

Obsah

ÚVOD	9
1. Rozdělování hospodářského výsledku ve finančním managementu podniku	11
1.1. Podstata finančního managementu podniku	11
1.2. Náklady zastoupení	14
1.2.1. Vymezení nákladů zastoupení	14
1.2.2. Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu podniku	16
1.2.3. Měření nákladů zastoupení	20
1.2.4. Jak léčit náklady zastoupení?	21
2. Rozdělování hospodářského výsledku v akciové společnosti v České republice	22
2.1. Stručná charakteristika akciové společnosti	22
2.2. Proces navrhování a schvalování rozdělení hospodářského výsledku	23
2.3. Rozdělení zisku	23
2.4. Vypořádání ztráty	25
2.5. Tvorba a užití zákonného rezervního fondu	26
2.6. Statutární a ostatní fondy ze zisku	28
2.7. Tantiémy a podíly zaměstnanců na zisku	28
2.8. Zvýšení základního jmění z vlastních zdrojů společnosti	29
3. Dividenda, její druhy a procedura spojená s jejím vyhlášením a vyplácením	36
3.1. Co je to dividenda?	36
3.2. Druhy dividend	37
3.2.1. Druhy dividend podle druhu akcie, na níž jsou vypláceny	37
3.2.2. Druhy dividend podle podoby, v níž jsou vypláceny	39
3.2.3. Druhy dividend podle intervalu jejich vyplácení	44
3.2.4. Druhy dividend podle pravidelnosti jejich vyplácení	45
3.3. Procedura vyhlášení a vyplácení dividend	45

3.3.1.	Procedura vyhlášení a vypláčení dividend ve Spojených státech amerických	45
3.3.2.	Procedura vyhlášení a vypláčení dividend v České republice	47
3.4.	Dividendový reinvestiční plán	50
4.	Dividendová politika	51
4.1.	Podstata dividendové politiky	51
4.2.	Dividendový podíl	51
4.3.	Druhy dividendové politiky	51
4.4.	Faktory dividendové politiky	54
4.4.1.	Legislativní faktory	54
4.4.2.	Finanční faktory	60
4.4.3.	Ostatní objektivní faktory	61
4.4.4.	Subjektivní faktory	66
4.5.	Alternativy k výplatě dividend	67
4.5.1.	Zpětný odkup akcií	67
4.5.2.	Převod podílu na hospodářském výsledku ve prospěch ovládající osoby	73
4.5.3.	Dary a nenávratné půjčky	73
5.	Zdanění dividend	74
5.1.	Způsoby zdaňování dividend v rámci různých daňových systémů.	74
5.1.1.	Klasický systém	75
5.1.2.	Konduitní systém	77
5.1.3.	Odpočtový systém	78
5.1.4.	Systém dělené sazby	79
5.1.5.	Imputační systém	81
5.1.6.	Systém daňové slevy	82
5.1.7.	Přehled daňových systémů uplatňovaných v zemích OECD	83
5.2.	Mezinárodní aspekt problematiky zdaňování dividend	85
5.3.	Zdanění dividend v České republice	95
6.	Geneze vývoje dividendové teorie od počátku 50. let do současnosti.	100
6.1.	Před Miller-Modiglianovské období	100
6.2.	Miller-Modigliani (1961)	102
6.3.	Nástup anti-dividendové teorie a její vědecký souboj s neutrální dividendovou školou	107
6.4.	Pokus o optimalizaci dividendové politiky	111
6.5.	Pozdní práce pro-dividendové školy	113

6.6.	Teorie založená na minimalizaci nákladů spojených s výplatou dividendy	114
6.7.	Shrnutí	116
7.	Modelování dividendové politiky	118
7.1.	Model stabilní dividendové politiky	118
7.2.	Model pasivní reziduální dividendové politiky	121
7.3.	Využití modelu pasivní reziduální dividendové politiky v podmínkách holdingové společnosti	134
7.4.	Model dividendové politiky založené na udržování stálé výše dividendového podílu	140
8.	Zmapování strategií dividendové politiky prováděné českými podniky v roce 1995 pomocí anketárního průzkumu	141
8.1.	Výchozí otázky anketárního průzkumu	141
8.2.	Popis databáze	142
8.3.	Metodika zpracování výsledků ankety	143
8.4.	Výsledky ankety	143
8.4.1.	Otázka č. 6	143
8.4.2.	Otázka č. 7	144
8.4.3.	Otázka č. 8	146
8.4.4.	Otázka č. 9	150
8.4.5.	Otázka č. 10	152
8.4.6.	Otázka č. 11	152
8.4.7.	Otázka č. 12	153
8.4.8.	Otázka č. 13	153
8.4.9.	Otázka č. 14	156
8.4.10.	Otázka č. 15	157
8.4.11.	Otázka č. 16	160
8.5.	Odpovědi na výchozí otázky	163
8.5.1.	Odpověď na první výchozí otázku A	163
8.5.2.	Odpověď na druhou výchozí otázku B	165
8.5.3.	Odpověď na třetí výchozí otázku C	166
8.6.	Omezení vypovídací schopnosti výše uvedených závěrů	167
8.A.	Průvodní dopis k odesílanému dotazníku	168
8.B.	Dotazník k výzkumnému úkolu	169
9.	Empirická studie závislosti mezi dividendou na jednu akcii a vybranými finančními ukazateli ve Spojených státech amerických	173
9.1.	Výchozí otázky	173
9.2.	Popis vyšetřované databáze	174

9.3.	Použité statistické metody	175
9.3.1.	Technika výpočtu korelačního koeficientu v případě časového šetření	176
9.3.2.	Technika výpočtu korelačního koeficientu v případě prostorového šetření	178
9.4.	Číselné výsledky šetření	180
9.5.	Odpovědi na výchozí otázku	182
9.5.1.	Odpověď na první otázku	183
9.5.2.	Odpověď na druhou otázku	184
9.5.3.	Odpověď na třetí otázku	185
9.5.4.	Odpověď na čtvrtou otázku	186
9.5.5.	Odpověď na pátou otázku	187
9.5.6.	Odpověď na šestou otázku	189
9.6.	Omezení vypovídací schopnosti závěrů této studie	190
10.	Rozdělování hospodářského výsledku	
	v ostatních obchodních společnostech a v družstvu	191
10.1.	Veřejná obchodní společnost	191
10.1.1.	Stručná charakteristika veřejné obchodní společnosti	191
10.1.2.	Rozdělování zisku ve veřejné obchodní společnosti	191
10.1.3.	Zdanění podílů na zisku společníků veřejné obchodní společnosti	193
10.2.	Komanditní společnost	195
10.2.1.	Stručná charakteristika komanditní společnosti	195
10.2.2.	Rozdělování zisku v komanditní společnosti	196
10.2.3.	Zdanění podílů na zisku společníků komanditní společnosti	198
10.3.	Společnost s ručením omezeným	199
10.3.1.	Stručná charakteristika společnosti s ručením omezeným	199
10.3.2.	Rozdělování zisku ve společnosti s ručením omezeným	200
10.3.3.	Zdanění podílů na zisku společníků společnosti s ručením omezeným	204
10.4.	Družstvo	
10.4.1.	Stručná charakteristika družstva	204
10.4.2.	Rozdělování zisku v družstvu	204
10.4.3.	Zdanění podílů na zisku členů družstva	206
	Literatura	207