntetizující struktura zdrojů financování podnikatelských aktivit. ....	23
1.3.3 Posouzení významu alternativních zdrojů podle jejich velikosti .....	24
1.4 Úvod do finanční a majetkové struktury podniku .....	29
<b>2 FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ PODNIKU.....</b>	<b>31</b>
2.1 Finanční rozhodování obecně .....	31
2.2 Finanční rozhodování obecně a kritéria efektivního řízení firmy ...	32
2.2.1 Obecná pravidla finančního rozhodování .....	32
2.2.2 Kritéria efektivního řízení firmy .....	33
2.3 Fáze finančního rozhodování. ....	35
2.4 Typy rozhodovacích situací (výběr). ....	36
2.4.1 Dlouhodobý (strategický) horizont .....	36
2.4.2 Krátkodobý (operativní) horizont .....	37
<b>3 ANALÝZA BODU ZVRATU (BEP ANALÝZA) .....</b>	<b>39</b>
3.1 Firma kapitálově lehká a kapitálově těžká .....	39
3.2 Standardní situace ve srovnání kapitálově lehké a kapitálově těžké firmy. ....	41
3.3 Dva klíčové parametry chování firmy kapitálově lehké a kapitálově těžké. ....	43
3.4 Výpočet bodu zvratu, zisku a bodu nákladové ekvivalence .....	44
3.5 Příklady .....	46

## ČÁST II – FINANČNÍ ANALÝZA

<b>4</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA I – VSTUPNÍ INFORMACE</b> .....	<b>51</b>
4.1	Základní systémové charakteristiky finanční analýzy .....	51
4.1.1	Cíle a úloha finanční analýzy .....	51
4.1.2	Uživatelé finanční analýzy .....	52
4.1.3	Informační zdroje finanční analýzy .....	52
4.2	Metodické principy finanční analýzy .....	53
4.2.1	Etapy a postupy finanční analýzy.....	53
4.2.2	Přehled metod finanční analýzy .....	54
<b>5</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA II – PRŮŘEZOVÉ METODY</b> .....	<b>55</b>
5.1	Finanční analýza technická a fundamentální .....	55
5.2	Horizontální a vertikální analýza .....	56
5.2.1	Horizontální analýza.....	56
5.2.2	Vertikální analýza .....	56
<b>6</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA III – ELEMENTÁRNÍ METODY (POMĚROVÁ ANALÝZA A SOUSTAVY UKAZATELŮ)</b> .....	<b>57</b>
6.1	Poměrová analýza .....	57
6.1.1	Ukazatele rentability .....	57
6.1.2	Ukazatele aktivity – vázanosti kapitálu .....	59
6.1.3	Ukazatele likvidity – platební schopnosti .....	60
6.1.4	Ukazatele zadluženosti (finanční stability).....	61
6.1.5	Ukazatele finančního trhu .....	61
6.2	Soustavy finančních ukazatelů .....	62
<b>7</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA IV – VYŠŠÍ METODY</b> .....	<b>64</b>
7.1	Bankrotní a bonitní modely.....	64
7.2	Bankrotní modely .....	65
7.2.1	Altmanovy modely (Z-Score, Z-funkce) .....	65
7.2.2	Indexy IN .....	70
7.2.3	Indikátor bonity (IB) .....	71
7.2.4	Beermanova diskriminační funkce (BDF) .....	71
7.2.5	Taflerův bankrotní model .....	72
7.2.6	CH index .....	73
7.2.7	G index .....	73
7.2.8	Quick test (Kralickův Q-test) .....	74
7.3	Bonitní modely .....	75
7.3.1	Tamariho model .....	75
7.3.2	Argentiho model .....	76
7.3.3	EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota) .....	77
7.3.4	Zlatá pravidla financování .....	78
7.4	Matematicko-statistické a nestatistické metody .....	79

<b>8</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA V – RIZIKOVOST PODNIKOVÉHO PORTFOLIA</b> . . . . .	<b>80</b>
8.1	Měření rizikovosti podnikového portfolia . . . . .	80
8.2	Riziko investice vyjádřené úpravou výnosů. . . . .	80
8.3	Riziko investice vyjádřené úpravou podnikové diskontní míry. . . . .	81
<b>9</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA VI – RATING A SCORING</b> . . . . .	<b>84</b>
9.1	Rating, základní pojmy, historie . . . . .	84
9.2	Scoring (ranking, interní rating) . . . . .	87

### **ČÁST III – FINANČNÍ ŘÍZENÍ I – FINANCOVÁNÍ (ZÍSKÁVÁNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A KAPITÁLU)**

<b>10</b>	<b>FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU</b> . . . . .	<b>91</b>
10.1	Definice a obsah pojmu . . . . .	91
10.2	Cena kapitálu . . . . .	92
10.3	Optimální míra zadluženosti. . . . .	94
10.4	Souvislosti majetkové struktury, finanční struktury a strategie financování. . . . .	96
10.5	Finanční struktura a kontrola činnosti firmy . . . . .	98
<b>11</b>	<b>ZISK A JEHO ROZKLADY</b> . . . . .	<b>99</b>
11.1	Kategorie výsledku hospodaření. . . . .	99
11.2	Analýza finanční páky. . . . .	101
11.3	Praktické přístupy k rentabilitě a jejím rozkladům. . . . .	102
11.4	Příklady . . . . .	103
<b>12</b>	<b>PENĚŽNÍ TOKY PODNIKU</b> . . . . .	<b>105</b>
12.1	Definice, geneze a význam . . . . .	105
12.2	Metody určení a kategorie Cash Flow. . . . .	106
12.3	Detailní schéma nepřímé metody . . . . .	107
12.4	Ukazatele na bázi Cash Flow a fondy . . . . .	108
12.5	Příklady . . . . .	109
<b>13</b>	<b>INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU</b> . . . . .	<b>111</b>
13.1	Charakteristika a struktura interních zdrojů. . . . .	111
13.2	Odpisy . . . . .	111
13.3	Nerozdělený zisk . . . . .	112
13.4	Rezervní fondy. . . . .	113
13.5	Rezervy . . . . .	113
13.6	Výhody a nevýhody samofinancování. . . . .	113
<b>14</b>	<b>EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU</b> . . . . .	<b>115</b>
14.1	Charakteristika a struktura . . . . .	115
14.2	Financování kmenovými akciemi. . . . .	116
14.3	Financování prioritními akciemi. . . . .	116



<b>15</b>	<b>ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ</b>	<b>118</b>
15.1	Faktoring	118
15.2	Forfaiting	119
15.3	Franšiza	120
15.4	Leasing	121
15.5	Projektové financování	127
<b>16</b>	<b>PODNIKOVÉ FINANCE A FINANČNÍ TRH</b>	<b>129</b>
16.1	Definice finančního trhu	129
16.2	Klíčové funkce finančního trhu	129
16.3	Forma financování a struktura finančních trhů	130
16.4	Funkce a typy finančních zprostředkovatelů	131
16.5	Kategorizace finančních trhů	131
16.6	Efektivnost finančního trhu	132
<b>17</b>	<b>FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU V ZAHRANIČNÍ SMĚNĚ</b>	<b>135</b>
17.1	Pojem devizový trh, jeho subjekty a základní druhy devizových operací	135
17.2	Řízení devizové expozice	136
17.3	Modely predikce devizového kurzu	137

## ČÁST IV – FINANČNÍ ŘÍZENÍ II – INVESTOVÁNÍ

<b>18</b>	<b>MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY</b>	<b>141</b>
18.1	Definice a obsah pojmu	141
18.2	Výše celkového majetku	141
18.3	Faktory majetkové struktury	143
<b>19</b>	<b>INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC</b>	<b>145</b>
19.1	Charakteristika procesu investičního rozhodování	145
19.2	Standardní metody hodnocení efektivity investic	146
19.2.1	Statické metody	146
19.2.2	Dynamické metody	147
19.3	Alternativní metody hodnocení efektivity investic	154
19.4	Nákladově orientované metody hodnocení efektivity investic	156
19.5	Závěry pro všechny metody hodnocení efektivity investic	157
19.6	Příklady	158
<b>20</b>	<b>ŘÍZENÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU</b>	<b>160</b>
20.1	Definice a obsah pojmu	160
20.2	Funkce a struktura oběžných aktiv	160
20.3	Řízení oběžného majetku	161
20.4	Praktické postupy řízení zásob v podniku	169
20.5	Příklady	170
<b>21</b>	<b>KALKULACE NÁKLADŮ</b>	<b>174</b>
21.1	Klasifikace a třídění nákladů	174

21.2	Kalkulační metody a techniky . . . . .	175
21.2.1	Metoda absorpční (úplných nákladů, full costing) . . . . .	175
	21.2.1.1 Dělení (prosté dělení) . . . . .	175
	21.2.1.2 Dělení s poměrnými čísly (zobecněné prosté dělení) . . . . .	176
	21.2.1.3 Procento režie . . . . .	177
21.2.2	Metoda variabilních nákladů (marginální, příspěvku na krytí, hrubého rozpětí, variable costing, marginal costing) . . . . .	178
21.2.3	ABC (Activity Based Costing) . . . . .	179
21.2.4	Speciální kalkulační metody . . . . .	181
21.3	Příklady . . . . .	183
<b>22</b>	<b>PODNIKATELSKÉ RIZIKO . . . . .</b>	<b>196</b>
22.1	Definice pojmu riziko . . . . .	196
22.2	Zdroje a kvalita rizika – nejistota, riziko, hazard . . . . .	198
22.3	Druhy rizik a jejich zvládání . . . . .	200
22.4	Ochrana proti riziku . . . . .	200
22.5	Formalizace a kvantifikace rizika v ekonomii . . . . .	201
22.6	Očekávaná výnosnost a riziko investice . . . . .	202
22.7	Propojení výnosnosti a rizika . . . . .	203
22.8	Alternativní teorie rizika . . . . .	205
<b>23</b>	<b>INVESTIČNÍ RIZIKO . . . . .</b>	<b>207</b>
23.1	Pojem a specifika investičního rizika . . . . .	207
23.2	Měření investičního rizika . . . . .	208
23.3	Ochrana proti investičnímu riziku . . . . .	209
	23.3.1 Elementární metody obrany proti investičnímu riziku . . . . .	209
	23.3.2 Sofistikovanější metody ochrany proti investičnímu riziku . . . . .	210
<b>24</b>	<b>INDIVIDUÁLNÍ A SPOLEČENSKÁ DISKONTNÍ SAZBA . . . . .</b>	<b>213</b>

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

<b>25</b>	<b>DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU . . . . .</b>	<b>229</b>
25.1	Vazba na interní zdroje financování . . . . .	229
25.2	Základní druhy dividendové politiky . . . . .	230
25.3	Dividendová politika v ČR . . . . .	231
25.4	Druhy dividend a akcií . . . . .	232
<b>26</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍHO MAJETKU . . . . .</b>	<b>233</b>
26.1	Oceňování ve finančním řízení . . . . .	233
26.2	Cenné papíry s fixními výnosy . . . . .	234
26.3	Oceňování kmenových akcií . . . . .	236

<b>27 HODNOTA FIRMY (OCEŇOVÁNÍ PODNIKU)</b> .....	<b>238</b>
27.1 Typy a stupně oceňování .....	238
27.2 Přehled metod oceňování .....	240
27.3 Vybrané metody .....	240
27.3.1 Likvidační hodnota .....	240
27.3.2 Hodnota vlastního kapitálu .....	240
27.3.3 Substanční metoda .....	241
27.3.4 Diskontované CF (výnosová metoda) – NPV (Net Present Value) .....	241
27.3.5 Hodnota určená srovnáním .....	242
27.3.6 Hodnota určená s využitím opční metodologie .....	243
<b>28 ÚVOD DO FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ</b> .....	<b>247</b>
28.1 Techniky finančního plánování .....	247
28.2 Modely finančního plánování .....	248
28.3 Úvod do rozpočtování .....	248
<b>29 ZÁKLADY TEORIE PODNIKOVÝCH ROZPOČTŮ</b> .....	<b>250</b>
29.1 Rozpočtové mýty .....	250
29.2 Vybrané rozpočtové techniky .....	250
29.2.1 Inkrementální metoda .....	251
29.2.2 Zero Based Budgeting (ZBB) .....	251
29.2.3 Cost Management Process (CMP) .....	252
29.2.4 Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB) .....	254
29.2.5 KAIZEN Budgeting .....	255
29.2.6 World Class Manufacturing (WCM) .....	257
29.2.7 Kontingenční přístupy .....	257
29.3 Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle .....	259
<b>30 ZMĚNY VLASTNICKÝCH VZTAHŮ (CORPORATE GOVERNANCE)</b> .....	<b>261</b>
30.1 Cíle změn vlastnických vztahů (přátelských i nepřátelských) .....	261
30.2 Techniky změny vlastnických vztahů .....	262
30.3 Typy a formy integrace .....	262
30.4 Typy akvizicí .....	263
30.5 Integrace a rentabilita nových celků .....	263
<b>DOPLŇKY</b> .....	<b>265</b>
<b>DOPLŇEK 1 ČESKÝ ÚČETNÍ STANDARD PRO PODNIKATELE č. 023, PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH</b> .....	<b>266</b>
<b>SUMMARY</b> .....	<b>271</b>
<b>LITERATURA</b> .....	<b>273</b>
<b>O AUTOROVI</b> .....	<b>281</b>
<b>JMENNÝ REJSTŘÍK</b> .....	<b>282</b>
<b>VĚCNÝ REJSTŘÍK</b> .....	<b>284</b>