

Obsah

Předmluva	5
-----------------	---

I. část: Investiční rozhodování

Úvod	13
------------	----

1. Investice, investiční rozhodování a cíle podnikání

Klíčové pojmy	15
1.1 Pojetí investic z makroekonomického a mikroekonomického hlediska	16
1.2 Specifika investičního rozhodování a dlouhodobého financování	25
1.3 Kapitálové plánování, podnikové cíle, investiční a finanční strategie	26
1.3.1 Souhrnná charakteristika kapitálového plánování	26
1.3.2 Podnikové cíle a investice	27
1.3.3 Investiční strategie a strategie dlouhodobého financování	30
1.4 Shrnutí	33
1.5 Otázky	35
1.6 Příklady	35

2. Investiční projekty a předinvestiční příprava

Klíčové pojmy	37
2.1 Investiční projekty, jejich kategorizace a fáze uskutečňování	38
2.2 Finanční aspekty předinvestiční přípravy	40
2.3 Finanční aspekty projektování a realizace investic	44
2.4 Shrnutí	48
2.5 Otázky	49
2.6 Příklady	50

3. Plánování peněžních toků z investičních projektů a principy jejich vymezení

Klíčové pojmy	51
3.1 Charakteristika peněžních toků z investičních projektů a principy jejich vymezení	51
3.2 Kapitálové výdaje	55
3.3 Identifikace peněžních příjmů z investic	57
3.4 Shrnutí	62
3.5 Otázky	63
3.6 Příklady	64

4. Ekonomické metody hodnocení efektivnosti investičních projektů. Nákladová kritéria výběru projektů	
Klíčové pojmy	68
4.1 Úloha finančních kritérií v rozhodování firmy o investicích	68
4.2 Souhrnná charakteristika metod hodnocení efektivnosti investičních projektů	69
4.3 Nákladová kritéria efektivnosti investičních projektů	72
4.3.1 Metoda průměrných ročních nákladů	72
4.3.2 Metoda diskontovaných nákladů	79
4.4 Shrnutí	83
4.5 Otázky	84
4.6 Příklady	84
5. Čistá současná hodnota a vnitřní výnosové procento	
Klíčové pojmy	88
5.1 Čistá současná hodnota	88
5.2 Upravená čistá současná hodnota projektu	99
5.3 Vnitřní výnosové procento	102
5.4 Omezené možnosti využití vnitřního výnosového procenta	108
5.5 Shrnutí	114
5.6 Otázky	115
5.7 Příklady	116
6. Tradiční metody hodnocení investičních projektů	
Klíčové pojmy	120
6.1 Úvodní historická poznámka	120
6.2 Průměrná výnosnost (rentabilita) investičního projektu	121
6.3 Doba návratnosti	124
6.4 Shrnutí	127
6.5 Otázky	128
6.6 Příklady	128
7. Požadovaná výnosnost, daně a inflace v investičním rozhodování	
Klíčové pojmy	130
7.1 Požadovaná výnosnost a investiční rozhodování	131
7.2 Vliv daní na kapitálové plánování a investiční rozhodování	135
7.3 Inflace v investičním rozhodování	140
7.4 Shrnutí	148
7.5 Otázky	149
7.6 Příklady	150
8. Základy analýzy rizika a jeho měření	
Klíčové pojmy	153
8.1 Podnikatelské riziko a jeho druhy	154
8.2 Postoje k riziku	158

8.3	Ochrana proti rizikům	159
8.4	Analýza rizika investičních projektů	163
8.5	Požadovaná výnosnost a riziko	164
8.6	Měření rizika v oblasti investičního rozhodování.	167
8.6.1	Očekávaná hodnota peněžních toků z investice	169
8.6.2	Směrodatná odchylka – absolutní míra rizika	170
8.6.3	Variační koeficient – relativní míra rizika	172
8.7	Některé poznatky z měření rizika investičních projektů v praxi	173
8.8	Shrnutí	175
8.9	Otázky	176
8.10	Příklady	176
9.	Applikace rizika v investičním rozhodování	
	Klíčové pojmy	179
9.1	Obvyklé techniky promítání rizika do finančních kritérií efektivnosti investic	180
9.1.1	Přímé promítání rizika	180
9.1.2	Nepřímé promítání rizika	184
9.2	Analýza citlivosti investičního projektu.	187
9.3	Počítačová simulace a rozhodovací stromy	191
9.4	Shrnutí	195
9.5	Otázky	196
9.6	Příklady	196
10.	Finanční investice podniku	
	Klíčové pojmy	200
10.1	Finanční investování podniku	201
10.2	Diverzifikace investic a riziko portfolia	203
10.3	Model oceňování kapitálových aktiv	210
10.4	Model rizikové premie a přímka trhu cenných papírů	217
10.5	Shrnutí	220
10.6	Otázky	222
10.7	Příklady	222
11.	Kolektivní investování investičních a podílových fondů	
	Klíčové pojmy	226
11.1	Kolektivní investování a jeho úloha v ekonomice	227
11.2	Hlavní typy investičních fondů. Statuty fondů.	229
11.3	Ochrana investorů	233
11.4	Hodnocení výkonnosti investičních fondů	234
11.5	Úloha investičních fondů při řízení podniku a některé aktuální otázky fungování investičních fondů v ČR	238
11.6	Shrnutí	240
11.7	Otázky	241
11.8	Příklady	241

II. část: Dlouhodobé financování

Úvod	243
------------	-----

12. Zdroje dlouhodobého financování a náklady kapitálu

Klíčové pojmy	245
12.1 Obecná charakteristika financování podnikových investic	246
12.2 Kapitálová struktura a náklady kapitálu	250
12.3 Náklady na pořízení jednotlivých druhů kapitálu	253
12.3.1 Náklady dluhu	254
12.3.2 Náklady akciového kapitálu, získaného upisováním prioritních akcií (náklady prioritního kapitálu)	256
12.3.3 Náklady akciového kapitálu, získaného upisováním kmenových akcií (náklady kmenového kapitálu)	257
12.3.4 Náklady nerozděleného zisku	259
12.3.5 Jiné přístupy ke stanovení nákladů kmenového kapitálu	260
12.4 Náklady finanční tísně	261
12.5 Průměrné náklady kapitálu	263
12.5.1 Průměrné náklady kapitálu jako základ stanovení požadované výnosnosti	264
12.5.2 Průměrné náklady kapitálu a stanovení optimální výše kapitálových výdajů podniku	265
12.6 Shrnutí	270
12.7 Otázky	271
12.8 Příklady	272

13. Optimální kapitálová struktura

Klíčové pojmy	275
13.1 Klasická teorie optimální kapitálové struktury	275
13.2 Přibližná kvantifikace optimální kapitálové struktury. Kritika optimalizace	278
13.3 Geneze teorie kapitálové struktury	281
13.4 Jiné přístupy k optimalizaci kapitálové struktury	291
13.5 Bod indiference kapitálové struktury	293
13.6 Shrnutí	298
13.7 Otázky	299
13.8 Příklady	300

14. Interní zdroje financování podnikových investic

Klíčové pojmy	302
14.1 Odpisy jako interní zdroj financování investic	303
14.2 Nerozdělený zisk a faktory jeho dynamiky	314
14.3 Rezervní fondy	319
14.4 Ostatní interní zdroje, výhody a nevýhody samofinancování	322
14.5 Shrnutí	324
14.6 Otázky	325
14.7 Příklady	325

15. Externí zdroje financování podnikových investic

Klíčové pojmy	328
15.1 Akciový kapitál v bilancích podniku	330
15.2 Financování kmenovými akciemi	333
15.3 Financování prioritními akciemi	334
15.4 Rizikový (rozvojový) kapitál	336
15.5 Způsob a podmínky emitování akcií	339
15.6 Náklady emise akcií	343
15.7 Financování pomocí podnikových obligací a dlouhodobých úvěrů	345
15.7.1 Podnikové obligace jako zdroj financování investic	346
15.7.2 Rozhodování o refundaci (výměně) obligací	356
15.7.3 Dlouhodobé úvěry	358
15.7.4 Projektové financování	363
15.8 Shrnutí	365
15.9 Otázky	367
15.10 Příklady	368

16. Leasingové financování investic

Klíčové pojmy	370
16.1 Obecná charakteristika leasingu	371
16.2 Základní typy leasingu	373
16.3 Determinace leasingové ceny a leasingových splátek	378
16.4 Výhody a nevýhody leasingového financování	384
16.5 Rozhodování mezi leasingem a koupí na úvěr	387
16.5.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	388
16.5.2 Metoda čisté výhody leasingu	390
16.6 Shrnutí	394
16.7 Otázky	395
16.8 Příklady	396

17. Financování investic pomocí zahraničního kapitálu

Klíčové pojmy	400
17.1 Pojetí přímých zahraničních investic	400
17.2 Význam zahraničních investic pro ekonomiku	402
17.3 Předpoklady pro získání zahraničních investorů	404
17.4 Účast zahraničního kapitálu na financování investic	407
17.5 Zahraniční přímé investice	409
17.6 Shrnutí	413
17.7 Otázky	413

18. Financování podnikového výzkumu a vývoje

Klíčové pojmy	414
18.1 Charakteristika a základní druhy podnikového výzkumu a vývoje	414
18.2 Financování podnikového výzkumu a vývoje	416
18.3 Aktuální problémy výzkumu a vývoje v podnicích ČR	418
18.4 Shrnutí	419
18.5 Otázky	420

Tabulky složeného úrokování	421
Literatura	437
Rejstřík	441