

# OBSAH

<b>PŘEDMLUVA</b> .....	<b>9</b>
<b>1 ÚVOD DO PODNIKOVÝCH FINANČÍ A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU</b> .....	<b>11</b>
1.1 Pojem, funkce a struktura podnikových financí a finančního řízení	11
1.2 Finanční cíle podnikání, finanční politika podniku	15
1.3 Zdroje financování podnikatelských aktivit	17
1.4 Úvod do majetkové a finanční struktury podniku	25
<b>2 SOUVISLOSTI A VÝVOJOVÉ ETAPY FIREMNÍCH FINANČÍ</b> ...	<b>26</b>
2.1 Finance podniku a jiné ekonomické disciplíny	26
2.2 Vývoj chápání podnikových financí	27
2.3 Vývoj firemních financí a finančního řízení podniku mimo ekonomiky tržního typu	28
<b>3 VÝROBNÍ A OBCHODNÍ PODNIK – SPECIFIKA OBCHODNÍHO PODNIKU</b> .....	<b>31</b>
<b>4 FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ PODNIKU</b> .....	<b>34</b>
4.1 Finanční rozhodování obecně	34
4.2 Obecná pravidla finančního rozhodování a kritéria efektivního řízení firmy	36
4.3 Kritéria efektivního řízení firmy	36
4.4 Fáze finančního rozhodování	38
4.5 Typy rozhodovacích situací (výběr)	39
<b>5 ANALÝZA BODU ZVRATU (BEP ANALÝZA)</b> .....	<b>42</b>
5.1 Firma kapitálově lehká a kapitálově těžká	42
5.2 Standardní situace ve srovnání kapitálově lehké a kapitálově těžké firmy	44
5.3 Dva klíčové parametry chování firmy kapitálově lehké a kapitálově těžké	45
5.4 Výpočet bodu zvratu a zisku	47
5.5 Příklady	48
<b>6 KALKULACE NÁKLADŮ</b> .....	<b>51</b>
6.1 Klasifikace a třídění nákladů	51
6.2 Kalkulační metody a techniky	52
6.3 Příklady	60
<b>7 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC</b> .....	<b>73</b>
7.1 Charakteristika procesu investičního rozhodování	73
7.2 Standardní metody hodnocení efektivnosti investic	74
7.3 Alternativní metody hodnocení efektivnosti investic	81
7.4 Nákladově orientované metody hodnocení efektivnosti investic	83

---

7.5	Závěry pro všechny metody hodnocení efektivnosti investic . . . . .	85
7.6	Příklady . . . . .	86
<b>8</b>	<b>MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY . . . . .</b>	<b>88</b>
8.1	Definice a obsah pojmů . . . . .	88
8.2	Výše celkového majetku . . . . .	89
8.3	Faktory majetkové struktury . . . . .	90
<b>9</b>	<b>FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU . . . . .</b>	<b>92</b>
9.1	Definice a obsah pojmu . . . . .	92
9.2	Cena kapitálu . . . . .	93
9.3	Optimální míra zadluženosti . . . . .	95
9.4	Souvislosti majetkové struktury, finanční struktury a strategie financování . . . . .	97
9.5	Finanční struktura a kontrola činnosti firmy . . . . .	98
<b>10</b>	<b>KLÍČOVÉ FINANČNÍ ASPEKTY</b>	
	<b>ZALOŽENÍ PODNIKU . . . . .</b>	<b>100</b>
10.1	Finanční rozhodování a vznik firmy . . . . .	100
10.2	Podniky neakciového typu . . . . .	103
10.3	Akciová společnost a družstvo . . . . .	104
<b>11</b>	<b>ŘÍZENÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU . . . . .</b>	<b>106</b>
11.1	Definice a obsah pojmu . . . . .	106
11.2	Funkce a struktura oběžných aktiv . . . . .	106
11.3	Řízení oběžného majetku . . . . .	107
11.4	Praktické postupy řízení zásob v podniku . . . . .	114
11.5	Příklady . . . . .	115
<b>12</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍHO MAJETKU . . . . .</b>	<b>119</b>
12.1	Oceňování ve finančním řízení . . . . .	119
12.2	Cenné papíry s fixními výnosy . . . . .	119
12.3	Oceňování kmenových akcií . . . . .	121
<b>13</b>	<b>HODNOTA FIRMY (OCEŇOVÁNÍ PODNIKU) . . . . .</b>	<b>123</b>
13.1	Typy a stupně oceňování . . . . .	123
13.2	Přehled metod oceňování . . . . .	125
13.3	Vybrané metody . . . . .	125
<b>14</b>	<b>PODNIKOVÉ FINANCE A FINANČNÍ TRH . . . . .</b>	<b>132</b>
14.1	Definice finančního trhu . . . . .	132
14.2	Klíčové funkce finančního trhu . . . . .	132
14.3	Forma financování a struktura finančních trhů . . . . .	133
14.4	Funkce a typy finančních zprostředkovatelů . . . . .	134
14.5	Kategorizace finančních trhů . . . . .	134
<b>15</b>	<b>PENĚŽNÍ TOKY PODNIKU . . . . .</b>	<b>138</b>
15.1	Definice, geneze a význam . . . . .	138
15.2	Metody určení a kategorie Cash Flow . . . . .	139
15.3	Detailní schéma nepřímé metody . . . . .	140

15.4	Ukazatelé na bázi Cash Flow a fondy	141
15.5	Příklady	143
<b>16</b>	<b>ZISK A RENTABILITA</b>	<b>145</b>
16.1	Kategorie výsledku hospodaření	145
16.2	Ukazatelé rentability	146
16.3	Analýza finanční páky	148
16.4	Du Pontův pyramidový rozklad ukazatelů	148
16.5	Praktické přístupy k rentabilitě a jejím rozkladům	149
16.6	Příklady	150
<b>17</b>	<b>ZÁKLADY FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU</b>	<b>152</b>
17.1	Definice a význam základních pojmů	152
17.2	Etapy a postupy	153
17.3	Základní metodický aparát	154
17.4	Finanční analýza orientovaná na potřeby mezipodnikové komparace	161
17.5	Účetní toky a převody	162
17.6	Funkce podniku	162
17.7	Základní účetní výkazy	162
<b>18</b>	<b>FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY A PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ</b>	<b>164</b>
18.1	Altmanova formule bankrotu (Z-Score, Z-skóre, Z-fce) pro a.s.	165
18.2	Altmanova formule bankrotu (Z-Score, Z-skóre, Z-fce) pro s.r.o.	166
18.3	Zeta model	166
18.4	Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků	167
18.5	Altmanův model pro nevýrobní podniky a rozvojové trhy	167
18.6	Altmanův model pro malé britské firmy kategorie SME	168
18.7	Quick test (Kralickův Q-test)	169
18.8	Indikátor bonity (IB)	170
18.9	Beermanova diskriminační funkce (BDF)	170
18.10	Tafflerův bankrotní model	171
18.11	Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky)	171
18.12	Tamariho model	172
18.13	Argentiho model	173
18.14	EVA® Stern Stewart & Co. (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)	174
18.15	Zlatá pravidla financování	174
18.16	Měření rizikivosti podnikového portfolia	175
18.17	Rating a scoring	178
<b>19</b>	<b>VSTUP DO PROBLEMATIKY PODNIKATELSKÉHO RIZIKA</b>	<b>183</b>
19.1	Definice pojmu riziko	183
19.2	Zdroje a kvalita rizika – nejistota, riziko, hazard	185

19.3	Druhy rizik a jejich zvládání . . . . .	187
19.4	Ochrana proti riziku . . . . .	187
19.5	Formalizace a kvantifikace rizika v ekonomii . . . . .	188
19.6	Očekávaná výnosnost a riziko investice . . . . .	189
19.7	Propojení výnosnosti a rizika . . . . .	190
19.8	Alternativní teorie rizika . . . . .	193
<b>20</b>	<b>INVESTIČNÍ RIZIKO . . . . .</b>	<b>194</b>
20.1	Pojem a specifika investičního rizika . . . . .	194
20.2	Měření investičního rizika . . . . .	195
20.3	Ochrana proti investičnímu riziku . . . . .	196
<b>21</b>	<b>ÚVOD DO FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ . . . . .</b>	<b>200</b>
21.1	Techniky finančního plánování . . . . .	200
21.2	Modely finančního plánování . . . . .	201
21.3	Úvod do rozpočtování . . . . .	201
<b>22</b>	<b>ZÁKLADY TEORIE PODNIKOVÝCH ROZPOČTŮ . . . . .</b>	<b>203</b>
22.1	Rozpočtové mýty . . . . .	203
22.2	Vybrané rozpočtové techniky . . . . .	203
22.2.1	Inkrementální metoda . . . . .	204
22.2.2	Zero Based Budgeting (ZBB) . . . . .	204
22.2.3	Cost Management Process (CMP) . . . . .	205
22.2.4	Planing, Programing, Budgeting System (PPBS, PPB) . . . . .	207
22.2.5	KAIZEN Budgeting . . . . .	208
22.2.6	World Class Manufacturing (WCM) . . . . .	210
22.2.7	Kontingenční přístupy . . . . .	210
22.3	Behaviorální aspekty rozpočtových prací – pravidla pro bojovníky z džungle . . . . .	211
<b>23</b>	<b>INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU . . . . .</b>	<b>214</b>
23.1	Charakteristika a struktura interních zdrojů . . . . .	214
23.2	Odpisy . . . . .	214
23.3	Nerozdělený zisk (součást vlastního kapitálu) . . . . .	215
23.4	Rezervní fondy (součást vlastního kapitálu) . . . . .	216
23.5	Rezervy (část cizího kapitálu) . . . . .	216
23.6	Výhody a nevýhody samofinancování . . . . .	216
<b>24</b>	<b>EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU . . . . .</b>	<b>218</b>
24.1	Charakteristika a struktura . . . . .	218
24.2	Financování kmenovými akciemi . . . . .	219
24.3	Financování prioritními akciemi . . . . .	219
<b>25</b>	<b>ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ . . . . .</b>	<b>221</b>
25.1	Factoring . . . . .	221
25.2	Forfaiting . . . . .	222
25.3	Franšíza . . . . .	223

25.4	Leasing	224
25.5	Projektové financování	230
<b>26</b>	<b>DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU</b>	<b>232</b>
26.1	Vazba na interní zdroje financování	232
26.2	Základní druhy dividendové politiky	233
26.3	Dividendová politika a. s. v ČR	235
26.4	Druhy dividend a akcií	235
<b>27</b>	<b>FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU V ZAHRANIČNÍ SMĚNĚ</b>	<b>237</b>
27.1	Pojem devizového trhu, jeho subjekty a základní druhy devizových operací	237
27.2	Řízení devizové expozice	238
27.3	Modely predikce devizového kurzu	239
<b>28</b>	<b>ZMĚNY VLASTNICKÝCH VZTAHŮ (CORPORATE GOVERNANCE)</b>	<b>241</b>
28.1	Cíle změn vlastnických vztahů (přátelských i nepřátelských)	241
28.2	Techniky změny vlastnických vztahů	242
28.3	Typy a formy integrace	242
28.4	Typy akvizic	243
28.5	Integrace a rentabilita nových celků	243
<b>29</b>	<b>ZÁKLADY FINANČNÍ MATEMATIKY</b>	<b>245</b>
29.1	Současná a budoucí hodnota	245
29.2	Perpetuita (PVp)	247
29.3	Rostoucí perpetuita (PVpr)	247
29.4	Anuita (PVa)	248
29.5	Vliv intervalů složeného úročení	248
<b>30</b>	<b>DODATEK – OCEŇOVÁNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV – GOODWILL</b>	<b>249</b>
30.1	Pojem, klasifikace a struktura nehmotných aktiv	249
30.1.1	Základní východiska	249
30.2	Definice, přehled názorových proudů a dílčí závěry	250
30.3	Návrh struktury nehmotných aktiv (vč. goodwillu)	252
30.4	Techniky a metody určení hodnoty nehmotných aktiv (výpočetní modely)	254
	<b>PŘÍLOHY</b>	<b>261</b>
<b>1</b>	<b>INDIVIDUÁLNÍ A SPOLEČENSKÁ DISKONTNÍ SAZBA – METODIKA A HODNOTY</b>	<b>262</b>
<b>2</b>	<b>ČESKÝ ÚČETNÍ STANDARD PRO PODNIKATELE Č. 023, PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH</b>	<b>277</b>

---

RESUME .....	283
SEZNAM LITERATURY .....	285
O AUTOROVI .....	292
JMENNÝ REJSTŘÍK.....	293
VĚCNÝ REJSTŘÍK.....	295