
OBSAH

PŘEDMLUVA	11
-----------------	----

ČÁST I – SYSTÉMOVÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

1 ZÁKLADNÍ POJMY PODNIKOVÝCH FINANČÍ A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU	15
1.1 Pojem, funkce a struktura podnikových financí a finančního řízení	15
1.1.1 Podnikové finance a jejich subjekty	15
1.1.2 Finanční řízení a jeho tři základní funkce	16
1.1.3 Klíčové problémové oblasti finančního řízení	17
1.1.4 Struktura finančního řízení jako systému	17
1.2 Finanční cíle podnikání, finanční politika podniku	19
1.2.1 Hierarchie finančních cílů podniku	19
1.2.2 Finanční cíle podnikání a finanční politika podniku	19
1.3 Zdroje financování podnikatelských aktivit	21
1.3.1 Kapitál a zdroje financování (vlastní, cizí, resp. interní, externí a alternativní)	21
1.3.2 Syntetizující struktura zdrojů financování podnikatelských aktivit	25
1.3.3 Posouzení významu alternativních zdrojů podle jejich velikosti	26
1.3.4 Depozitní financování	35
1.4 Úvod do finanční a majetkové struktury podniku	36
2 FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ PODNIKU	38
2.1 Finanční rozhodování obecně	38
2.2 Finanční rozhodování obecně a kritéria efektivního řízení firmy	39
2.2.1 Obecná pravidla finančního rozhodování	39
2.2.2 Kritéria efektivního řízení firmy	40
2.3 Fáze finančního rozhodování	42
2.4 Typy rozhodovacích situací (výběr)	43
2.4.1 Dlouhodobý (strategický) horizont	43
2.4.2 Krátkodobý (operativní) horizont	44
3 ANALÝZA BODU ZVRATU (BEP ANALÝZA)	46
3.1 Firma kapitálově lehká a kapitálově těžká	46
3.2 Standardní situace ve srovnání kapitálově lehké a kapitálově těžké firmy	48
3.3 Dva klíčové parametry chování firmy kapitálově lehké a kapitálově těžké	50
3.4 Výpočet bodu zvratu, zisku a bodu nákladové ekvivalence	51
3.5 Příklady	53

ČÁST II – FINANČNÍ ANALÝZA

4	FINANČNÍ ANALÝZA I – VSTUPNÍ INFORMACE	57
4.1	Základní systémové charakteristiky finanční analýzy	57
4.1.1	Cíle a úloha finanční analýzy	57
4.1.2	Uživatelé finanční analýzy	58
4.1.3	Informační zdroje finanční analýzy	58
4.2	Metodické principy finanční analýzy	59
4.2.1	Etapy a postupy finanční analýzy	59
4.2.2	Přehled metod finanční analýzy	60
5	FINANČNÍ ANALÝZA II – PRŮŘEZOVÉ METODY	61
5.1	Finanční analýza technická a fundamentální	61
5.2	Horizontální a vertikální analýza	62
5.2.1	Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)	62
5.2.2	Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“).	62
5.3	Časové řady a jejich analýza, trendy a jejich extrapolace (predikce)	63
5.3.1	Časová řada	63
5.3.2	Analýza časové řady – přístupy, cíle a úlohy	64
5.3.3	Filtrace	65
5.3.4	Odhad trendu (vyrovnání, regrese) a jeho využití pro extrapolaci (predikci) časové řady	65
5.3.5	Analýza složek časové řady	67
5.3.6	Odhad korelace a autokorelace	67
5.3.7	Matematické modely časových řad a jejich predikce	71
6	FINANČNÍ ANALÝZA III – ELEMENTÁRNÍ METODY (POMĚROVÁ ANALÝZA A SOUSTAVY UKAZATELŮ)	72
6.1	Poměrová analýza	72
6.1.1	Ukazatele rentability	72
6.1.2	Ukazatele aktivity – vázanosti kapitálu	74
6.1.3	Ukazatele likvidity – platební schopnosti	75
6.1.4	Ukazatele zadluženosti (finanční stability)	76
6.1.5	Ukazatele finančního trhu	76
6.2	Soustavy finančních ukazatelů	77
7	FINANČNÍ ANALÝZA IV – VYŠŠÍ METODY	79
7.1	Bankrotní a bonitní modely	79
7.2	Bankrotní modely	80
7.2.1	Altmanovy modely (Z-Score, Z-funkce)	80
7.2.2	Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky) ..	85
7.2.3	Indikátor bonity (IB)	87
7.2.4	Beermanova diskriminační funkce (BDF)	87
7.2.5	Tafflerův bankrotní model	88
7.2.6	CH index	89
7.2.7	G index	89
7.2.8	Quick test (Kralickův Q-test)	90

7.3	Bonitní modely	91
7.3.1	Tamariho model	91
7.3.2	Argentiho model	92
7.3.3	EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)	93
7.3.4	Zlatá pravidla financování	94
7.4	Matematicko-statistické a nestatistické metody	95
8	FINANČNÍ ANALÝZA V – RIZIKOVOST PODNIKOVÉHO PORTFOLIA	96
8.1	Měření rizikosti podnikového portfolia	96
8.2	Riziko investice vyjádřené úpravou výnosů	96
8.3	Riziko investice vyjádřené úpravou podnikové diskontní míry	97
9	FINANČNÍ ANALÝZA VI – STRATEGICKÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY	100
9.1	Rating, základní pojmy, historie	101
9.2	Scoring (ranking, interní rating)	104
9.3	Dílčí strategické modely	104
9.3.1	Model SMART	104
9.3.2	Model makroprostředí – model SLEPT	105
9.3.3	Model mezoprostředí – model 5F	105
9.3.4	Modely mikroprostředí – modely 4P a BCG	106
9.3.5	Souhrn výsledků strategické analýzy – modely SWOT a TOWS	107
9.4	Komplexní strategické modely	108
9.4.1	Balanced Scorecard (BSC)	108
9.4.2	Reengineering	112

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

10	FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU	117
10.1	Definice a obsah pojmu	117
10.2	Cena kapitálu	118
10.3	Optimální míra zadluženosti	120
10.4	Souvislosti majetkové struktury, finanční struktury a strategie financování	122
10.5	Finanční struktura a kontrola činnosti firmy	124
11	ZISK A JEHO ROZKLADY	125
11.1	Kategorie výsledku hospodaření	125
11.2	Analýza finanční páky	127
11.3	Praktické přístupy k rentabilitě a jejím rozkladům	128
11.4	Příklady	129

12	PENĚŽNÍ TOKY PODNIKU	131
12.1	Definice, geneze a význam	131
12.2	Metody určení a kategorie Cash Flow	132
12.3	Detailní schéma nepřímé metody	133
12.4	Ukazatele na bázi Cash Flow a fondy	134
12.5	Příklady	135
13	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	137
13.1	Charakteristika a struktura interních zdrojů	137
13.2	Odpisy	137
13.3	Nerozdělený zisk (součást vlastního kapitálu)	138
13.4	Rezervní fondy (součást vlastního kapitálu)	139
13.5	Rezervy (část cizího kapitálu)	139
13.6	Výhody a nevýhody samofinancování	139
14	EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	141
14.1	Charakteristika a struktura	141
14.2	Financování kmenovými akciemi	142
14.3	Financování prioritními akciemi	142
15	ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	144
15.1	Factoring	144
15.2	Forfaiting	145
15.3	Franšíza	146
15.4	Leasing	147
15.5	Projektové financování	153
16	PODNIKOVÉ FINANCE A FINANČNÍ TRH	155
16.1	Definice finančního trhu	155
16.2	Klíčové funkce finančního trhu	155
16.3	Forma financování a struktura finančních trhů	156
16.4	Funkce a typy finančních zprostředkovatelů	157
16.5	Kategorizace finančních trhů	157
16.6	Efektivnost finančního trhu	158
17	FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU V ZAHRANIČNÍ SMĚNĚ	161
17.1	Pojem devizový trh, jeho subjekty a základní druhy devizových operací	161
17.2	Řízení devizové expozice	162
17.3	Modely predikce devizového kurzu	163

ČÁST IV – FINANČNÍ ŘÍZENÍ II – INVESTOVÁNÍ

18	MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY	167
18.1	Definice a obsah pojmu	167
18.2	Výše celkového majetku	167
18.3	Faktory majetkové struktury	169

19	INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ	
	EFEKTIVNOSTI INVESTIC	171
19.1	Charakteristika procesu investičního rozhodování	171
19.2	Standardní metody hodnocení efektivity investic	172
19.2.1	Statické metody	172
19.2.2	Dynamické metody	173
19.3	Alternativní metody hodnocení efektivity investic	180
19.4	Nákladově orientované metody hodnocení efektivity investic	182
19.5	Závěry pro všechny metody hodnocení efektivity investic	183
19.6	Příklady	184
20	ŘÍZENÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU	186
20.1	Definice a obsah pojmu	186
20.2	Funkce a struktura oběžných aktiv	186
20.3	Řízení oběžného majetku	187
20.4	Praktické postupy řízení zásob v podniku	195
20.5	Příklady	196
21	KALKULACE NÁKLADŮ	200
21.1	Klasifikace a třídění nákladů	200
21.2	Kalkulační metody a techniky	201
21.2.1	Metoda absorpční (úplných nákladů, full costing)	201
21.2.1.1	<i>Dělení (prosté dělení) – bez chyby metody</i>	201
21.2.1.2	<i>Dělení s poměrnými čísly (zobecněné prosté dělení) – již s chybou metody</i>	202
21.2.1.3	<i>Procento režie</i>	203
21.2.2	Metoda variabilních nákladů (marginální, příspěvku na krytí, hrubého rozpětí, Variable Costing, Marginal Costing)	204
21.2.3	ABC (Activity Based Costing)	205
21.2.4	Speciální kalkulační metody	207
21.3	Příklady	209
22	PODNIKATELSKÉ RIZIKO	222
22.1	Definice pojmu riziko	222
22.2	Zdroje a kvalita rizika – nejistota, riziko, hazard	224
22.3	Druhy rizik a jejich zvládnání	225
22.4	Ochrana proti riziku	226
22.5	Formalizace a kvantifikace rizika v ekonomii	227
22.6	Očekávaná výnosnost a riziko investice	228
22.7	Propojení výnosnosti a rizika	229
22.8	Alternativní teorie rizika	231
23	INVESTIČNÍ RIZIKO	233
23.1	Pojem a specifika investičního rizika	233
23.2	Měření investičního rizika	234
23.3	Ochrana proti investičnímu riziku	235

23.3.1	Elementární metody obrany proti investičnímu riziku	235
23.3.2	Sofistikovanější metody ochrany proti investičnímu riziku	236
24	INDIVIDUÁLNÍ A SPOLEČENSKÁ DISKONTNÍ SAZBA	239
24.1	Obecná teoretická východiska (vztah individuální a společenské diskontní sazby)	239
24.2	Metody (algoritmy) stanovení diskontní sazby	242
24.3	Diskontní sazba projektů s přidanou hodnotou strategického významu (bez alternativy).	249
24.4	Doporučení pro volbu konkrétních hodnot diskontních sazeb	250
24.5	Řízení ceny kapitálu – diskontní sazba, komerční sazba a centrální banka	251
24.5.1	Úvod	251
24.5.2	Centrální banka jako řídicí subjekt ceny kapitálu	252
24.5.3	Nástroj objektivizace vlivu centrální banky na cenu kapitálu.	253
24.5.4	Hysterezní eroze regulačního potenciálu diskontní sazby	254

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

25	DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU	261
25.1	Vazba na interní zdroje financování	261
25.2	Základní druhy dividendové politiky	262
25.3	Dividendová politika v České republice	263
25.4	Druhy dividend a akcií	264
26	OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍHO MAJETKU	265
26.1	Oceňování ve finančním řízení	265
26.2	Cenné papíry s fixními výnosy	266
26.3	Oceňování kmenových akcií	268
27	HODNOTA FIRMY (OCEŇOVÁNÍ PODNIKU)	270
27.1	Typy a stupně oceňování	270
27.2	Přehled metod oceňování.	272
27.3	Vybrané metody.	272
27.3.1	Likvidační hodnota	272
27.3.2	Hodnota vlastního kapitálu	272
27.3.3	Substanční metoda	273
27.3.4	Diskontované CF (výnosová metoda) – NPV (Net Present Value)	273
27.3.5	Hodnota určená srovnáním	274
27.3.6	Hodnota určená s využitím opční metodologie	275

28	ÚVOD DO FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ	280
28.1	Techniky finančního plánování	280
28.2	Modely finančního plánování	281
28.3	Úvod do rozpočtování	281
29	ZÁKLADY TEORIE PODNIKOVÝCH ROZPOČTŮ	283
29.1	Rozpočtové mýty	283
29.2	Vybrané rozpočtové techniky	283
29.2.1	Inkrementální metoda	284
29.2.2	Zero Based Budgeting (ZBB)	284
29.2.3	Cost Management Process (CMP)	285
29.2.4	Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB)	287
29.2.5	KAIZEN Budgeting	288
29.2.6	World Class Manufacturing (WCM)	290
29.2.7	Kontingenční přístupy	290
29.3	Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle	292
30	ZMĚNY VLASTNICKÝCH VZTAHŮ (CORPORATE GOVERNANCE)	294
30.1	Cíle změn vlastnických vztahů (přátelských i nepřátelských)	294
30.2	Techniky změny vlastnických vztahů	295
30.3	Typy a formy integrace	295
30.4	Typy akvizicí	296
30.5	Integrace a rentabilita nových celků	296

DOPLŇKY

DOPLŇEK 1 – ČESKÝ ÚČETNÍ STANDARD PRO PODNIKATELE č. 023, PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	299
DOPLŇEK 2 – PŘÍPADOVÁ STUDIE „ŘÍZENÍ INVESTIC – PONORKOVÁ VÁLKA PROTI ANGLIÍ“	304
PŘÍLOHY	310
SUMMARY	312
LITERATURA	314
O AUTOROVI	323