

Obsah

1. Vznik a vývoj korporací jako nejvyššího stupně organizace firmy	9
1.1 Firma jednoho vlastníka	10
1.2 Společnost	10
1.3 Korporace	11
1.4 Vznik korporací – krátký historický exkurz	12
1.5 Cíl korporace	13
1.6 Naplňování cíle korporace	15
2. Investování	18
2.1 Budoucí a současná hodnota jednoduchá	19
2.1.1 Budoucí hodnota jednoduchá	21
2.1.2 Současná hodnota jednoduchá	21
2.1.3 Další formy úročení	23
2.2 Budoucí a současná hodnota proudu hotovostních toků	23
2.3 Budoucí a současná hodnota annuity	25
2.4 Současná hodnota perpetuity	28
3. Metody hodnocení investic	32
3.1 Metoda čisté současné hodnoty (NPV)	32
3.2 Metoda vnitřního výnosového procenta (IRR)	39
3.2.1 Navzájem se vylučující projekty	40
3.2.2 Nekonvenční hotovostní toky	41
3.3 Metoda indexu ziskovosti (PI)	42
3.4 Metoda doby splatnosti (PBP)	44
3.5 Diskontovaná metoda doby splatnosti (DPBP)	45
4. Dlouhodobé zdroje financování	48
4.1 Členění finančních zdrojů	48
4.2 Vlastní zdroje financování	53
4.3 Cizí dlouhodobé zdroje financování	58
4.3.1 Dlouhodobý úvěr	59
4.3.2 Emise obligací	63
4.3.3 Leasing	69
4.3.4 Forfaiting	74
5. Finanční analýza	77
5.1 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy	80
5.2 Rozvaha	83
5.3 Výkaz zisku a ztráty	89
5.4 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)	92
6. Metody finanční analýzy	97
6.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	100
6.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	106
6.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů	109
6.4 Analýza soustav ukazatelů	110
7. Poměrová analýza	115
7.1 Ukazatele likvidity	116
7.2 Ukazatele rentability	120
7.3 Ukazatele zadluženosti	127
7.4 Ukazatele aktivity	131

7.5	Provozní (výrobní) ukazatele	134
7.6	Ukazatele cash flow	135
7.7	Ukazatele tržní hodnoty	136
8.	Řízení kapitálové struktury	141
8.1	Teorie kapitálové struktury	142
8.1.1	Model M&M	143
8.1.2	Statické teorie	145
8.1.3	Dynamické teorie	147
8.1.4	Teorie kapitálové struktury založené na konfliktu zájmů	148
8.2	Vliv fungování finančního systému na kapitálovou strukturu	149
8.3	Kapitálová struktura v podmínkách České republiky	152
9.	Plánování jako nezbytná součást finančního řízení	157
9.1	Východiska finančního plánování	161
9.2	Plánované cíle spojené s fungováním firmy	162
9.3	Dlouhodobé finanční plánování	166
9.3.1	Složky strategického plánu	166
9.4	Plánování tržeb	177
9.5	Plánování nákladů	179
9.5.1	Stanovení nákladů v relaci k tržbám	180
9.5.2	Individuální stanovení nákladových položek	183
9.5.3	Odpisy	185
9.6	Plánová rozvaha	187
9.7	Forma (struktura) dlouhodobého plánu	191
9.8	Krátkodobé taktické plánování	192
10.	Geneze dividendové politiky	197
10.1	Škola dividendové irelevance	198
10.1.1	Teorie Millera a Modiglianiho	198
10.1.2	Další představitelé školy dividendové irelevance	202
10.2	Škola dividendové relevance	203
10.2.1	Pro-dividendová škola	205
10.2.2	Anti-dividendová škola	206
10.2.3	Teorie založené na informačním efektu dividend	207
10.2.4	Teorie zabývající se zastupitelskými náklady a externím financováním	209
10.2.5	Teorie dividendové politiky a daňová problematika	209
10.3	Empirické studie v oblasti dividendové politiky	211
10.4	Dividendová politika a hodnocení firmy	212
11.	Dividendová politika	216
11.1	Malý exkurz do historie	217
11.2	Druhy dividendové politiky	219
11.3	Dividendy a jejich členění	221
11.3.1	Členění dividend podle druhu akcie, na kterou jsou vypláceny	221
11.3.2	Členění dividend podle podoby	222
11.3.3	Členění dividend podle intervalu jejich vyplácení	224
11.3.4	Členění dividend podle pravidelnosti vyplácení	224
11.4	Procedura výplaty dividend	225
11.4.1	Výplatní procedura v USA	225
11.4.2	Výplatní procedura v České republice	226

11.5	Zpětný odkup akcií jako alternativa k dividendové politice	227
11.5.1	Způsoby provedení zpětného odkupu	228
11.5.2	Efekt zpětného odkupu	229
11.6	Dividendový reinvestiční plán	231
12.	Corporate governance – teoretický exkurz	233
12.1	Teoretický rámec corporate governance	234
12.1.1	Zastupitelská teorie	235
12.2	Ekonomie transakčních nákladů	239
12.3	Teorie zájmových skupin	240
12.4	Teorie vlastnických práv	241
12.5	Institucionalismus	243
12.5.1	Od Homo sapiens po Homo neuroeconomicus	243
12.5.2	Člověk smluvní	246
13.	Corporate Governance ve 20. a 21. století	250
13.1	Důležitý mezník na přelomu tisíciletí	251
13.1.1	Barings Bank	251
13.1.2	Enron	251
13.1.3	Royal Ahold	253
13.2	Definice corporate governance	254
13.3	Modely Corporate Governance ve světě	255
13.3.1	Členění systémů z hlediska koncentrace vlastnických práv	256
13.3.2	Členění systémů z hlediska vlivu bank na nebankovní společnosti	259
13.3.3	Členění systémů z hlediska způsobu financování – finančního systému	260
13.3.4	Členění systémů z hlediska struktury správních orgánů	261
13.3.5	Členění z územně – historického hlediska	263
13.3.6	Shrnutí výhod a nevýhod Kontinentálně-evropského a Angloamerického systému	264
13.4	Kapitálový trh jako nástroj kontroly managementu	266
13.5	Corporate governance v podmínkách České republiky	268
13.5.1	Převzetí v České republice	270
13.6	Kodexy corporate governance	271
13.7	Společenská odpovědnost firem	273
	Seznam použité literatury	278
	Přílohy	284