

|                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Seznam obrázků                                               | 11        |
| Seznam tabulek                                               | 13        |
| Seznam zkratk                                                | 14        |
| Značky a symboly v učebním textu                             | 15        |
| <b>1. ÚVOD</b>                                               | <b>17</b> |
| <b>2. KAPITOLA: PODNIKÁNÍ A JEHO PRÁVNÍ FORMY</b>            | <b>23</b> |
| 2.1 Podnikání                                                | 24        |
| 2.2 Právní formy podnikání                                   | 25        |
| 2.2.1 Živnosti                                               | 26        |
| 2.2.2 Osobní obchodní společnosti                            | 27        |
| 2.2.3 Smíšené obchodní společnosti                           | 28        |
| 2.2.4 Kapitálové obchodní společnosti                        | 29        |
| 2.2.5 Tiché společenství                                     | 30        |
| <b>3. KAPITOLA: FINANČNÍ MANAGEMENT V HISTORICKÉM VÝVOJI</b> | <b>35</b> |
| <b>4. KAPITOLA: FINANČNÍ MANAGEMENT A JEHO PODSTATA</b>      | <b>41</b> |
| 4.1 Cíle finančního managementu                              | 41        |
| 4.2 Nástroje finančního managementu                          | 43        |
| 4.3 Finanční management a organizační struktura              | 45        |
| 4.4 Časová hodnota peněz                                     | 46        |
| 4.4.1 Současná a budoucí hodnota peněz                       | 47        |
| 4.4.2 Spojité a nespojité úročení                            | 49        |
| <b>5. KAPITOLA: FINANČNÍ VÝKAZY A JEJICH INTERPRETACE</b>    | <b>55</b> |
| 5.1 Finanční výkazy                                          | 56        |
| 5.2 Výkaz zisku a ztráty                                     | 58        |
| 5.2.1 Výkony a jejich členění                                | 58        |
| 5.2.2 Výkonová spotřeba a její členění                       | 60        |
| 5.2.3 Výkaz zisku a ztráty v statutárním (druhovém) členění  | 62        |
| 5.2.4 Výkaz zisku a ztráty v manažeriálním členění           | 63        |
| 5.2.5 Vyjádření zisku                                        | 65        |
| 5.2.6 Interpretace výkazu zisku a ztráty                     | 66        |
| 5.3 Rozvaha                                                  | 67        |
| 5.3.1 Aktiva firmy                                           | 68        |
| 5.3.2 Pasiva firmy                                           | 69        |
| 5.3.3 Interpretace rozvahy                                   | 69        |
| 5.4 Cash flow                                                | 70        |

|                                                                                |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 5.4.1 Cash flow přímou metodou                                                 | 71         |
| 5.4.2 Cash flow nepřímou metodou                                               | 71         |
| 5.4.3 Interpretace výkazu cash flow                                            | 73         |
| <b>6. KAPITOLA: MAJETKOVÁ A KAPITÁLOVÁ STRUKTURA FIRMY</b>                     | <b>79</b>  |
| 6.1 Majetková struktura firmy                                                  | 80         |
| 6.1.1 Majetková struktura firmy v závislosti na odvětví a charakteru podnikání | 82         |
| 6.1.2 Přístupy k řízení majetkové struktury firmy                              | 82         |
| 6.2 Kapitál a kapitálová struktura firmy                                       | 83         |
| 6.2.1 Kapitál                                                                  | 83         |
| 6.2.2 Kapitálová struktura firmy                                               | 83         |
| 6.2.3 Přístupy k řízení kapitálové struktury firmy                             | 85         |
| 6.3 Finanční páka a její vliv na rentabilitu vlastního kapitálu                | 88         |
| 6.3.1 Vztah provozní výkonnosti a limitního zadlužení firmy                    | 89         |
| 6.3.2 Vztah mezi hodnotou firmy a jejím zadlužením                             | 93         |
| <b>7. KAPITOLA: FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ</b>                                         | <b>97</b>  |
| 7.1.1 Finanční plánování a jeho vymezení                                       | 98         |
| 7.1.2 Zdroje dat pro finanční plánování                                        | 98         |
| 7.1.3 Členění finančních plánů dle časového horizontu                          | 99         |
| 7.2 Strategické finanční plánování                                             | 99         |
| 7.3 Taktické finanční plánování                                                | 99         |
| 7.4 Operativní finanční plánování                                              | 100        |
| 7.5 Metodický postup tvorby finančních plánů                                   | 100        |
| 7.5.1 Postupové kroky tvorby finančních plánů:                                 | 100        |
| 7.6 Variantní a scénářové přístupy k tvorbě plánů                              | 101        |
| 7.6.1 Scénáře vývoje okolí                                                     | 101        |
| 7.7 Garance a odpovědnosti za zpracování finančního plánu                      | 103        |
| <b>8. KAPITOLA: FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU</b>                                    | <b>107</b> |
| 8.1 Podstata a cíle finančního řízení a rozhodování                            | 108        |
| 8.2 Treasury management                                                        | 108        |
| 8.3 Cash management                                                            | 109        |
| 8.4 Obrátový (hotovostní) cyklus peněz                                         | 110        |
| 8.4.1 Aktivní a pasívní složky hotovostního cyklu                              | 110        |
| 8.5 Pracovní kapitál                                                           | 111        |
| 8.5.1 Hrubý pracovní kapitál                                                   | 111        |
| 8.5.2 Čistý pracovní kapitál                                                   | 112        |
| 8.5.3 Nefinanční pracovní kapitál                                              | 113        |
| 8.5.4 Vlastnický pohled na pracovní kapitál                                    | 113        |
| 8.5.5 Manažerský pohled na pracovní kapitál                                    | 113        |
| 8.5.6 Řízení pracovního kapitálu                                               | 114        |
| 8.6 Řízení pohledávek                                                          | 117        |
| 8.6.1 Dokumentární akreditiv, bankovní záruka a směnka                         | 117        |
| 8.6.2 Faktoring                                                                | 117        |
| 8.6.3 Forfaiting                                                               | 118        |
| 8.7 Řízení zásob                                                               | 118        |

|            |                                                          |            |
|------------|----------------------------------------------------------|------------|
| 8.8        | Řízení hotovosti                                         | 119        |
| 8.8.1      | Cash pooling                                             | 119        |
| 8.8.2      | Netting                                                  | 119        |
| 8.8.3      | Tolling                                                  | 120        |
| 8.9        | Modely řízení hotovosti                                  | 121        |
| 8.9.1      | Baumolův model řízení hotovosti                          | 121        |
| 8.9.2      | Miller-Orrův model řízení hotovosti                      | 122        |
| 8.10       | Dividendová politika firmy                               | 123        |
| <b>9.</b>  | <b>KAPITOLA: FINANCOVÁNÍ FIRMY</b>                       | <b>127</b> |
| 9.1        | Cíle financování firmy                                   | 128        |
| 9.2        | Požadavky na zdroje financování firmy                    | 128        |
| 9.3        | Vlastní zdroje financování                               | 128        |
| 9.4        | Cizí zdroje financování                                  | 129        |
| 9.4.1      | Bankovní úvěry                                           | 129        |
| 9.4.2      | Mezifiremní úvěry                                        | 129        |
| 9.4.3      | Dodavatelské úvěry:                                      | 129        |
| 9.4.4      | Ostatní závazky podniku                                  | 129        |
| 9.4.5      | Rezervy                                                  | 129        |
| 9.4.6      | Emise obligací                                           | 129        |
| 9.4.7      | Dary a dotace                                            | 129        |
| 9.5        | Zlatá bilanční pravidla financování                      | 130        |
| 9.6        | Financování firmy v závislosti na životním cyklu podniku | 130        |
| 9.6.1      | FFF (rodina, přátelé, pošetilci)                         | 132        |
| 9.6.2      | Crowdfunding                                             | 132        |
| 9.6.3      | Business Angels                                          | 133        |
| 9.6.4      | Venture Capital & Private Equity                         | 133        |
| 9.6.5      | Vyhledávací fondy                                        | 134        |
| 9.6.6      | Mezaninové financování                                   | 134        |
| 9.6.7      | Peer-To-Peer lending (P2P)                               | 134        |
| 9.6.8      | Buy-outs                                                 | 135        |
| 9.6.9      | Emise dluhopisů                                          | 136        |
| 9.6.10     | IPO                                                      | 136        |
| 9.6.11     | Financování úvěrem                                       | 137        |
| <b>10.</b> | <b>KAPITOLA: KAPITÁLOVÉ ROZPOČTOVÁNÍ</b>                 | <b>141</b> |
| 10.1       | Kapitálové rozpočtování a jeho vymezení                  | 142        |
| 10.2       | Teorie investování                                       | 142        |
| 10.3       | Makroekonomické pojetí investic                          | 143        |
| 10.3.1     | Investice a jejich vliv na ekonomický růst               | 143        |
| 10.4       | Mikroekonomické pojetí investic                          | 144        |
| 10.4.1     | Akumulace kapitálu a jeho zhodnocování                   | 144        |
| 10.4.2     | Výnosová míra kapitálu a úroková sazba                   | 144        |
| 10.5       | Investice a jejich klasifikace                           | 145        |
| 10.5.1     | Klasifikace dle účetnictví                               | 145        |
| 10.5.2     | Klasifikace dle vztahu k rozvoji podniku                 | 145        |
| 10.5.3     | Klasifikace dle vzájemného vlivu projektů                | 145        |

|        |                                                                  |     |
|--------|------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.5.4 | Klasifikace dle charakteru peněžních toků                        | 146 |
| 10.5.5 | Klasifikace dle věcné náplně                                     | 146 |
| 10.5.6 | Klasifikace dle délky existence v podniku                        | 146 |
| 10.6   | Jednotlivé fáze investičního procesu                             | 146 |
| 10.6.1 | Předinvestiční fáze                                              | 147 |
| 10.6.2 | Investiční fáze                                                  | 150 |
| 10.6.3 | Provozní fáze                                                    | 151 |
| 10.6.4 | Postimplementační fáze                                           | 151 |
| 10.6.5 | Likvidační fáze                                                  | 151 |
| 10.7   | Rizika investičních projektů                                     | 152 |
| 10.7.1 | Nesystematické riziko                                            | 152 |
| 10.7.2 | Systematické riziko                                              | 152 |
| 10.8   | Model oceňování kapitálových aktiv (CAPM)                        | 152 |
| 10.8.1 | Výnosnost cenného papíru jako funkce rizikové prémie trhu        | 153 |
| 10.8.2 | Koeficient beta                                                  | 153 |
| 11.    | KAPITOLA: EKONOMICKÉ ASPEKTY INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ               | 159 |
| 11.1   | Ekonomická efektivnost investičního projektu                     | 160 |
| 11.1.1 | Statické metody                                                  | 160 |
| 11.1.2 | Dynamické metody                                                 | 161 |
| 11.1.3 | Normativní hledisko při rozhodování o investicích                | 165 |
| 11.1.4 | Diskontní sazba a její stanovení                                 | 166 |
| 11.2   | Pravděpodobnostní přístupy                                       | 169 |
| 11.2.1 | Scénářové přístupy k analýze rizika investičních projektů        | 169 |
| 11.2.2 | Simulační přístupy k analýze rizika investičních projektů        | 173 |
| 11.3   | Vliv inflace na investiční rozhodování                           | 179 |
| 11.4   | Investiční portfolio a jeho řízení                               | 179 |
| 11.4.1 | Aplikace teorie portfolia na řízení rizika investičních projektů | 179 |
| 11.5   | Komerční životaschopnost investičních projektů                   | 182 |
| 11.6   | Alternativy k investičnímu rozhodování                           | 183 |
| 11.6.1 | Leasing jako alternativa k investování                           | 183 |
| 11.6.2 | Outsourcing jako alternativa k investičnímu rozhodování          | 185 |
| 11.6.3 | Rozhodování o outsourcingu                                       | 186 |
| 12.    | KAPITOLA: CENNÉ PAPÍRY A KAPITÁLOVÉ TRHY                         | 191 |
| 12.1   | Cenné papíry a jejich vymezení                                   | 192 |
| 12.2   | Akcie                                                            | 192 |
| 12.2.1 | Dělení dle podoby                                                | 193 |
| 12.2.2 | Dělení dle formy                                                 | 193 |
| 12.2.3 | Typy akcií                                                       | 193 |
| 12.2.4 | Dividenda a dividendová politika                                 | 195 |
| 12.3   | Dluhopisy                                                        | 195 |
| 12.3.1 | Druhy dluhopisů                                                  | 196 |
| 12.4   | Finanční deriváty                                                | 196 |
| 12.4.1 | Finanční opce                                                    | 197 |
| 12.5   | Kapitálový trh a jeho fungování                                  | 199 |
| 12.5.1 | Finanční trh a jeho základní vymezení                            | 199 |

|            |                                                                    |            |
|------------|--------------------------------------------------------------------|------------|
| 12.5.2     | Kapitálový trh a jeho členění                                      | 199        |
| 12.5.3     | Vývoj kapitálového trhu v České republice v 90. letech 20. století | 200        |
| 12.5.4     | Institucionální aspekt obchodování s cennými papíry                | 200        |
| 12.5.5     | Kontrola a dohled nad kapitálovým trhem                            | 201        |
| <b>13.</b> | <b>KAPITOLA OCEŇOVÁNÍ</b>                                          | <b>207</b> |
| 13.1       | Vnitřní versus tržní hodnota                                       | 208        |
| 13.2       | Oceňování dluhopisů                                                | 208        |
| 13.2.1     | Závislost ceny dluhopisu na úrokové míře                           | 209        |
| 13.2.2     | Zásady pro obchodování s dluhopisy                                 | 209        |
| 13.3       | Oceňování akcií                                                    | 211        |
| 13.3.1     | Metody používané k oceňování akcií                                 | 211        |
| 13.3.2     | Dividendový model oceňování kmenových akcií                        | 211        |
| 13.3.3     | Oceňování preferenčních akcií                                      | 212        |
| 13.4       | Oceňování podniků jejich částí                                     | 212        |
| 13.4.1     | Metody oceňování podniku                                           | 212        |
| 13.4.2     | Tržní hodnota a její podstata                                      | 213        |
| 13.4.3     | Metody založené na analýze majetku                                 | 213        |
| 13.4.4     | Metody založené na analýze trhu                                    | 213        |
| 13.4.5     | Modely založené na analýze čistých výnosů                          | 214        |
| 13.4.6     | Kombinované metody                                                 | 218        |
| 13.4.7     | Volba metody ocenění                                               | 219        |
| 13.5       | Mezinárodní oceňovací standardy                                    | 219        |
| <b>14.</b> | <b>KAPITOLA: ŘÍZENÍ RŮSTU FIRMY</b>                                | <b>223</b> |
| 14.1       | Růst firmy                                                         | 224        |
| 14.1.1     | Skutečný růst firmy                                                | 224        |
| 14.1.2     | Udržitelný růst firmy                                              | 224        |
| 14.1.3     | Odhad tempa růstu                                                  | 224        |
| 14.1.4     | Složená roční míra růstu                                           | 225        |
| 14.1.5     | Intenzivní růst firmy                                              | 225        |
| 14.1.6     | Extenzivní růst firmy                                              | 225        |
| 14.2       | Fúze firem                                                         | 226        |
| 14.2.1     | Členění fúzí dle hlediska právní kontinuity                        | 226        |
| 14.2.2     | Členění fúzí dle charakteru fúzujícího subjektu:                   | 226        |
| 14.3       | Akvizice firem                                                     | 227        |
| 14.3.1     | Přátelské převzetí                                                 | 227        |
| 14.3.2     | Nepřátelské převzetí                                               | 227        |
| 14.3.3     | Obrana proti nepřátelskému převzetí firmy                          | 228        |
| <b>15.</b> | <b>KAPITOLA: FINANČNÍ ANALÝZA A MĚŘENÍ FIREMNÍ VÝKONNOSTI</b>      | <b>235</b> |
| 15.1       | Úloha a cíle finanční analýzy                                      | 236        |
| 15.1.1     | Finanční analýza a její historický vývoj                           | 236        |
| 15.1.2     | Analýza absolutních ukazatelů                                      | 237        |
| 15.1.3     | Analýza rozdílových ukazatelů                                      | 237        |
| 15.1.4     | Analýza poměrových ukazatelů                                       | 237        |
| 15.2       | Vymezení pojmu „měření výkonnosti podniku“                         | 241        |

|                                                                           |            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|
| 15.2.1 Nástroje měření výkonnosti podniku                                 | 241        |
| <b>16. KAPITOLA: FINANČNÍ RIZIKA A JEJICH ŘÍZENÍ</b>                      | <b>247</b> |
| 16.1 Vymezení pojmů riziko, nejistota a neurčitost                        | 248        |
| 16.2 Koncept Value at Risk                                                | 249        |
| 16.3 Finanční controlling v teorii a praxi                                | 250        |
| 16.4 Finanční audit a jeho význam                                         | 250        |
| <b>17. KAPITOLA: FINANČNÍ MANAGEMENT JAKO NÁSTROJ HODNOTOVÉHO ŘÍZENÍ</b>  | <b>257</b> |
| 17.1 Hodnotově řízený management                                          | 258        |
| 17.1.1 Mapování hodnotových toků                                          | 258        |
| 17.1.2 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)                                   | 259        |
| 17.1.3 Návratnost investic z peněžních toků (CFROI)                       | 260        |
| 17.1.4 Tržní přidaná hodnota (Market Value Added – MVA)                   | 261        |
| <b>18. KAPITOLA: BANKY A JEJICH ROLE NA FINANČNÍM TRHU</b>                | <b>265</b> |
| 18.1 Banky a jejich specifika                                             | 266        |
| 18.2 Bankovní systém                                                      | 267        |
| 18.2.1 Úloha České národní banky                                          | 267        |
| 18.2.2 Funkce centrální banky:                                            | 267        |
| 18.2.3 Typy bank                                                          | 267        |
| 18.2.4 Služby bank                                                        | 268        |
| 18.2.5 Zásady bankovní činnosti                                           | 269        |
| <b>19. KAPITOLA FINANČNÍ KRIZE PODNIKU A JEJÍ ŘEŠENÍ</b>                  | <b>273</b> |
| 19.1 Finanční zdraví podniku a její vymezení                              | 274        |
| 19.2 Finanční tíseň podniku a její vymezení                               | 274        |
| 19.2.1 Nástroje řešení finanční krize podniku                             | 275        |
| 19.2.2 Insolvenční proces a jeho důsledky pro firmu                       | 276        |
| <b>20. KAPITOLA: VÝVOJOVÉ TRENDY A PERSPEKTIVY FINANČNÍHO MANAGEMENTU</b> | <b>281</b> |
| 20.1 Nový přístup k řízení rizik                                          | 282        |
| 20.2 Prosazování pravděpodobnostních přístupů                             | 282        |
| 20.3 Hodnotově řízený finanční management                                 | 283        |
| 20.4 Finanční management a nové technologie                               | 283        |
| 20.5 Nový provozní model finančního managementu                           | 283        |
| Glosář                                                                    | 286        |
| Literatura                                                                | 292        |
| Vzorový test                                                              | 294        |
| Přílohy                                                                   | 297        |