
OBSAH

PŘEDMLUVA	9
-----------------	---

ODDÍL A – FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU A JEHO PODSTATNÉ SYSTÉMOVÉ OKOLÍ

1 POJEM, FUNKCE A STRUKTURA PODNIKOVÝCH FINANČÍ A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.	13
1.1 Podnikové finance, jejich subjekty a podnikatelské aktivity	13
1.2 Finanční řízení podnikatelských aktivit, jeho základní funkce a strategické cíle.	14
1.3 Klíčové problémové oblasti finančního řízení	15
1.4 Struktura finančního řízení jako systému.	16
1.5 Finanční cíle podnikání a finanční politika podniku	18
1.5.1 Kategorie finančních cílů podniku	18
1.5.2 Finanční cíle a zájmové skupiny podniku.	19
1.5.3 Hierarchie podnikových finančních cílů a podniková finanční politika	20
1.6 Úvod do finanční a majetkové struktury podniku	20
1.6.1 Struktura majetku	20
1.6.2 Struktura podnikového kapitálu	21
1.7 Zdroje financování podnikatelských aktivit	21
1.7.1 Kapitál a zdroje financování (vlastní, cizí, resp. interní, externí a alternativní).	21
1.7.2 Syntetizující struktura zdrojů financování podnikatelských aktivit.	25
1.7.3 Hodnocení významu zdrojů podle jejich velikosti	26
1.7.4 Depozitní financování	35
2 FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ A ŘÍZENÍ PODNIKU.	38
2.1 Finanční rozhodování obecně	38
2.2 Finanční rozhodování a kritéria efektivního řízení firmy.	40
2.2.1 Obecná pravidla finančního rozhodování.	40
2.2.2 Předpoklady, požadavky a kritéria efektivního finančního řízení firmy	40
2.3 Fáze finančního rozhodování.	42
2.4 Typy rozhodovacích situací (výběr).	43
2.4.1 Dlouhodobý (strategický) horizont	43
2.4.2 Krátkodobý (operativní) horizont.	44
3 ANALÝZA BODU ZVRATU (BEP ANALÝZA)	46
3.1 Firma kapitálově lehká a kapitálově těžká	46
3.2 Standardní situace BEP analýzy	48

3.3	Dva klíčové parametry chování firmy kapitálově lehké a kapitálově těžké.	49
3.4	Výpočet bodu zvratu, zisku a bodu nákladové ekvivalence.	51
3.4.1	Bod zvratu Q_k	51
3.4.2	Velikost zisku	52
3.4.3	Bod nákladové ekvivalence.	52
3.5	Příklady (BEP analýza)	52
4	FINANČNÍ ANALÝZA	55
4.1	Přehled metod finanční analýzy	55
4.2	Průřezové metody	56
4.2.1	Finanční analýza technická a fundamentální	56
4.2.2	Horizontální a vertikální analýza	56
4.3	Elementární metody.	57
4.3.1	Poměrová analýza	57
4.4	Vyšší metody	63
4.4.1	Bankrotní modely	64
4.4.2	Bonitní modely	69
4.4.3	Matematicko-statistické a nestatistické metody	71
ODDÍL B – FINANCOVÁNÍ (ZÍSKÁVÁNÍ		
PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A KAPITÁLU)		
5	FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU	75
5.1	Definice a obsah pojmu	75
5.2	Cena kapitálu	76
5.3	Optimální míra zadluženosti.	78
5.4	Souvislosti majetkové a finanční struktury a strategie financování.	80
5.5	Finanční struktura a kontrola činnosti firmy	82
6	ZISK A JEHO ROZKLADY	83
6.1	Kategorie výsledku hospodaření.	83
6.2	Analýza finanční páky.	84
6.3	Praktické přístupy k rentabilitě a jejím rozkladům.	85
6.4	Příklady (rentabilita kapitálu)	86
7	PENĚŽNÍ TOKY PODNIKU	88
7.1	Definice, geneze a význam	88
7.2	Metody určení a kategorie Cash Flow.	89
7.3	Detailní schéma nepřímé metody, kategorie Cash Flow.	90
7.4	Ukazatele na bázi Cash Flow a fondy	91
7.4.1	Cash Flow I, II, III.	91
7.4.2	Peněžní fondy	92
7.5	Příklady (Cash Flow a fondy)	92

8	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	94
8.1	Charakteristika a struktura interních zdrojů	94
8.2	Odpisy	94
8.3	Výhody a nevýhody samofinancování	95
9	EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	96
9.1	Charakteristika a struktura externích zdrojů	96
9.2	Financování kmenovými akciemi	97
9.3	Financování prioritními akciemi	97
9.4	Financování obligacemi	98
10	ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	100
10.1	Factoring	100
10.2	Forfaiting	101
10.3	Franšíza	102
10.4	Leasing	103
11	PODNIKOVÉ FINANCE A FINANČNÍ TRH	109
11.1	Definice finančního trhu	109
11.2	Klíčové funkce finančního trhu	109
11.3	Forma financování a struktura finančních trhů	110
11.4	Funkce a typy finančních zprostředkovatelů	111
11.5	Kategorizace finančních trhů	112
11.6	Efektivnost finančního trhu	113
12	FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU V ZAHRANIČNÍ SMĚNĚ	115
12.1	Devizový trh, jeho subjekty a základní druhy devizových operací	115
12.2	Řízení devizové expozice	116
12.3	Modely predikce devizového kurzu	117

ODDÍL C – INVESTOVÁNÍ

13	MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY	121
13.1	Definice a obsah pojmu	121
13.2	Výše celkového majetku a jeho cena	121
13.3	Faktory majetkové struktury	123
14	INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC	125
14.1	Charakteristika procesu investičního rozhodování	125
14.2	Standardní metody hodnocení efektivnosti investic	126
14.2.1	Statické metody	126
14.2.2	Dynamické metody	127
14.3	Alternativní metody hodnocení efektivnosti investic	133
14.4	Nákladově orientované metody hodnocení efektivnosti investic ..	135
14.5	Závěry pro všechny metody hodnocení efektivnosti investic	137
14.6	Příklady (efektivnost investic)	137

15	ŘÍZENÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU	139
15.1	Definice a obsah pojmu	139
15.2	Funkce a struktura oběžných aktiv	139
15.3	Řízení oběžného majetku	140
15.3.1	Celková potřeba OM (CPOM)	141
15.3.2	Řízení zásob	141
15.3.3	Řízení peněžních prostředků	146
15.3.4	Řízení pohledávek	147
15.4	Praktické postupy řízení zásob v podniku	148
15.5	Příklady (zásoby).....	149
16	KALKULACE NÁKLADŮ	153
16.1	Klasifikace a třídění nákladů	153
16.2	Kalkulační metody a techniky	154
16.2.1	Metoda absorpční (úplných nákladů, Full Costing)	154
16.2.1.1	<i>Dělení (prosté dělení) – bez chyby metody</i>	154
16.2.1.2	<i>Dělení s poměrnými čísly (zobecněné prosté dělení) – již s chybou metody</i>	155
16.2.1.3	<i>Procento režie</i>	156
16.2.2	Metoda variabilních nákladů (marginální, příspěvku na krytí, hrubého rozpětí, Variable Costing, Marginal Costing)	157
16.2.3	Activity Based Costing (ABC)	158
16.2.4	Speciální kalkulační metody	160
16.3	Příklady (kalkulace nákladů)	162
17	PODNIKATELSKÉ RIZIKO	175
17.1	Definice pojmu riziko	175
17.2	Zdroje a kvalita rizika – nejistota, riziko, hazard	177
17.3	Druhy rizik a jejich zvládnání	178
17.4	Ochrana proti riziku	179
17.5	Formalizace a kvantifikace rizika v ekonomii	180
17.6	Očekávaná výnosnost a riziko investice	181
17.7	Propojení výnosnosti a rizika	182
17.8	Alternativní teorie rizika	185
18	INVESTIČNÍ RIZIKO	186
18.1	Pojem a specifika investičního rizika	186
18.2	Měření investičního rizika	187
18.3	Ochrana proti investičnímu riziku	188
18.3.1	Elementární metody obrany proti investičnímu riziku	188
18.3.2	Sofistikovanější metody ochrany proti investičnímu riziku	189

ODDÍL D – DIVIDENDOVÁ POLITIKA (ROZDĚLOVÁNÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU)

19	DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA PODNIKU	195
19.1	Vazba na interní zdroje financování	195
19.2	Kritéria dividendové politiky	195
19.3	Základní druhy dividendové politiky	196
19.4	Dividendová politika v České republice	197
19.5	Druhy akcií a dividend (způsoby jejich vyplázení)	198
20	OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍHO MAJETKU	199
20.1	Oceňování ve finančním řízení	199
20.2	Cenné papíry s fixními výnosy	199
20.2.1	Oceňování obligací	200
20.2.2	Oceňování prioritních akcií	201
20.3	Oceňování kmenových akcií	201
21	HODNOTA FIRMY (OCEŇOVÁNÍ PODNIKU)	203
21.1	Typy a stupně oceňování	203
21.1.1	Typy oceňování	203
21.1.2	Stupně podnikatelského ocenění	204
21.2	Přehled metod oceňování	205
21.3	Vybrané metody – charakteristika	205
21.3.1	Likvidační hodnota	205
21.3.2	Hodnota vlastního kapitálu	206
21.3.3	Substanční metoda	206
21.3.4	Diskontované CF (výnosová metoda) – NPV (Net Present Value)	207
21.3.5	Hodnota určená srovnáním	208
21.3.6	Hodnota určená s využitím opční metodologie	209
22	ZMĚNY VLASTNICKÝCH VZTAHŮ (CORPORATE GOVERNANCE)	213
22.1	Cíle změn vlastnických vztahů (přátelských i nepřátelských)	213
22.2	Techniky změny vlastnických vztahů	214
22.3	Typy a formy integrace	214
22.4	Typy akvizicí	215
22.5	Integrace a rentabilita nových celků	215
23	PROJEKTOVÉ ŘÍZENÍ A FINANCOVÁNÍ	217
23.1	Definice pojmu a poslání projektů	217
23.2	Tři klíčové charakteristiky projektu (v pravém smyslu slova)	217
23.3	Nástroje řízení projektů	218
23.4	Příklady projektů	218
23.4.1	Příklady nejstarších projektů	218
23.4.2	„Klasický“ příklad projektu (v pravém smyslu slova)	218

23.5	Charakteristiky projektového řízení a financování (základní pojmy)	218
23.6	Výhody projektového řízení a financování	219
23.7	Projektové řízení a jeho nástroje	220
23.7.1	Metoda CPM (Critical Path Metod)	220
23.7.2	PERT (Program Evaluation and Review Technique)	221
23.7.3	Metoda GERT	222
23.8	„Pragmatické“ verze projektů	222

PŘÍLOHY

ČESKÝ ÚČETNÍ STANDARD PRO PODNIKATELE č. 023, PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	225
---	------------

DOPLŇKY

PŘÍPADOVÁ STUDIE „ŘÍZENÍ INVESTIC – PONORKOVÁ VÁLKA PROTI ANGLII“	233
PŘÍPADOVÁ STUDIE „PANAMSKÝ PRŮPLAV“	239
SUMMARY	241
LITERATURA	243
O AUTOROVI	253
VĚCNÝ REJSTRÍK	254