

Obsah

1	ZÁKLADNÍ PRINCIPY STRATEGICKÉHO FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	10
1.1	Strategické finanční řízení – cíle, etapy, procesy	10
1.2	Faktor času ve finančním řízení podniku	12
1.3	Řešené příklady	15
1.4	Neřešené příklady	16
2	ZÁKLADY INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ, POJETÍ INVESTIC Z MAKROEKONOMICKÉHO A MIKROEKONOMICKÉHO HLEDISKA, KATEGORIZACE INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	18
2.1	Pojetí investic z makroekonomického hlediska	18
2.2	Pojetí investic z mikroekonomického hlediska a specifika investičního rozhodování a dlouhodobého financování	21
2.3	Kapitálové plánování, investiční a finanční strategie.....	22
2.4	Investiční projekty, jejich kategorizace a fáze uskutečňování	23
3	PLÁNOVÁNÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ Z INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	26
3.1	Charakteristika peněžních toků a principy jejich vymezení.....	26
3.2	Kapitálové výdaje.....	30
3.3	Peněžní příjmy.....	30
3.4	Řešené příklady	34
3.5	Neřešené příklady.....	38
4	ZÁKLADNÍ KRITÉRIA HODNOCENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	41
4.1	Úloha finančních kritérií v rozhodování firmy o investicích	41
4.2	Charakteristika metod hodnocení efektivity investičních projektů	42
4.3	Nákladová kritéria efektivity investičních projektů	43
4.3.1	Metoda průměrných ročních nákladů.....	43
4.3.2	Metoda diskontovaných nákladů.....	44
4.4	Finanční kritéria ekonomické efektivity investičních projektů	45
4.4.1	Čistá současná hodnota	45
4.4.2	Index ziskovosti.....	47
4.4.3	Vnitřní výnosové procento	47
4.4.4	Průměrná výnosnost (rentabilita) investičního projektu	49
4.4.5	Doba návratnosti	50
4.5	Řešené příklady	52
4.6	Neřešené příklady.....	59

5	POŽADOVANÁ VÝNOSNOST, DANĚ A INFLACE V INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ.....	65
5.1	Požadovaná výnosnost v investičním rozhodování a vliv daní.....	65
5.2	Inflace v investičním rozhodování	67
5.3	Řešené příklady	70
5.4	Neřešené příklady.....	72
6	ZÁKLADY ANALÝZY RIZIKA V INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ A JEHO MĚŘENÍ.....	75
6.1	Podnikatelské riziko a jeho druhy	75
6.2	Postoje k riziku.....	77
6.3	Ochrana proti rizikům	78
6.4	Požadovaná výnosnost a riziko	79
6.5	Měření rizika v oblasti investičního rozhodování	81
6.5.1	Očekávaná hodnota peněžních toků z investičního projektu	81
6.5.2	Směrodatná odchylka jakožto absolutní míra rizika	81
6.5.3	Variační koeficient – relativní míra rizika	82
6.5.4	Některé poznatky z měření rizika investičních projektů v praxi.....	82
6.6	Řešený příklad.....	84
6.7	Neřešené příklady.....	85
7	PROMÍTÁNÍ RIZIKA DO INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ O JEDNOTLIVÉM INVESTIČNÍM PROJEKTU	87
7.1	Metody promítání rizika do finančních kritérií efektivity investic.....	87
7.1.1	Přímé promítání rizika.....	87
7.1.2	Nepřímé promítání rizika	88
7.1.3	Metoda rizikových tříd	89
7.1.4	Metoda koeficientu jistoty.....	89
7.2	Analýza citlivosti investičního projektu.....	90
7.3	Počítačová simulace a rozhodovací stromy	91
7.4	Opce v investičním rozhodování.....	92
7.5	Řešené příklady	97
7.6	Neřešené příklady.....	99
8	FINANČNÍ INVESTICE PODNIKU A RIZIKO PORTFOLIA INVESTIC	101
8.1	Finanční investice podniku.....	101
8.2	Diverzifikace investic a riziko portfolia.....	103
8.3	Model oceňování kapitálových aktiv	106
8.4	Model rizikové premie a přímka trhu cenných papírů.	109
8.5	Řešené příklady	112
8.6	Neřešené příklady.....	114

9	KAPITÁLOVÁ STRUKTURA PODNIKU A NÁKLADY KAPITÁLU.....	116
9.1	Kapitálová a finanční struktura podniku	116
9.2	Náklady jednotlivých druhů kapitálu	118
9.2.1	Obecné vymezení nákladů kapitálu podniku	118
9.2.2	Náklady dluhu	118
9.2.3	Náklady prioritního kapitálu	119
9.2.4	Náklady kmenového kapitálu.....	120
9.2.5	Náklady nerozděleného zisku.....	121
9.2.6	Náklady finanční tísně.....	121
9.3	Průměrné náklady kapitálu.....	122
9.4	Řešené příklady	125
9.5	Neřešené příklady.....	127
10	OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA.....	131
10.1	Tradiční (klasický) přístup k optimalizaci kapitálové struktury	131
10.2	Přehled dalších teorií optimalizace kapitálové struktury	133
10.3	Faktory ovlivňující optimalizaci kapitálové struktury a její teoretické a aplikační problémy.....	135
10.4	Bod indiference kapitálové struktury	137
10.5	Řešené příklady	139
10.6	Neřešené příklady.....	140
11	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH INVESTIC	142
11.1	Obecná charakteristika financování podnikových investic.....	142
11.2	Obecná charakteristika interních zdrojů financování, jejich výhody a nevýhody	144
11.3	Odpisy jako interní zdroj financování investic	145
11.3.1	Obecná charakteristika odpisů	145
11.3.2	Metody odepisování	146
11.4	Nerozdělený zisk a faktory ovlivňující jeho výši.....	149
11.5	Rezervní fondy a rezervy	150
12	DIVIDENDOVÁ POLITIKA.....	154
12.1	Vymezení dividendové politiky a její vliv na tržní hodnotu firmy	154
12.2	Druhy dividendové politiky a faktory, které ji ovlivňují	156
12.3	Řešené příklady	161
12.4	Neřešené příklady.....	163
13	EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH INVESTIC	165
13.1	Akciový kapitál jako klíčový vlastní externí zdroj financování	165
13.2	Rizikový (rozvojový) kapitál	168
13.3	Financování investic pomocí podnikových obligací.....	169

13.4	Financování investic podniku dlouhodobými úvěry	171
13.5	Speciální formy financování investic	172
14	LEASINGOVÉ FINANCOVÁNÍ INVESTIC	175
14.1	Obsahová charakteristika leasingu a jeho základní typy	175
14.2	Determinace leasingových splátek a leasingový koeficient	178
14.3	Rozhodování mezi leasingem a koupí na úvěr	179
14.4	Řešené příklady	182
14.5	Neřešené příklady	185
15	FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÉHO VÝZKUMU A VÝVOJE	189
15.1	Úvod do problematiky výzkumu a vývoje	189
15.2	Financování podnikového výzkumu a vývoje	192
15.2.1	Financování – účelové, grantové a institucionální	192
15.2.2	Financování prostřednictvím prostředků EU	193
15.2.3	Zdroje financování v praxi	194
15.3	Analýza výdajů na vědu a výzkum v podnikatelském sektoru	196
16	KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	203
16.1	Kolektivní investování a jeho vývoj	203
16.2	Typy fondů kolektivního investování	206
16.2.1	Základní typy fondů	206
16.2.2	Členění investičních fondů dle investiční strategie	209
16.3	Zakládání investičních společností a fondů	211
16.4	Ochrana investorů	213
16.5	Hodnocení výkonnosti investičních fondů	214
16.6	Řešené příklady	217
16.7	Neřešené příklady	218
17	FINANCOVÁNÍ INVESTIC POMOCÍ ZAHRANIČNÍHO KAPITÁLU	220
17.1	Pojetí přímých zahraničních investic	220
17.2	Význam a dopady přímých zahraničních investic	224
17.3	Předpoklady pro získání zahraničních investorů	225
17.4	Typologie přímých zahraničních investic	227
17.5	Vybrané údaje k vývoji přímých zahraničních investic v ČR	229
18	SPECIFIKA HODNOCENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ FINANCOVANÝCH ZE STRUKTURÁLNÍCH FONDŮ EU	234
18.1	Smysl hodnocení ekonomické efektivity investičních projektů	234
18.2	Identifikace finančních a ekonomických toků z investice a diskontní úrokové míry	236

18.3	Vlastní zhodnocení efektivnosti investice financované ze strukturálních fondů EU	238
19	ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK	240
19.1	Úvodní poznámky o riziku	240
19.2	Finanční riziko	241
19.3	Likviditní riziko	242
19.4	Tržní riziko	243
19.4.1	Měnové (devizové) riziko	243
19.4.2	Komoditní riziko	244
19.4.3	Akciové riziko	244
19.4.4	Úrokové riziko	245
19.5	Deriváty jako nástroj zajištění tržního rizika	246
19.5.1	Forwardy a Futures	246
19.5.2	Forward rate agreements a úrokové futures	247
19.5.3	Swapy	249
19.5.4	Opce	250
19.6	Finanční krytí tržních rizik	255
19.7	Limity jako nástroj omezení tržního rizika	255
19.8	Kreditní riziko	257
19.8.1	Riziko ztráty kontraktu	257
19.8.2	Úvěrové riziko	258
19.8.3	Riziko vypořádání kontraktu	258
19.9	Rozbor kreditního rizika	259
19.10	Základní nástroje odhadu kreditního rizika	260
19.10.1	Rating jako nástroj odhadu rizika protistrany	261
19.10.2	Scoring jako nástroj odhadu rizika protistrany	261
19.11	Metody omezení expozice vůči kreditnímu riziku	262
19.11.1	Zajištění jako nástroj omezení kreditního rizika	262
19.11.2	Smluvní podmínky jako nástroj omezení kreditního rizika	263
19.11.3	Limity jako nástroj omezení kreditního rizika	264
19.12	Ošetření kreditního rizika prostřednictvím tržních nástrojů	264
19.13	Neřešené příklady	266
REJSTŘÍK		271