

Obsah

Předmluva	VII
Základní pojmy	IX
1. Makroekonomické a podnikové pojetí investic	1
1.1 Makroekonomické pojetí investic	1
1.2 Hospodářská politika a investice	2
1.3 Křivka poptávky po investicích	3
1.4 Investice a úspory	4
1.5 Podnikové pojetí investic	4
Shrnutí	5
Klíčová slova	6
2. Základy investiční teorie	7
2.1 Struktura investic	7
2.2 Ekonomické funkce investic	8
2.3 Činitele ovlivňující investiční aktivitu	11
2.4 Dlouhodobé cíle a investiční strategie podniku	12
Shrnutí	14
Klíčová slova	16
3. Investiční rozhodování podniku	17
3.1 Základní instrumentarium teorie rozhodování	17
3.2 Investiční proces podniku	18
3.2.1 Struktura investičního procesu	19
3.2.1.1 Investiční podnět	21
3.2.1.2 Příprava rozhodnutí	22
3.2.1.3 Rozhodování	23
3.2.1.4 Realizace	23
3.2.1.5 Kontrola rozhodnutí	24
3.2.2 Rozhodování o kapitálovém investování	24
3.2.2.1 Teorie rozpočtování kapitálu	25
3.2.2.2 Alternativní příležitosti investování	25
3.3 Investiční projekty a jejich předinvestiční příprava	26
3.3.1 Podstata a význam investičního projektu	27
3.3.2 Příprava a zpracování investičního projektu	28

3.3.3	Požadavky na investiční projekt	28
3.3.4	Přístupy ke struktuře investičního projektu a návrh jeho obsahu	30
3.4	Struktura investičního projektu	32
3.5	Zdůvodnění navrhované struktury projektu	44
3.6	Kategorizace investičních projektů	45
3.7	Kapitálové rozpočty výdajů a očekávaných příjmů investování	47
3.7.1	Identifikace kapitálových výdajů	47
3.7.2	Identifikace očekávaných peněžních příjmů	49
	Shrnutí	53
	Klíčová slova	54
4.	Hodnocení efektivnosti investičních projektů	55
4.1	Podstata a význam hodnocení ekonomické efektivnosti IP	55
4.2	Přístupy k hodnocení ekonomické efektivnosti projektů	57
4.2.1	Statické metody hodnocení projektů	57
4.2.1.1	Metoda porovnání nákladů	57
4.2.1.2	Metoda porovnání zisku	58
4.2.1.3	Výpočet rentability	58
4.2.1.4	Výnosnost investice	59
4.2.1.5	Výpočet doby splatnosti	60
4.2.2	Dynamické metody hodnocení projektů	61
4.2.2.1	Čistá současná hodnota (Net Present Value)	64
4.2.2.2	Vnitřní výnosové procento (Internal Rate of Return)	68
4.2.2.3	Index rentability (Profitability Index)	70
4.2.2.4	Diskontovaná doba splatnosti (Discounted Payback Period)	72
4.2.3	Doplňkové metody hodnocení investic	74
4.2.3.1	Rentabilita investice	74
4.2.3.2	Bod zvratu	75
4.2.4	Hodnocení projektu metodou konečné hodnoty	79
4.2.5	Komerční životaschopnost projektu	81
4.3	Faktory ovlivňující hodnocení a výběr projektů k realizaci	82
4.3.1	Úrok a investiční rozhodování	83
4.3.2	Vliv daní na kapitálové plánování	84
4.3.3	Inflace a investiční rozhodování	85
4.4	Doporučení ke zkvalitnění investiční činnosti podniků	87
4.5	Shrnutí přístupu hodnocení investičních projektů	88
	Shrnutí	89
	Klíčová slova	90

5. Riziko investování	91
5.1 Pojem riziko	91
5.2 Druhy rizika	92
5.3 Zdroje rizika	95
5.4 Možnosti snižování rizika	96
5.5 Analýza rizika investičních projektů	98
5.6 Aplikace rizika v investičním rozhodování	99
5.6.1 Vztah mezi výnosností investice a rizikem	100
5.6.2 Měření rizika v oblasti investičního rozhodování	101
5.6.2.1 Očekávaná hodnota peněžních toků IP	102
5.6.2.2 Směrodatná odchylka – absolutní míra rizika	103
5.6.2.3 Variační koeficient – relativní míra rizika	104
5.7 Metody hodnocení rizik	105
5.7.1 Podstata hodnocení	105
5.7.2 Analýza citlivosti investice	107
5.7.3 Korekční metody	109
5.7.3.1 Korektura kalkulované úrokové míry	109
5.7.3.2 Korektura platebních veličin	110
5.7.3.3 Jiné metody	112
Shrnutí	116
Klíčová slova	117
6. Financování investičních projektů	119
6.1 Vlastní zdroje financování investic	120
6.1.1 Zisk	120
6.1.2 Odpisy	121
6.1.3 Závazky	124
6.1.4 Změny ve struktuře majetku	124
6.2 Cizí zdroje financování investic	125
Shrnutí	126
Klíčová slova	128
7. Finanční investování	129
7.1 Rozdělení investic	130
7.1.1 Investice reálné	131
7.1.2 Investice finanční	132
7.2 Podstata finančního investičního procesu	135
7.2.1 Základní fáze procesu investování	136
7.2.1.1 Volba strategie – investičního záměru	137
7.2.1.2 Analýza dokumentů finančních trhů	137
7.2.1.3 Sestavení portfolia	137
7.2.1.4 Revize a hodnocení výkonnosti portfolia	138

7.3	Informace nezbytné k rozhodování na finančních trzích	139
7.3.1	Informace o cenách a výnosech dokumentů finančních trhů	140
7.3.1.1	Informace o cenách a výnosech dlužných cenných papírů	140
7.3.1.2	Informace o výnosech equitních cenných papírů	141
7.3.2	Informace o emitentech cenných papírů	142
7.3.3	Všeobecné ekonomické a finanční informace	143
7.4	Charakteristika a potřeba peněžního trhu	143
7.4.1	Účastníci PT, cíle investorů	144
7.4.2	Dlužníci a věřitelé na peněžních trzích	145
7.4.2.1	Spotřebitelé na peněžních trzích	145
7.4.2.2	Podniky na peněžních trzích	146
7.5	Dokumenty peněžních trhů	147
7.5.1	Směnky	147
7.5.1.1	Obsahové náležitosti směnky cizí	148
7.5.1.2	Obchodovatelnost směnek	150
7.5.1.3	Depozitní směnky	152
7.5.2	Vklady	154
7.5.3	Depozita pro krátká období	155
7.5.3.1	Depozitní certifikáty	155
7.5.3.2	Strukturovaná depozita	157
7.5.3.3	Indexové certifikáty	157
7.5.3.4	Pokladniční poukázky	158
7.5.3.5	Komerční papíry (vlastní směnky podniků)	160
7.6	Podstata obchodů na peněžním trhu	161
7.6.1	Cash pooling	162
7.6.1.1	Reálný cash pooling	162
7.6.1.2	Fiktivní cash pooling	163
7.6.2	Význam treasury managementu na finančním trhu	164
7.6.2.1	Definice treasury managementu	164
7.6.2.2	Řízení treasury managementu	165
7.6.2.3	Přístup podnikového treasury k finančním trhům a finančním zprostředkovatelům	166
7.6.2.4	Trendy v treasury managementu	166
	Shrnutí	167
	Klíčová slova	168
8.	Finanční trhy v procesu tvorby zdrojů	169
8.1	Možnosti tvorby zdrojů	170
8.1.1	Úvěry	170

8.1.2	Dluhopisy	171
8.1.2.1	Vydávání dluhopisů	171
8.1.2.2	Náležitosti dluhopisů	174
8.1.2.3	Analytické výpočty s dluhopisy	174
8.1.2.4	Ostatní analytické výpočty	178
8.1.2.5	Zásady při investování do dluhopisů	180
8.1.3	Akcie	181
8.1.3.1	Členění akcií podle různých hledisek	182
8.1.3.2	IPO (Initial Public Offering)	183
8.1.3.3	Matematický aparát	189
8.1.3.4	Dividendy a dividendová politika	192
	Shrnutí	199
	Klíčová slova	200
9.	Finanční investice do ochrany proti riziku	201
9.1	Institucionální eliminace rizika	202
9.1.1	Pojišťovny, pojem pojištění	202
9.1.2	Vytváření portfolií s cíli investice a podnikatelskými subjekty	205
9.1.3	Mezičlánky	209
9.2	Speciální postupy	209
9.2.1	Zajišťování prostřednictvím finančních derivátů	209
9.2.2	Zajišťování pomocí reálných opcí	211
9.2.3	Akciové analýzy	212
9.2.3.1	Teorie efektivních trhů	213
9.2.3.2	Fundamentální analýza	216
9.2.3.2.1	Globální analýza	216
9.2.3.2.2	Odvětvová analýza	219
9.2.3.2.3	Analýza jednotlivých společností	221
9.2.3.2.4	Finanční analýza	229
9.2.3.2.5	Kvalitativní analýza	232
9.2.3.2.6	Závěr a diskuze k fundamentální analýze	233
	Shrnutí	234
	Klíčová slova	235
Přílohy	237	
Příloha 1	Hodnocení projektu pomocí analýzy net cash flow	239
Příloha 2	Základní ekonomické parametry projektu	240
Příloha 3	Kvantifikace rizikových faktorů projektu (analýza citlivosti projektu)	242
Příloha 4	Zůstatek ročních cash flow projektu pro rozvoj podniku	242

Příloha 5	Řešené příklady z finančního investování	243
Příloha 6	Model kvantifikace efektivnosti výstavby bioplynových stanic	248
Příloha 7	Model implementace finančních derivátů do podnikatelského prostředí	250
Slovníček základních pojmů		251
Literatura		253
Rejstřík		259
Summary		263
Key words		263