

Obsah

Předmluva	5
I. Investiční rozhodování.....	13
Úvod	13
1. Investice, investiční rozhodování a cíle podnikání	15
Klíčové pojmy	15
1.1 Pojetí investic z makroekonomického a mikroekonomického hlediska ...	16
1.2 Specifika investičního rozhodování a dlouhodobého financování	29
1.3 Kapitálové plánování, podnikové cíle, investiční a finanční strategie	30
1.3.1 Souhrnná charakteristika kapitálového plánování	30
1.3.2 Podnikové cíle a investice	31
1.3.3 Investiční strategie a strategie dlouhodobého financování	35
1.4 Shrnutí	38
1.5 Otázky	39
1.6 Příklady	39
2. Investiční projekty a předinvestiční příprava	41
Klíčové pojmy	41
2.1 Investiční projekty, jejich kategorizace a fáze uskutečňování	42
2.2 Finanční aspekty předinvestiční přípravy	44
2.3 Finanční aspekty projektování a realizace investic	48
2.4 Fakturace a placení investičních prací	53
2.5 Shrnutí	55
2.6 Otázky	57
2.7 Příklady	57
3. Plánování peněžních toků z investičních projektů a principy jejich vymezení ..	58
Klíčové pojmy	58
3.1 Charakteristika peněžních toků z investičních projektů a principy jejich vymezení	58
3.2 Kapitálové výdaje	62
3.3 Identifikace peněžních příjmů z investičních projektů	65
3.4 Shrnutí	70
3.5 Otázky	71
3.6 Příklady	71

4. Ekonomické metody hodnocení efektivnosti investičních projektů.	
Nákladová kritéria výběru projektů	75
Klíčové pojmy	75
4.1 Úloha finančních kritérií v rozhodování firmy o investicích	75
4.2 Souhrnná charakteristika metod hodnocení efektivnosti investičních projektů	76
4.3 Nákladová kritéria efektivnosti investičních projektů	79
4.3.1 Metoda průměrných ročních nákladů	79
4.3.2 Metoda diskontovaných nákladů	86
4.4 Shrnutí	90
4.5 Otázky	91
4.6 Příklady	91
5. Čistá současná hodnota a vnitřní výnosové procento	94
Klíčové pojmy	94
5.1 Čistá současná hodnota	94
5.2 Čistá současná hodnota a optimální obnova zařízení	105
5.3 Upravená čistá současná hodnota projektu	107
5.4 Vnitřní výnosové procento	110
5.5 Omezené možnosti využití vnitřního výnosového procenta	115
5.6 Modifikované vnitřní výnosové procento	121
5.7 Shrnutí	124
5.8 Otázky	125
5.9 Příklady	126
6. Tradiční finanční metody hodnocení investičních projektů	130
Klíčové pojmy	130
6.1 Úvodní historická poznámka	130
6.2 Průměrná výnosnost (rentabilita) investičního projektu	132
6.3 Doba návratnosti	135
6.4 Shrnutí	138
6.5 Otázky	138
6.6 Příklady	139
7. Požadovaná výnosnost, daně a inflace v investičním rozhodování	141
Klíčové pojmy	141
7.1 Požadovaná výnosnost a investiční rozhodování	141
7.2 Vliv daní na kapitálové plánování a investiční rozhodování	147
Vliv daní na peněžní příjem z projektu	147
7.3 Inflace v investičním rozhodování	151
7.4 Shrnutí	159
7.5 Otázky	160
7.6 Příklady	161
8. Základy analýzy rizika a jeho měření	164
Klíčové pojmy	164
8.1 Podnikatelské riziko a jeho druhy	165
8.2 Postoje k riziku	169

8.3	Ochrana proti rizikům	171
8.4	Analýza rizika investičních projektů	175
8.5	Požadovaná výnosnost a riziko	176
8.6	Měření rizika v oblasti investičního rozhodování	179
8.6.1	Očekávaná hodnota peněžních toků z investičního projektu	181
8.6.2	Směrodatná odchylka – absolutní míra rizika	182
8.6.3	Variační koeficient – relativní míra rizika	184
8.7	Některé poznatky z měření rizika investičních projektů v praxi	185
8.8	Shrnutí	186
8.9	Otázky	187
8.10	Příklady	188
9.	Aplikace rizika v investičním rozhodování	191
	Klíčové pojmy	191
9.1	Obvyklé techniky promítání rizika do finančních kritérií efektivnosti investic	191
9.1.1	Přímé promítání rizika	192
9.1.2	Nepřímé promítání rizika	195
9.2	Analýza citlivosti investičního projektu	199
9.3	Počítačová simulace a rozhodovací stromy	203
9.4	Opce v investičním rozhodování	206
9.5	Shrnutí	210
9.6	Otázky	211
9.7	Příklady	211
10.	Finanční investice podniku	215
	Klíčové pojmy	215
10.1	Finanční investování podniku	216
10.2	Diverzifikace investic a riziko portfolia	218
10.3	Model oceňování kapitálových aktiv	225
10.4	Model rizikové prémie a přímka trhu cenných papírů	231
10.5	Shrnutí	235
10.6	Otázky	236
10.7	Příklady	236
11.	Kolektivní investování investičních a podílových fondů	240
	Klíčové pojmy	240
11.1	Kolektivní investování a jeho úloha v ekonomice	241
11.2	Hlavní typy investičních fondů. Statuty fondů	243
11.3	Ochrana investorů	247
11.4	Hodnocení výkonnosti investičních fondů	248
11.5	Úloha investičních fondů při řízení podniku a některé aktuální otázky fungování investičních fondů v ČR	252
11.6	Shrnutí	254
11.7	Otázky	255
11.8	Příklady	255

II. Dlouhodobé financování	257
Úvod	257
12. Zdroje dlouhodobého financování a náklady kapitálu	259
Klíčové pojmy	259
12.1 Obecná charakteristika financování podnikových investic	259
12.2 Kapitálová struktura a náklady kapitálu	264
12.3 Náklady na pořízení jednotlivých druhů kapitálu	267
12.3.1 Náklady dluhu	267
12.3.2 Náklady akciového kapitálu získaného upisováním prioritních akcií (náklady prioritního kapitálu)	269
12.3.3 Náklady akciového kapitálu získaného upisováním kmenových akcií (náklady kmenového kapitálu)	270
12.3.4 Náklady nerozděleného zisku	272
12.3.5 Jiné přístupy ke stanovení nákladů kmenového kapitálu	273
12.4 Náklady finanční tísně	274
12.5 Průměrné náklady kapitálu	277
12.5.1 Průměrné náklady kapitálu jako základ stanovení požadované výnosnosti	277
12.5.2 Průměrné náklady kapitálu a stanovení optimální výše kapitálových výdajů podniku	279
12.6 Shrnutí	283
12.7 Otázky	285
12.8 Příklady	285
13. Optimální kapitálová struktura	288
Klíčové pojmy	288
13.1 Klasická teorie optimální kapitálové struktury	288
13.2 Přibližná kvantifikace optimální kapitálové struktury. Kritika optimalizace	291
13.3 Geneze teorie kapitálové struktury	294
13.4 Jiné přístupy k optimalizaci kapitálové struktury	302
13.5 Bod indiference kapitálové struktury	305
13.6 Shrnutí	310
13.7 Otázky	311
13.8 Příklady	311
14. Interní zdroje financování podnikových investic	314
Klíčové pojmy	314
14.1 Odpisy jako interní zdroj financování investic	315
14.2 Nerozdělený zisk a faktory jeho dynamiky	326
14.3 Rezervní fondy	330
14.4 Ostatní interní zdroje, výhody a nevýhody samofinancování	334
14.5 Shrnutí	335
14.6 Otázky	336
14.7 Příklady	337

15. Externí zdroje financování podnikových investic	340
Klíčové pojmy	340
15.1 Akciový kapitál v bilancích podniku	342
15.2 Financování kmenovými akciemi	344
15.3 Financování prioritními akciemi	347
15.4 Rizikový (rozvojový) kapitál	348
15.5 Způsob a podmínky emitování akcií	352
15.6 Náklady emise akcií	356
15.7 Financování pomocí podnikových obligací a dlouhodobých úvěrů	358
15.7.1 Podnikové obligace jako zdroj financování investic	358
15.7.2 Rozhodování o refundaci (výměně) obligací	367
15.7.3 Dlouhodobé úvěry	368
15.7.4 Projektové financování	373
15.8 Státní finanční podpora podnikových investic	374
15.9 Některé nové přístupy k financování investic	378
15.10 Shrnutí	382
15.11 Otázky	385
15.12 Příklady	385
16. Leasingové financování investic	388
Klíčové pojmy	388
16.1 Obecná charakteristika leasingu	389
16.2 Základní typy leasingu	391
16.3 Determinace leasingové ceny a leasingových splátek	395
16.4 Výhody a nevýhody leasingového financování	400
16.5 Rozhodování mezi leasingem a koupí na úvěr	403
16.5.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	404
16.5.2 Metoda čisté výhody leasingu	406
16.6 Shrnutí	410
16.7 Otázky	411
16.8 Příklady	412
17. Financování investic pomocí zahraničního kapitálu	416
Klíčové pojmy	416
17.1 Pojetí přímých zahraničních investic	416
17.2 Význam zahraničních investic pro ekonomiku	418
17.3 Předpoklady pro získání zahraničních investorů	420
17.4 Účast zahraničního kapitálu na financování investic	423
17.5 Zahraniční přímé investice	425
17.6 Plánování a kontrola investic a hospodaření v mezinárodních korporacích	429
17.7 Shrnutí	432
17.8 Otázky	433
18. Financování podnikového výzkumu a vývoje	434
Klíčové pojmy	434
18.1 Charakteristika a základní druhy podnikového výzkumu a vývoje	434
18.2 Financování podnikového výzkumu a vývoje	436

18.3	Aktuální problémy výzkumu a vývoje v podnicích ČR	439
18.4	Shrnutí	440
18.5	Otázky	440
	Tabulky složeného úrokování	441
	Doporučená literatura	457
	Rejstřík	459