

# OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD DO FINANČNÍHO ŘÍZENÍ</b>	<b>11</b>
1.1	Podstata finančního řízení	18
1.2	Vztah mezi finančním řízením, finančním a manažerským účetnictvím	20
<b>2</b>	<b>CÍLE FINANČNÍHO ŘÍZENÍ</b>	<b>21</b>
<b>3</b>	<b>VLASTNICTVÍ A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI</b>	<b>23</b>
3.1	Obchodní společnosti v ČR	23
3.2	Konflikt zájmů mezi vlastníky a managementem	27
3.3	Odměňování vlastníků	27
3.4	Odměňování managementu	28
<b>4</b>	<b>CÍLE NEZISKOVÝCH ORGANIZACÍ</b>	<b>30</b>
<b>5</b>	<b>ÚLOHA FINANČNÍCH TRHŮ A INSTITUCÍ</b>	<b>34</b>
5.1	Funkce a role peněžních a kapitálových trhů	34
5.1.1	Finanční trh	34
5.1.2	Struktura finančního trhu	36
5.1.3	Peněžní trh	37
5.1.4	Kapitálový trh	38
5.2	Subjekty finančního trhu a jejich úloha	41
5.2.1	Subjekty finančního trhu	41
5.2.2	Privátní a zprostředkovatelský finanční trh	44
5.3	Druhy a charakteristika cenných papírů	45
5.3.1	Investiční instrumenty	45
5.3.2	Cenné papíry a jejich členění	46
5.3.3	Dluhové instrumenty	49
5.3.4	Akcie a jiné cenné papíry	55
5.4	Výnosové křivky	64
5.4.1	Čistá teorie očekávání	65
5.4.2	Teorie preferovaných tržních segmentů	65
5.4.3	Teorie preference likvidity	65
<b>6</b>	<b>PODSTATA, PRVKY A VÝZNAM PRACOVNÍHO KAPITÁLU</b>	<b>66</b>
6.1	Prvky pracovního kapitálu	66
6.1.1	Pracovní kapitál a čistý pracovní kapitál	66
6.1.2	Úloha položek čistého pracovního kapitálu	69
6.2	Likvidita a rentabilita	72
6.2.1	Likvidita	72
6.2.2	Rentabilita (ziskovost)	75

<b>7</b>	<b>ŘÍZENÍ ZÁSOb, POhLEDÁVEK, ZÁVAZKŮ A PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>	<b>77</b>
7.1	Provozní cyklus a finanční cyklus	77
7.1.1	Provozní cyklus	77
7.1.2	Finanční cyklus	78
7.2	Doby obratu zásob, pohledávek a závazků	80
7.2.1	Úvod do analýzy obratovosti	80
7.2.2	Doba obratu zásob	81
7.2.3	Doba obratu pohledávek	84
7.2.4	Doba obratu závazků	86
7.3	Řízení zásob	87
7.3.1	Podstata řízení zásob	87
7.3.2	Základní pojmy z oblasti řízení zásob	88
7.3.3	Modely řízení a optimalizace zásob	89
7.3.4	Další formy a metody optimalizace zásobovacího procesu	97
7.4	Řízení pohledávek	100
7.4.1	Úvod	100
7.4.2	Nedobytné a pozdě hrazené pohledávky	100
7.4.3	Řízení pohledávek	102
7.4.4	Efektivnost řízení pohledávek	111
7.5	Řízení závazků	113
7.5.1	Řízení závazků z obchodního styku	113
7.5.2	Základní hlediska sledování závazků	115
7.6	Řízení peněžních prostředků	117
7.6.1	Funkce peněz	117
7.6.2	Modely řízení peněžních prostředků	118
7.6.3	Cash pooling	123
<b>8</b>	<b>POŽADAVKY NA PRACOVNÍ KAPITÁL A ZPŮSOBY JEHO FINANCOVÁNÍ</b>	<b>125</b>
8.1	Stanovení optimální výše pracovního kapitálu	125
8.1.1	Trvalý a dočasný oběžný majetek	125
8.1.2	Optimální objem pracovního kapitálu	126
8.1.3	Analýza potřeby pracovního kapitálu	127
8.2	Způsoby financování pracovního kapitálu	132
8.2.1	Úvod	132
8.2.2	Umírněná strategie	133
8.2.3	Konzervativní strategie	133
8.2.4	Agresivní strategie	133

<b>9</b>	<b>ÚVOD DO INVESTITČNÍHO ROZHODOVÁNÍ</b>	<b>134</b>
<b>10</b>	<b>TECHNIKY NEDISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ</b>	<b>137</b>
10.1	Relevantní peněžní toky	137
10.2	Průměrná výnosnost investice (ROCE) a doba návratnosti	142
<b>11</b>	<b>TECHNIKY ZALOŽENÉ NA DISKONTOVÁNÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ</b>	<b>145</b>
11.1	Časová hodnota peněz	145
11.1.1	Reálná úroková sazba	146
11.1.2	Čistá úroková sazba	146
11.1.3	Efektivní úroková sazba	147
11.1.4	Budoucí a současná hodnota jednorázového vkladu	149
11.1.5	Budoucí a současná hodnota annuity	154
11.1.6	Perpetuita	158
11.2	Čistá současná hodnota	159
11.3	Vnitřní výnosové procento	164
11.4	Index rentability	170
11.5	Nákladová kritéria	172
11.5.1	Roční průměrné náklady	172
11.5.2	Diskontované náklady	172
11.6	Inflace a investiční rozhodování	176
11.7	Vliv zdanění na investiční rozhodování	179
<b>12</b>	<b>RIZIKO A NEJISTOTA V INVESTITČNÍM ROZHODOVÁNÍ</b>	<b>184</b>
12.1	Úvod do problematiky rizika	184
12.2	Absolutní a relativní měření rizika	186
12.3	Jistotní koeficienty	190
12.4	Rozhodovací stromy	191
12.5	Analýza citlivosti	193
12.6	Riziko portfolia	195
<b>13</b>	<b>FINANCOVÁNÍ INVESTITČNÍCH PROJEKTŮ</b>	<b>200</b>
13.1	Leasingové financování	200
13.1.1	Operativní leasing	200
13.1.2	Finanční leasing	200
13.2	Úvěry	207
13.3	Volba financování	209
13.3.1	Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	209
13.3.2	Čistá výhoda leasingu	210

<b>14</b>	<b>ZDROJE KRÁTKODOBÉHO A DLOUHODOBÉHO FINANCOVÁNÍ</b>	<b>213</b>
14.1	Krátkodobé financování	213
14.1.1	Potřeba financování	213
14.1.2	Nástroje financování	214
14.2	Dlouhodobé financování	220
14.2.1	Potřeba financování	220
14.2.2	Interní zdroje financování	221
14.2.3	Externí zdroje financování	231
<b>15</b>	<b>DIVIDENDOVÁ POLITIKA A JEJÍ VLIV NA TRŽNÍ CENU AKCIÍ</b>	<b>235</b>
15.1	Forma dividend	235
15.1.1	Peněžní dividenda	235
15.1.2	Akciová dividenda	235
15.1.3	Majetková dividenda	238
15.2	Vliv dividendové politiky na tržní ceny akcií	238
15.2.1	Dividendová politika je irelevantní	238
15.2.2	Vyšší dividendový výplatní poměr vede k růstu cen akcií	239
15.2.3	Vyšší dividendový výplatní poměr vede k poklesu cen akcií	239
15.2.4	Které tvrzení je správné?	240
15.3	Praktické aplikace dividendové politiky	242
15.3.1	Stabilní dividendová politika	243
15.3.2	Pasivní reziduální dividendová politika	243
15.3.3	Dividendová politika založená na udržování stálé výše dividendového podílu	243
<b>16</b>	<b>KAPITÁLOVÁ STRUKTURA A JEJÍ OPTIMALIZACE</b>	<b>244</b>
16.1	Úvod	244
16.2	Náklady na podnikový kapitál	245
16.3	Výpočet průměrných nákladů na podnikový kapitál	245
16.3.1	Náklady na vlastní kapitál	245
16.3.2	Náklady na cizí kapitál	248
16.3.3	Sazba daně ze zisku	249
16.3.4	Vlastní kapitál	250
16.3.5	Cizí kapitál	251
16.3.6	Přirůstkové náklady kapitálu	251
16.3.7	Náklady finanční tísně	251
16.3.8	Optimální kapitálová struktura podniku	252
16.4	Další faktory působící na rozhodování o kapitálové struktuře	253
16.4.1	Velikost a stabilita podnikového zisku	253
16.4.2	Majetková struktura podniku	256

16.4.3	Udržení kontroly nad činností podniku	257
16.4.4	Ostatní faktory působící na rozhodování o kapitálové struktuře	258
<b>17</b>	<b>FINANCOVÁNÍ MALÝCH A STŘEDNÍCH PODNIKŮ</b>	<b>259</b>
17.1	Potřeby a problémy malých a středních podniků	259
17.1.1	Definice malého a středního podniku	259
17.1.2	Společné problémy malých a středních podniků	262
17.2	Vhodné zdroje financování malých a středních podniků	263
17.2.1	Nové finanční nástroje	263
17.2.2	Přímá podpora malým a středním podnikům	264
17.2.3	Enterprise Europe Network	265
<b>18</b>	<b>TEORIE KAPITÁLOVÉ STRUKTURY</b>	<b>266</b>
18.1	Úvod	266
18.2	Hypotéza nezávislosti – model Modiglianiho a Millera	266
18.3	Hypotéza závislosti – tradiční přístup	269
18.4	Umírnění přístup	271
18.5	Teorie hierarchického pořádku	274
<b>19</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ AKTIV A ZÁVAZKŮ</b>	<b>275</b>
19.1	Oceňovací báze v účetnictví	275
19.1.1	Česká úprava	275
19.1.2	IFRS	277
19.2	Oceňování akcií	278
19.3	Oceňování dluhopisů	284
19.4	Oceňování vybraných derivátů	290
<b>20</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ FIRMY</b>	<b>295</b>
20.1	Metody oceňování firem	295
20.1.1	Výnosové metody	296
20.1.2	Majetkové ocenění	303
20.1.3	Metody tržního porovnání	304
20.2	Dopad účetnictví na oceňování podniku	306
<b>21</b>	<b>TEORIE EFEKTIVNÍCH TRHŮ</b>	<b>307</b>
21.1	Teorie efektivního trhu	307
21.2	Složky efektivnosti kapitálového trhu	308
21.2.1	Alokační efektivnost	309
21.2.2	Operační efektivnost	309
21.2.3	Informační efektivnost	309

