

Obsah

Obsah	i
Úvod	2
1. Finanční management	5
1.0 Místo finančního managementu	5
1.1 O čem jsou podnikové finance	6
1.1.1 Klíčová slova	6
1.1.2 Vzájemný vztah účetnictví, finanční analýzy a finančního řízení	8
1.1.3 Dvě oblasti účetnictví a jejich funkce	9
1.1.4 Finanční řízení a finanční plánování	9
1.1.5 Vztah akcionářů a managementu	11
1.1.6 Riziko versus zisk	13
1.1.7 Základní principy finančního řízení	15
1.1.8 Role času v rozhodování finančního managementu	21
2. Podnikově-organizační hlediska finančního řízení stavebního podniku	22
2.1 Pojetí stavebního podniku a jeho realizace v modelu podnikového řízení	22
2.2 Organizační hlediska finančního managementu	27
2.2.1 Stavební podnik jako otevřený systém	27
2.2.2 Organizační hlediska finančního řízení	29
2.2.3 Organizační zařazení finančního řízení ve stavební firmě	34
3. Časová hodnota peněz a diskontování	37
3.1 Klíčová slova	37
3.2 Proč se zabýváme časovou hodnotou peněz?	37
3.3 Budoucí hodnota a složené úrokování	38
3.4 Anuita	40
3.5 Současná hodnota a diskontní míra	40
3.5.1 Pojem současné hodnoty	40
3.5.2 Principy diskontování	41
3.5.3 Faktor času	41
3.5.4 Současná hodnota peněžních toků	42
3.5.5 Tabulky současné a budoucí hodnoty včetně anuity	43
3.6 Současná hodnota anuity	44
3.7 Perpetuita – věčná anuita	45
3.8 Stanovení míry růstu ekonomických veličin	45
3.9.1 Problémy k procvičení	46
3.9.2 Praktické početní příklady	46
4. Riziko a výnosy	48
4.1 Klíčová slova	48
4.2 Vztah mezi rizikem a výnosy	48
4.3 Měření rizika	49
4.4 Analýza rizika	50
4.5 Směrodatná odchylka jako míra rizika	51
4.6 Variační koeficient a vztah výnosy/riziko	53
4.6.1 Portfoliové riziko	53
4.7 Princip kovariance	55
4.8 Měření rizika a výnosů modelem CAPM	58
4.8.1 CAPM	58
4.8.2 Koeficient beta	59
4.8.3 Přímka cenných papírů SML	60

4.9 Hodnocení použitelnosti metod CAPM a SML	63
4.10 Problémy k procvičení	65
4.11 Praktické početní příklady	66
5. Metody oceňování cenných papírů	68
5.1 Pojetí hodnoty	68
5.1.1 Klíčová slova	68
5.1.2 Obligace	68
5.2 Koncepce hodnoty	69
5.3 Oceňování obligací	69
5.4 Oceňování prioritních akcií	70
5.5 Oceňování obyčejných akcií	71
5.6 Využití metody CAPM v oceňovacích metodách	73
5.7 Problémy k procvičení	73
5.8 Praktické početní příklady	73
6. Financování investic	75
6.1 Hodnocení investičních příležitostí a podnikové finance	75
6.2 Stanovení přírůstkového cash-flow	76
6.3 Průměrná míra výnosnosti (ARR)	78
6.4 Doba návratnosti	78
6.5 Čistá současná hodnota (NPV)	79
6.6 Index ziskovosti (PI)	81
6.7 Vnitřní míra výnosnosti (IRR)	81
6.8 Problémy k procvičení	83
6.9 Praktické početní příklady	83
7. Kapitálové rozpočtnictví a cena podnikového kapitálu	86
7.1 Eliminace rizika v kapitálových rozpočtech	86
7.2 Analýza senzitivity	87
7.3 Využití simulačních technik	87
7.4 Cena kapitálu	89
7.5 Riziko a cena kapitálu	89
7.5.1 Cena kapitálu z dlouhodobých dluhů	91
7.5.2 Cena kapitálu z prioritních akcií	94
7.5.3 Cena kapitálu z emise obyčejných akcií	95
7.5.4 Určení ceny kapitálu z nerozděleného zisku	96
7.6 Stanovení průměrné vážené ceny kapitálu	97
7.7 Problémy k procvičení	99
7.8 Praktické početní příklady	100
8. Kapitálová struktura podniku	102
8.1 Kapitálový mix a dluhové financování	102
8.2 Kapitálová struktura a hodnota akcií firmy	104
8.3 Vztah kapitálové struktury a celkové hodnoty podniku	106
8.4 Obecné závěry týkající se kapitálové struktury	107
8.5 Problémy k procvičení	109
8.6 Praktické početní příklady	109