

<b>Obsah</b>	
<b>1 DLOUHODOBÉ FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ</b>	<b>5</b>
1.1 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	5
1.2 INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	7
1.2.1 Zisk	8
1.2.2 Odpisy investičního majetku	13
1.2.3 Ostatní interní zdroje financování	13
1.3 EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	14
1.3.1 Vlastní zdroje financování	14
1.3.1.1 Financování kmenovými akciemi	14
1.3.1.2 Financování prioritními akciemi	15
1.3.1.3 Rizikový kapitál	16
1.3.2 Cizí zdroje financování	18
1.3.2.1 Financování investic formou podnikových obligací	19
1.3.2.2 Dlouhodobé bankovní úvěry	20
1.3.2.3 Leasing	20
1.3.2.4 Faktoring	23
1.3.2.5 Forfaiting	25
<b>2 NÁKLADY KAPITÁLU</b>	<b>29</b>
2.1 NÁKLADY DLUHŮ	30
2.2 NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU	30
2.2.1 Náklady prioritních akcií	30
2.2.2 Náklady kmenových akcií	31
2.2.3 Náklady nerozděleného zisku	32
2.3 PRŮMĚRNÉ NÁKLADY KAPITÁLU	32
2.3.1 Průměrné náklady kapitálu jako základ stanovení diskontní sazby	33
2.3.2 Průměrné náklady kapitálu a stanovení optimální výše kapitálových výdajů podniku	34
<b>3 OPTIMALIZACE KAPITÁLOVÉ STRUKTURY</b>	<b>35</b>
3.1 PRAKTICKÉ ŘEŠENÍ OPTIMALIZACE KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PODNIKU	36
3.2 INDIFERENTNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	37
<b>4 FINANČNÍ INVESTOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ</b>	<b>43</b>
4.1 DLOUHODOBÉ CÍLE A INVESTIČNÍ STRATEGIE	43
4.2 KAPITÁLOVÉ ROZPOČTY VÝDAJŮ A OČEKÁVANÝCH PENĚŽNÍCH PRŮJMŮ Z INVESTIC	44
4.3 IDENTIFIKACE KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ	45
4.4 IDENTIFIKACE PENĚŽNÍCH PRŮJMŮ Z INVESTIC	46
4.5 PODNIKATELSKÉ RIZIKO	47
4.5.1 Měření podnikatelského rizika	48
<b>5 KRÁTKODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ</b>	<b>49</b>
5.1 PLÁNOVÁNÍ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ	49
5.2 PLÁNOVÁNÍ LIKVIDITY	50
5.2.1 Plánování prostředků vázaných v zásobách	52
5.2.2 Řízení a plánování pohledávek	55
5.2.2.1 Úvěrová politika	55
5.2.2.2 Systém sledování a plánování pohledávek	60
5.2.3 Řízení a plánování závazků z obchodního styku	61
5.2.4 Řízení hotovosti a krátkodobé investiční rozhodování	63
5.3 PLÁNOVANÁ ROZVAHA A PODNIKOVÉ ROZPOČTY	67
<b>6 DLOUHODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ</b>	<b>69</b>
6.1 PLÁNOVÁNÍ TRŽEB A ZISKU	69
6.2 PLÁNOVÁNÍ INVESTIČNÍ ČINNOSTI	70
6.2.1 Teorie kapitálového plánování	70
6.3 VLIV ÚROKŮ, INFLACE A DANI V DLOUHODOBÉM INVESTIČNÍM PLÁNOVÁNÍ	71
6.3.1 Úroková míra	71
6.3.2 Daně	71

6.3.3	Inflace.....	71
<b>7</b>	<b>HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ.....</b>	<b>73</b>
7.1	METODOU PRŮMĚRNÝCH ROČNÍCH NÁKLADŮ .....	74
7.2	METODOU DISKONTOVANÝCH NÁKLADŮ .....	76
7.2.1	Metody, které vycházejí ze ziskových kritérií .....	76
7.2.2	Metody, které vycházejí z čistého cash flow .....	76
7.2.3	Metoda vnitřního výnosového procenta .....	77
7.3	CONTROLLING POHLEDÁVEK, KVANTIFIKACE ODCHYLEK .....	77
7.3.1	Controlling pohledávek .....	77
7.3.2	Kvantifikace odchylek .....	79
7.4	SROVNÁNÍ PLÁNU A SKUTEČNOSTI.....	79
7.5	KONTROLA STANDARDŮ .....	80
7.6	INVESTIČNÍ POLITIKA.....	80
7.6.1	Rozhodnutí o investiční politice .....	81
7.6.1.1	Strategická alokace aktiv .....	81
7.6.1.2	Implementace .....	81
7.6.1.3	Monitorování výsledků.....	82
7.6.2	Peněžní toky (cash flow) podniku .....	82
7.6.2.1	Nepřímý způsob výpočtu cash flow .....	83
7.6.3	Krátkodobé investiční rozhodování.....	84
7.7	KŘIVKA NABÍDKY, BOD UZAVŘENÍ FIRMY, ANALÝZA BODU ZVRATU .....	85
<b>8</b>	<b>TEORIE INVESTIČNÍHO PORTFOLIA.....</b>	<b>89</b>
8.1	OČEKÁVANÝ VÝNOS PORTFOLIA.....	89
8.2	OPTIMÁLNÍ PORTFOLIO.....	90
8.3	RIZIKO PORTFOLIA.....	90
8.3.1	Diverzifikace portfolií v závislosti na riziku .....	91
8.3.2	Vztah mezi rizikem a výnosem .....	91
8.3.3	Selektivní model Markowitze.....	92
8.3.4	Efektivní hranice a optimální portfolio .....	95
8.3.5	Jednoduchý indexní model .....	95
8.3.6	Model oceňování kapitálových aktiv .....	96
8.4	PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ .....	98
<b>9</b>	<b>FINANČNÍ RESTRUKTURALIZACE .....</b>	<b>99</b>
9.1	FINANČNÍ RESTRUKTURALIZACE PODNIKU BEZ VÝRAZNÝCH POTÍŽÍ .....	99
9.2	FINANČNÍ RESTRUKTURALIZACE PODNIKU VE FINANČNÍ TÍSNĚ.....	100
9.3	TESTY FINANČNÍ SITUACE.....	101
9.3.1	Rychlý test finanční situace .....	101
9.3.2	Altmanova metodika 5 ukazatelů (model finančního zdraví podniku).....	101
9.4	KONCENTRACE - VYTVÁŘENÍ STRATEGICKÝCH ALIANCÍ .....	102
9.4.1	Spojování a převzetí obchodních společností.....	102
9.4.2	Oceňování podniku v rámci fúzí a akvizice.....	103
9.4.3	Strategická obrana firmy proti nepřátelskému převzetí .....	104
<b>10</b>	<b>FINANCOVÁNÍ OBCHODNÍCH PODNIKŮ .....</b>	<b>107</b>
10.1	CHARAKTERISTICKÉ RYSY OBCHODNÍCH PODNIKŮ .....	107
10.2	NÁKLADOVÁ STRUKTURA.....	107
10.3	MAJETKOVÁ STRUKTURA OBCHODNÍCH PODNIKŮ .....	108
10.3.1	Faktory působící na výši celkového majetku .....	108
10.3.2	Hlavní faktory ovlivňující majetkovou strukturu .....	109
10.4	FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU.....	109
10.4.1	Optimalizace finanční struktury podniku: .....	110
10.5	FINANČNÍ ŘÍZENÍ V OBCHODĚ .....	111
10.6	FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ V OBCHODĚ .....	112
10.6.1	Metoda konstantního podílu na tržbách .....	113
10.6.2	Metoda regresivní.....	113
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>		<b>115</b>