

OBSAH

PŘEDMLUVA	11
ČÁST 1. HODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY	15
1. Interpretace finančních výkazů	17
1.1 Cyklus peněžního toku	17
1.2 Rozvaha	20
1.3 Oběžná aktiva a závazky	21
1.4 Vlastní jmění akcionářů	23
1.5 Výsledovka	23
1.6 Měření zisku	24
1.7 Výkaz zdrojů a užití	26
1.8 Metoda dvou prstů	29
1.9 Výkaz toku peněžních prostředků	29
1.10 Finanční výkazy a oceňovací problém	34
1.11 Tržní hodnota versus účetní hodnota	34
1.12 Ekonomický příjem versus příjem účetní	37
1.13 Dodatek - Inflace a hodnocení výkonnosti společnosti	40
2. Hodnocení finanční výkonnosti	51
2.1 Ovládací páky finanční výkonnosti	51
2.2 Výnosnost vlastního jmění společnosti	52
2.3 Tři determinanty ROE	52
2.4 Zisková marže	54
2.5 Obrat aktiv	56
2.6 Finanční páka	60
2.7 Je ROE spolehlivým finančním měřítkem?	66
2.8 Problém časovosti	67
2.9 Problém rizikovosti	67
2.10 Oceňovací problém	69
2.11 ROE nebo tržní cena?	71
2.12 Poměrová analýza	72

2.13 Efektivní využívání poměrových ukazatelů	75
2.14 Poměrová analýza Timberland Co.	77
2.15 Dodatek - Mezinárodní rozdíly ve finanční struktuře	86
ČÁST 2. PLÁNOVÁNÍ BUDOUCÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI	103
3. Finanční prognózování	105
3.1 Pro forma výkazy	105
3.2 Prognózování na bázi podílu z tržeb	106
3.3 Pro forma výkazy a finanční plánování	113
3.4 Analýza senzitivity	114
3.5 Simulace	115
3.6 Úrokové náklady	116
3.7 Sezonnost	117
3.8 Prognóza cash flow	120
3.9 Peněžní rozpočet	121
3.10 Porovnání technik prognózování	123
3.11 Plánování ve velkých společnostech	124
4. Řízení růstu	131
4.1 Povzbudivý růst	132
4.2 Rovnice povzbudivého růstu	132
4.3 Přílišný růst	135
4.4 Tempo povzbudivého růstu společnosti Timberland	138
4.5 Otázky typu „Co když?“	139
4.6 Co dělat, když skutečný růst překračuje růst povzbudivý	140
4.7 Prodej nových vlastních akcií	140
4.8 Zvětšení finanční páky	145
4.9 Redukce míry výplaty dividend	145
4.10 Blahodárný průklest	146
4.11 Sourcing	147
4.12 Tvorba cen	147
4.13 Je fúze řešením?	148
4.14 Příliš malý růst	148

4.15 Co dělat, jestliže povzbudivý růst předstihuje růst skutečný?	150
4.16 Ignorace problému	150
4.17 Vrácení peněz akcionářům	151
4.18 Nákup růstu	151
4.19 Povzbudivý růst a inflace	152
4.20 Povzbudivý růst a pro forma prognóza	153
ČÁST 3. FINANCOVÁNÍ OPERACÍ	157
5. Finanční nástroje a trhy	159
5.1 Finanční nástroje	159
5.2 Dluhopisy	160
5.3 Obyčejné akcie	169
5.4 Prioritní akcie	175
5.5 Finanční trhy	176
5.6 Soukromá nebo veřejná emise?	176
5.7 Organizované peněžní trhy - burzy a mimoburzovní trhy	177
5.8 Eurodolarové trhy	177
5.9 Investiční bankovnictví	180
5.10 Emisní náklady	182
5.11 Změny regulačních předpisů	184
5.12 Efektivní trhy	184
5.13 Co je to „efektivní trh“?	185
5.14 Důsledky efektivnosti	186
5.15 Dodatek - Využití finančních trhů k řízení podnikatelského rizika	190
6. Finanční rozhodování	205
6.1 Finanční páka	207
6.2 Techniky vyhodnocování variant financování	210
6.3 Diagram rozložení zisků	212
6.4 Poměrové ukazatele krytí	216
6.5 Výběr vhodných nástrojů financování	220
6.6 Finanční flexibilita	221
6.7 Tržní signalizace	222

6.8 Finanční rozhodnutí a povzbudivý růst	224
6.9 Volba struktury splatnosti dluhu	229
6.10 Inflace a finanční strategie	231
6.11 Dodatek - Finanční rozhodování a hodnota firmy	231
ČÁST 4. VYHODNOCOVÁNÍ INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ	247
7. Techniky diskontovaného peněžního toku	249
7.1 Kvantitativní ukazatele hodnoty investice	250
7.2 Doba splatnosti a účetní míra výnosnosti	251
7.3 Časová hodnota peněz	253
7.4 Ekvivalence	255
7.5 Čistá současná hodnota	256
7.6 Výnosově-nákladový koeficient	258
7.7 Vnitřní míra výnosnosti	258
7.8 Výpočet ukazatelů NPV, IRR a BCR s pomocí počítačového tabulkového kalkulátoru	263
7.9 Oceňování dluhopisů	264
7.10 Vzájemně se vylučující alternativy a hospodaření s kapitálem	265
7.11 Dodatek - Vzájemně exkluzivní alternativy a hospodaření s kapitálem	274
8. Analýza rizika při rozhodování o investicích	287
8.1 Definice rizika	289
8.2 Odhad investičního rizika	290
8.3 Analýza citlivosti a simulace	291
8.4 Začlenění rizika do hodnocení investic	292
8.5 Diskontní míry přizpůsobené riziku	292
8.6 Kapitálové náklady	294
8.7 Definice nákladů na kapitál	295
8.8 Kapitálové náklady společnosti Timberland	297
8.9 Kapitálové náklady v ocenění investice	303
8.10 Vícečetná marginální míra	305
8.11 Ekonomická přidaná hodnota	306
8.12 EVA a investiční analýza	307

8.13 Přitažlivost ukazatele EVA	308
8.14 Čtyři léčky	310
8.15 Celopodniková perspektiva versus perspektiva vlastního jmění	311
8.16 Inflace	313
8.17 Reálné opce	314
8.18 Nadměrná riziková adjustace	318
8.19 Varovná poznámka	320
8.20 Dodatek - diverzifikace a β -riziko	320
9. Oceňování podniků a restrukturalizace korporací	333
9.1 Oceňování podniku	338
9.2 A opět tu máme tržní hodnotu...	338
9.3 Hodnota likvidovaného nebo prosperujícího podniku	339
9.4 Stanovení prosperitní hodnoty	341
9.5 Oceňování vlastního jmění	342
9.6 Ocenění firmy	343
9.7 FCF - volný peněžní tok	346
9.8 Problémy s metodami oceňování založenými na současné hodnotě	347
9.9 S čím srovnávat?	347
9.10 Nedostatečná obchodovatelnost	352
9.11 Podniková restrukturalizace	353
9.12 Prémie za kontrolu	354
9.13 Boj o FCF - volný peněžní tok	357
9.14 Řízení a tok volných peněz	361
9.15 Správní rada	363
9.16 A ještě jednou o utkání Time versus Paramount	364
Doporučené odpovědi na studijní otázky k jednotlivým kapitolám	371
Rejstřík	398