

Strategické finanční řízení podniků

1 FINANČNÍ STRATEGIE A FINANČNÍ CÍLE PODNIKÁNÍ	15
1.1 FINANČNÍ STRATEGIE PODNIKU	15
1.2 FINANČNÍ CÍLE PODNIKÁNÍ	18
1.3 TRŽNÍ CENA AKCIE	21
1.4 PRINCIPY FINANČNÍ STRATEGIE	28

Investiční rozhodování podniku

2 INVESTIČNÍ PROJEKTY A JEJICH PŘEDINVESTIČNÍ PŘÍPRAVA	37
2.1 POJETÍ INVESTIC Z MAKROEKONOMICKÉHO A MIKROEKONOMICKÉHO HLEDISKA	37
2.2 FINANČNÍ ASPEKTY PŘEDINVESTIČNÍ PŘÍPRAVY	44
2.3 PROJEKTOVÁNÍ, KONTRAKTACE A VLASTNÍ VÝSTAVBA (POŘÍZENÍ) INVESTICE	47
2.4 KATEGORIZACE INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	49
3 PLÁNOVÁNÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ Z INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	54
3.1 CELKOVÁ CHARAKTERISTIKA PENĚŽNÍCH TOKŮ Z INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ A PRINCIPY JEJICH VYMEZENÍ	54
3.2 IDENTIFIKACE KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ	57
3.3 IDENTIFIKACE PENĚŽNÍCH PŘÍJMŮ Z INVESTIC	59
4 FINANČNÍ KRITÉRIA HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	71
4.1 ÚLOHA FINANČNÍCH KRITÉRIÍ V ROZHODOVÁNÍ FIRMY O INVESTICÍCH	71
4.2 SOUHRNNÁ CHARAKTERISTIKA METOD HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	72
4.3 NÁKLADOVÁ KRITÉRIA EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	75
4.3.1 Metoda průměrných ročních nákladů	75
4.3.2 Metoda diskontovaných nákladů	80
4.4 ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA A INDEX ZISKOVOSTI	84
4.5 VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO	92
4.6 OMEZENÍ VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA	97
4.7 PRŮMĚRNÁ VÝNOSNOST A DOBA NÁVRATNOSTI	103
4.8 VLIV FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO PROJEKTU NA JEHO EFEKTIVNOST - UPRAVENÁ ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA	108
5 VLIV ÚROKŮ, DANÍ A INFLACE NA INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	118
5.1 ÚROK A INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	118
5.2 VLIV DANÍ NA KAPITÁLOVÉ PLÁNOVÁNÍ A INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	123
5.3 INFLACE A INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	127

6 RIZIKO V INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ	140
6.1 PODNIKATELSKÉ RIZIKO A JEHO DRUHY	140
6.2 POSTOJE K RIZIKU	143
6.3 OCHRANA PROTI RIZIKŮM	144
6.4 ANALÝZA RIZIKA INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	148
6.5 VZTAH MEZI VÝNOSNOSTÍ INVESTICE A RIZIKEM	149
6.6 MĚŘENÍ RIZIKA V OBLASTI INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ	152
6.6.1 Očekávaná hodnota peněžních toků z investice	153
6.6.2 Směrodatná odchylka - absolutní míra rizika	155
6.6.3 Variační koeficient - relativní míra rizika	157
6.7 NĚKTERÉ POZNATKY Z MĚŘENÍ RIZIKA INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ V PRAXI	158
6.8 PROMÍTÁNÍ RIZIKA DO FINANČNÍCH KRITÉRIÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	160
7 FINANČNÍ INVESTICE	170
7.1 FINANČNÍ INVESTOVÁNÍ	170
7.2 DIVERSIFIKACE INVESTIC A RIZIKO PORTFOLIA	172
7.3 MODEL OCEŇOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH AKTIV	180
7.4 MODEL RIZIKOVÉ PRÉMIE A LINIE KAPITÁLOVÉHO TRHU	186
<i>Dlouhodobé financování</i>	
8 NÁKLADY KAPITÁLU	199
8.1 CHARAKTERISTIKA NÁKLADŮ (CENY) KAPITÁLU	199
8.2 KVANTIFIKACE NÁKLADŮ JEDNOTLIVÝCH DRUHŮ KAPITÁLU	200
8.2.1 Náklady dluhu	201
8.2.2 Náklady akciového kapitálu, získaného upisováním prioritních akcií (náklady prioritního kapitálu)	203
8.2.3 Náklady akciového kapitálu, získaného upisováním kmenových akcií (náklady kmenového kapitálu)	204
8.2.4 Náklady nerozděleného zisku	205
8.3 PRŮMĚRNÉ NÁKLADY KAPITÁLU	206
8.3.1 Průměrné náklady kapitálu jako základ stanovení diskontní sazby	207
8.3.2 Průměrné náklady kapitálu a stanovení optimální výše kapitálových výdajů podniku	208
9 KAPITÁLOVÁ STRUKTURA PODNIKU A JEJÍ OPTIMALIZACE	216
9.1 OBECNÁ CHARAKTERISTIKA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PODNIKU	216
9.2 KLASICKÝ PŘÍSTUP K OPTIMALIZACI KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PODNIKU	218
9.3 PŘIBLIŽNÁ KVANTIFIKACE OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÉ STRUKTURY	222
9.4 JINÉ PŘÍSTUPY K HLEDÁNÍ OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÉ STRUKTURY	224
9.5 INDIFERENTNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	226
9.6 PRAKTICKÉ ASPEKTY FINANČNÍ A KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PODNIKŮ	230
10 ROZDĚLOVÁNÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU A DIVIDENDOVÁ POLITIKA	236
10.1 ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU V AKCIOVÝCH SPOLEČNOSTECH	236

10.1.1	Proces navrhování a schvalování rozdělení hospodářského výsledku	236
10.1.2	Hospodářský výsledek	236
10.1.3	Rozdělení zisku	236
10.1.4	Tvorba a užití zákonného rezervního fondu	237
10.1.5	Zvýšení základního jmění z vlastních zdrojů společnosti	238
10.1.6	Vypořádání ztráty	238
10.2	NĚKTERÉ PRAKTICKÉ ASPEKTY VÝPLATY DIVIDEND	238
10.2.1	Definice dividendy	238
10.2.2	Druhy dividend	238
10.2.3	Určení způsobu, místa a doby výplaty dividendy	239
10.2.4	Oznámení o výplatě dividendy	240
10.2.5	Podmínky pro výplatu dividend	240
10.2.6	Zdanění dividend	241
10.2.7	Další dividendové faktory	242
10.3	DIVIDENDOVÁ POLITIKA	243
10.3.1	Definice dividendové politiky	243
10.3.2	Druhy dividendové politiky	243
10.3.3	Dividendový podíl	243
10.3.4	Stabilní dividendová politika	243
10.3.5	Pasivní reziduální dividendová politika	243
10.3.6	Dividendová politika založená na udržování stálé výše dividendového podílu	243
10.3.7	Alternativy k dividendové výplatě	245
10.3.8	Dividendová politika v českých společnostech	245
10.4	DIVIDENDOVÁ TEORIE	246
10.4.1	Vztah dividendové politiky a tržní hodnoty společnosti	246
10.4.2	Základní dividendový model	246
10.4.3	Základní dividendový model upravený o daň z dividend	246
10.4.4	Základní dividendový růstový model	246
10.4.5	Míra růstu dividend	247
10.4.6	Téze o dividendové neutralitě	248
10.4.7	Téze o spotřebitelském efektu a téze o signalizačním efektu	248
10.4.8	Hlavní argumenty proti tézi o dividendové neutralitě	249
10.4.9	Prodividendová teorie	249
10.4.10	Antidividendová teorie	249
10.4.11	Dividendová teorie založená na minimalizaci nákladů spojených s výplatou dividendy	249
10.5	ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU V OSTATNÍCH OBCHODNÍCH SPOLEČNOSTECH A V DRUŽSTVU	249
10.5.1	Společnost s ručením omezeným	249
10.5.2	Komanditní společnost	250
10.5.3	Veřejná obchodní společnost	250
10.5.4	Družstvo	251
10.5.5	Poznámka	253
11	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC	258
11.1	OBECNÁ CHARAKTERISTIKA FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH INVESTIC	258
11.2	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC	262
11.2.1	Odpisy jako interní zdroj financování	262
11.2.2	Nerozdělený zisk a rezervní fondy	273
12	EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC	286
12.1	FINANCOVÁNÍ KMENOVÝMI AKCIEMI	286

12.2	FINANCOVÁNÍ PRIORITYNÍMI AKCIEMI	288
12.3	AKCIE V BILANCÍCH PODNIKU	290
12.4	ZPŮSOB A PODMÍNKY EMITOVÁNÍ AKCIÍ	291
12.5	NÁKLADY EMISE AKCIÍ	295
12.6	FINANCOVÁNÍ POMOCÍ PODNIKOVÝCH OBLIGACÍ A DLOUHODOBÝCH ÚVĚŘŮ	297
12.6.1	Podnikové obligace jako zdroj financování investic	298
12.6.2	Rozhodování o refundaci (výměně) dluhopisů	307
12.6.3	Dlouhodobé úvěry	309
12.6.4	Projektové financování	314
13	LEASINGOVÉ FINANCOVÁNÍ INVESTIC	320
13.1	OBCNÁ CHARAKTERISTIKA LEASINGU	320
13.2	ZÁKLADNÍ TYPY LEASINGU	322
13.3	DETERMINACE LEASINGOVÉ CENY A LEASINGOVÝCH SPLÁTEK	326
13.4	VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGOVÉHO FINANCOVÁNÍ	331
13.5	ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A KOUPIÍ NA ÚVĚŘ	333
13.5.1	Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr	334
13.5.2	Metoda čisté výhody leasingu	337
<i>Fúze, akvizice a restrukturalizace podniku</i>		
14	FÚZE A AKVIZICE	351
14.1	METODY SPOJOVÁNÍ A PŘEVZETÍ OBCHODNÍCH SPOLEČNOSTÍ	351
14.2	DŮVODY PRO FÚZE A AKVIZICE	352
14.2.1	Marketingové a provozní úspory	352
14.2.2	Finanční synergie	352
14.2.3	Ostatní důvody pro fúze a akvizice	354
14.2.4	Efektivnost fúzí a akvizic	354
14.3	POSTUP AKVIZIČNÍHO PROCESU	355
14.4	OCEŇOVÁNÍ PODNIKU A MAJETKOVÝCH PODÍLŮ	356
14.4.1	Výnosové metody	357
14.4.2	Ocenění založené na analýze majetku	363
14.4.3	Metody tržního porovnání	365
14.4.4	Závěr k oceňování podniků	365
14.5	ZPŮSOB ÚHRADY PODÍLŮ PŘI AKVIZICI	370
14.6	PRÁVNÍ ÚPRAVA FÚZÍ A AKVIZIC	370
14.6.1	Akvizice akciových společností	370
14.6.2	Akvizice soukromých společností	372
14.6.3	Sloučení jako zvláštní případ spojování společností	373
14.7	OBRANY PROTI PŘEVZETÍ	374
14.7.1	Techniky obrany proti převzetí	375
14.7.2	Možnosti obrany v našich podmínkách	376
14.8	ÚSPĚŠNOST FÚZÍ A AKVIZIC	377
15	FINANČNÍ RESTRUKTURALIZACE	384
15.1	PODSTATA FINANČNÍ RESTRUKTURALIZACE	384
15.2	PODNIKY BEZ VÝRAZNÝCH POTÍŽÍ	384
15.2.1	Opatření v oblasti aktiv	385
15.2.2	Opatření v oblasti pasiv	386
15.3	RESTRUKTURALIZACE PODNIKU VE FINANČNÍ TÍSNĚ	388
15.3.1	Příznaky finanční krize	388

15.3.2 Provedení restrukturalizace ve finanční tísni	390
--	-----

15.4 FINANČNÍ RESTRUKTURALIZACE VE VĚTŠÍCH PODNICÍCH S DIVERZIFIKOVANOU ČINNOSTÍ	396
15.4.1 Typy odprodejů	397
15.4.2 Management buy out (MBO)	398

Finanční řízení a zahraniční směna

16 MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ A FINANČNÍ SYSTÉM	409
16.1 MEZINÁRODNÍ FINANČNÍ INSTITUCE	409
16.1.1 Mezinárodní měnový fond	410
16.1.2 Světová banka	412
16.1.3 Banka pro mezinárodní platy (BIS)	413
16.1.4 Evropská banka pro rekonstrukci a rozvoj	413
16.2 SYSTÉMY DEVIZOVÝCH KURZŮ NA KONCI 90. LET	413
16.3 MEZINÁRODNÍ FINANČNÍ TRHY	419

17 DEVIZOVÝ TRH, DEVIZOVÉ KURZY A KURZOVÉ RIZIKO	421
17.1 DEVIZOVÝ TRH	421
17.1.1 Charakteristika devizového trhu	421
17.1.2 Devizový kurz a jeho kótování	424
17.1.3 Devizové operace	429
17.2 DEVIZOVÉ KURZY	432
17.2.1 Determinace kurzu a jeho prognózování	432
17.3 KURZOVÉ RIZIKO	437
17.3.1 Devizová expozice a kurzové riziko	437
17.3.2 Řízení transakční devizové expozice a rizika	438
17.3.3 Řízení translační devizové expozice a rizika	445
17.3.4 Řízení ekonomické expozice a rizika	446

TABULKY DISKONTNÍCH FAKTORŮ	453
------------------------------------	------------

REJSTRÍK	468
-----------------	------------