

Obsah

Obsah	5
1 Úvod	9
2 Finance a podnik	10
2.1 Podnikové finance v organizační struktuře firmy.....	11
2.2 Kompetence finančního manažera.....	11
2.3 Podnikové finance a ostatní disciplíny	12
2.4 Finanční cíle firmy.....	13
2.4.1 Maximalizace velikosti podniku	14
2.4.2 Maximalizace účetních zisků	14
2.4.3 Maximalizace tržní ceny akcie.....	15
3 Základní principy finančního rozhodování	16
3.1 Časová hodnota peněz	16
3.1.1 Časová hodnota.....	16
3.1.2 Budoucí hodnota	17
3.1.3 Současná hodnota	18
3.1.4 Současná a budoucí hodnota řady peněžních toků	19
3.2 Riziko a míra návratnosti	19
3.2.1 Riziko samostatně drženého aktiva	20
3.2.2 Riziko v kontextu portfolia	24
3.2.3 Diverzifikovatelné a nediverzifikovatelné riziko	28
3.2.4 Měření nediverzifikovatelného (systematického) rizika.....	30
3.2.5 Model oceňování kapitálových aktiv	32
4 Analýza finanční situace firmy	35
4.1 Uživatelé finanční analýzy	35
4.2 Datové zdroje pro finanční analýzu	36

4.2.1	Rozvaha.....	36
4.2.2	Výkaz zisků a ztrát.....	43
4.2.3	Příloha účetní závěrky.....	46
4.3	Techniky finanční analýzy	48
4.3.1	Procentní analýza finančních výkazů.....	48
4.3.2	Rozdílové ukazatele.....	50
4.3.3	Poměrová analýza účetních výkazů.....	51
4.3.4	Predikce finanční tísně.....	61
5	Finanční plánování	63
5.1	Prognóza tržeb	63
5.1.1	Subjektivní (expertní) odhady	64
5.1.2	Prognóza na základě analýzy trendu	64
5.1.3	Prognóza na základě regresní analýzy	65
6	Rozhodování o investicích	68
6.1	Proces rozhodování o investicích.....	68
6.1.1	Kroky v procesu rozhodování o investicích	69
6.1.2	Základní terminologie.....	70
6.2	Techniky investičního rozhodování.....	71
6.2.1	Dynamické metody pro hodnocení investic.....	71
6.2.2	Statické metody investičního rozhodování	78
6.3	Identifikace relevantních peněžních toků.....	81
6.4	Identifikace požadované míry návratnosti investice (RRR)	84
6.4.1	Náklady na vlastní kapitál.....	84
6.4.2	Náklady na cizí kapitál	86
6.4.3	Vážené náklady na kapitál (WACC).....	86
7	Kapitálová struktura	88

7.1	Faktory působící prostřednictvím změn v kapitálové struktuře na tržní hodnotu firmy	88
7.1.1	Náklady finanční tísně	89
7.1.2	Náklady zastupování	92
7.1.3	Daně	94
7.1.4	Rozdílná cena vlastního a cizího kapitálu	94
7.2	Teorie kapitálová struktury	94
7.2.1	Tradiční teorie	95
7.2.2	M&M teorie	97
7.2.3	Kompromisní teorie	100
7.2.4	Teorie Neumaierová-Neumaier	104
7.2.5	Teorie hierarchického pořádku	108
8	Dlouhodobé finanční zdroje	110
8.1	Interní zdroje	112
8.2	Externí zdroje	113
9	Literatura	115