

OBSAH

1	ÚVOD	9
2	FINANČNÍ ŘÍZENÍ A PODMÍNKY ROZHODOVÁNÍ PODNIKU	12
2.1	Přístupy k měření výkonnosti podniku	15
2.2	Účetní ukazatele výkonnosti	16
2.3	Ekonomické ukazatele	18
2.4	Tržní ukazatele výkonnosti	21
2.5	Value drivers	25
2.6	Shrnutí	26
3	VYBRANÉ METODICKÉ POSTUPY	27
3.1	Vymezení volných finančních toků	27
3.2	Časová hodnota peněz	29
3.3	Metody kvantifikace vlivu determinujících činitelů – analýzy odchylek	33
3.4	Riziko	37
3.5	Metody oceňování za rizika a flexibility	42
3.6	Shrnutí	45
3.7	Řešené příklady	46
4	FINANČNÍ VÝKAZY	52
4.1	Rozvaha	52
4.2	Výkaz zisku a ztráty	57
4.3	Výkaz cash flow	59
4.4	Shrnutí	63
4.5	Řešené příklady	63
5	FINANČNÍ ANALÝZA	71
5.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	72
5.2	Metody finanční analýzy	72
5.3	Způsoby srovnání výsledků finančních analýz	75

5.4	Poměrové ukazatele	76
5.5	Vybrané obecné vztahy podnikových financí	90
5.6	Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	92
5.7	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	93
5.8	Shrnutí	102
5.9	Řešené příklady	102
6	NÁKLADY KAPITÁLU	115
6.1	Náklady na celkový kapitál	116
6.2	Kapitálová struktura a náklady kapitálu	116
6.3	Náklady na cizí kapitál	120
6.4	Náklady na vlastní kapitál	121
6.5	Shrnutí	125
6.6	Řešené příklady	125
7	INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	128
7.1	Klasifikace investičních projektů	129
7.2	Charakteristika a návaznosti fází investičního procesu	131
7.3	Zdroje financování investic	134
7.4	Hodnocení investičních projektů	135
7.5	Parametry hodnocení projektu	137
7.6	Kritéria hodnocení nezadlužených projektů	139
7.7	Rozšíření a zobecnění ekonomických kritérií hodnocení projektů	144
7.8	Volba způsobu financování investičního projektu	149
7.9	Shrnutí	152
7.10	Přílohy a řešené příklady	153
8	OCEŇOVÁNÍ PODNIKU	171
8.1	Kapitálová struktura a hodnota firmy	173
8.2	Výnosové metody oceňování	175
8.3	Majetkové metody ocenění	178

8.4	Metody komparativní	179
8.5	Kombinované metody	180
8.6	Fázové metody	181
8.7	Rozšíření metod oceňování podniků	183
8.8	Shrnutí	185
8.9	Řešené příklady	186
9	APLIKACE REÁLNÝCH OPCÍ	194
9.1	Finanční deriváty	194
9.2	Oceňování opcí	198
9.3	Reálné opce	201
9.4	Shrnutí	204
9.5	Řešené příklady	205
	ZÁVĚR	214
	SEZNAM OBRÁZKŮ	216
	LITERATURA	218
	REJSTRÍK	223