

# Obsah

<b>Předmluva .....</b>	<b>11</b>
<b>1. kapitola</b>	
<b>ÚVOD DO FINANČÍ PODNIKU .....</b>	<b>17</b>
1.1 Podstata finančního managementu podniku .....	17
1.2 Podnik a jeho právní formy .....	23
1.3 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	34
<b>2. kapitola</b>	
<b>ČASOVÁ HODNOTA PENĚZ .....</b>	<b>35</b>
2.1 Podstata časové hodnoty peněz a úroková míra .....	35
2.2 Skládání úroků .....	38
2.3 Prostá budoucí a současná hodnota peněz .....	44
2.4 Budoucí a současná hodnota anuity .....	53
2.5 Současná hodnota perpetuity .....	65
2.6 Aplikace časové hodnoty peněz při sestavování umořovacího plánu pro úvěr s anuitním splácením .....	68
2.7 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	71
2.8 Příklady .....	72
<b>3. kapitola</b>	
<b>RIZIKO .....</b>	<b>75</b>
3.1 Podstata rizika .....	75
3.2 Měření rizika investice .....	76
3.3 Portfolio .....	82
3.4 Efektivní hranice .....	94
3.5 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	98
3.6 Příklady .....	99
<b>4. kapitola</b>	
<b>ÚČETNÍ REPETITORIUM .....</b>	<b>101</b>
4.1 Účetní jednotky a jejich základní povinnosti .....	101
4.2 Rozvaha .....	103
4.3 Výkaz zisku a ztráty .....	108
4.4 Přehled o peněžních tocích .....	118
4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	122
4.6 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	123

4.7 Příklady .....	123
Dodatek 4-1: Rozvaha – zákonná struktura .....	125
Dodatek 4-2: Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění – zákonná struktura .....	129
Dodatek 4-3: Výkaz zisku a ztráty v účelovém členění – zákonná struktura .....	132
Dodatek 4-4: Přehled o peněžních tocích – zákonná struktura .....	133
Dodatek 4-5: Přehled o změnách vlastního kapitálu – možná struktura .....	136

## 5. kapitola

### VLIV ZDANĚNÍ NA FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ ..... 137

5.1 Základní pojmy .....	137
5.2 Daňový systém České republiky .....	138
5.2.1 Daň z příjmů fyzických osob .....	144
5.2.2 Daň z příjmů právnických osob .....	151
5.2.3 Daň z přidané hodnoty .....	153
5.2.4 Plátce daně versus neplátce daně .....	156
5.3 Daňová úspora .....	161
5.4 Příklady vlivu zdanění na finanční rozhodování .....	162
5.4.1 Vliv zdanění při tvorbě kapitálové struktury .....	162
5.4.2 Vliv zdanění při investičním rozhodování .....	163
5.4.3 Vliv zdanění na personální politiku .....	170
5.4.4 Vliv zdanění při volbě právní formy podnikání .....	173
5.4.5 Vliv zdanění při řízení rizika .....	174
5.4.6 Vliv zdanění při poskytování darů .....	174
5.4.7 Vliv zdanění při určení termínu prodeje cenných papírů .....	175
5.5 Otázky typu, které z následujících tvrzení je pravdivé, nepravdivé, popř. diskutabilní .....	175
5.6 Příklady .....	176

## 6. kapitola

### FINANČNÍ ANALÝZA ..... 179

6.1 Podstata finanční analýzy a postup práce finančního analytika .....	179
6.2 Analýza rentability .....	186
6.2.1 Základní pojmy .....	186
6.2.2 Tři základní stupně rentability .....	187
6.2.3 Metodika zpracování měsíčních dat pro účely analýzy rentability .....	196
6.2.4 Pyramidální rozklad .....	208
6.2.4.1 Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu – klasický přístup .....	208
6.2.4.2 Odvození hodnoty vlivu změn hodnoty jednotlivých příčinných faktorů na změnu hodnoty vrcholového ukazatele .....	219
6.2.4.3 Aplikace vzorců na výpočet vlivu změn hodnoty příčinných faktorů na změnu hodnoty vrcholového ukazatele v případě pyramidálního roz- kladu rentability úhrnného vloženého kapitálu v čisté podnikové podobě .....	229
6.2.4.4 Alternativní rozklady rentability výnosů .....	236
6.2.4.5 Různé situace ve vývoji výsledku hospodaření v podniku .....	241
6.3 Analýza nákladovosti .....	245
6.3.1 Ukazatele celkové a dílčí nákladovosti .....	245
6.3.2 Analýza bodu zvratu .....	250

6.4	Analýza obratovosti aktiv a pasiv .....	254
6.4.1	Obratovost celkových aktiv (resp. pasiv) .....	255
6.4.2	Obratovost zásob .....	255
6.4.3	Obratovost pohledávek a závazků .....	264
6.4.4	Obratovost ostatních položek aktiv .....	271
6.5	Analýza likvidity .....	272
6.5.1	Základní pojmy .....	272
6.5.2	Běžná likvidita .....	272
6.5.3	Pyramidální rozklad běžné likvidity .....	275
6.5.4	Pohotová likvidita .....	282
6.5.5	Okamžitá a peněžní likvidita .....	284
6.5.6	Pracovní kapitál .....	285
6.6	Analýza zadluženosti .....	289
6.6.1	Analýza celkové zadluženosti .....	289
6.6.2	Analýza dluhové schopnosti .....	294
6.7	Ukazatele konstruované na základě údajů z finančního trhu .....	297
6.8	Predikce finanční tísně .....	298
6.8.1	Beaverova profilová analýza .....	299
6.8.2	Altmanův model .....	301
6.9	Otázky typu, které z následujících tvrzení je správné či nesprávné .....	306
6.10	Příklady .....	307
<b>7. kapitola</b>		
<b>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT .....</b>		<b>311</b>
7.1	Podstata krátkodobého finančního managementu .....	311
7.2	Řízení zásob .....	312
7.2.1	Optimalizační model materiálu .....	314
7.2.2	Just-in-time management .....	320
7.3	Řízení peněžních prostředků .....	321
7.3.1	Modely řízení peněžních prostředků .....	321
7.3.2	Cash pooling .....	326
7.4	Řízení pohledávek .....	327
7.4.1	Platební instrumenty .....	328
7.4.1.1	Platba jiným zbožím .....	329
7.4.1.2	Platba v hotovosti .....	329
7.4.1.3	Směnka .....	330
7.4.1.4	Bankovní převod .....	334
7.4.1.5	Dokumentární inkaso .....	335
7.4.1.6	Dokumentární akreditiv .....	336
7.4.1.7	Platební příslib .....	338
7.4.2	Finanční instrumenty .....	338
7.4.2.1	Eskontní úvěr .....	339
7.4.2.2	Faktoring .....	340
7.4.2.3	Forfaiting .....	343
7.4.3	Zajišťovací instrumenty .....	343
7.4.4	Vymáhání pohledávek .....	345
7.5	Řízení krátkodobých pasiv .....	346

7.6 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	348
7.7 Příklady .....	349
<b>8. kapitola</b>	
<b>INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ .....</b>	<b>351</b>
8.1 Investice a investiční projekty .....	351
8.2 Kritéria investičního rozhodování .....	353
8.2.1 Čistá současná hodnota .....	357
8.2.2 Index čisté současné hodnoty .....	359
8.2.3 Vnitřní výnosové procento .....	362
8.2.4 Prostá doba návratnosti .....	370
8.2.5 Diskontovaná doba návratnosti .....	373
8.2.6 Diskontované náklady projektu .....	374
8.2.7 Průměrná výnosnost projektu .....	376
8.3 Finanční investice .....	378
8.3.1 Dluhopisy .....	378
8.3.1.1 Druhy dluhopisů .....	378
8.3.1.2 Oceňování dluhopisů .....	380
8.3.1.3 Současná hodnota dluhopisu .....	380
8.3.1.4 Výnos ke dni splatnosti .....	383
8.3.2 Akcie .....	385
8.3.2.1 Oceňování kmenových akcií .....	385
8.3.2.2 Současná hodnota kmenové akcie .....	385
8.3.2.3 Celkový akciový výnos .....	388
8.4 Otázky typu, které z následujících tvrzení je pravdivé, nepravdivé, popř. diskutabilní .....	390
8.5 Příklady .....	391
<b>9. kapitola</b>	
<b>DLOUHODOBÉ FINANČNÍ ZDROJE .....</b>	<b>395</b>
9.1 Zdroje financování podnikových investic .....	395
9.2 Interní zdroje financování .....	396
9.2.1 Odpisy .....	396
9.2.1.1 Metody odepisování .....	402
9.2.1.2 Účetní versus daňové odpisy .....	409
9.2.2 Nerozdělený zisk .....	410
9.2.2.1 Zdanění zisku a nerozdělený zisk .....	414
9.3 Externí zdroje financování investic .....	417
9.3.1 Emise akcií .....	418
9.3.2 Emise dluhopisů .....	422
9.3.3 Úvěry a půjčky .....	424
9.3.4 Projektové financování .....	426
9.3.5 Finanční podpora z veřejných zdrojů .....	427
9.3.6 Finanční leasing .....	429
9.3.7 Rozhodování mezi leasingem a úvěrem .....	434
9.4 Náklady kapitálu a optimální kapitálová struktura .....	443
9.4.1 Náklady kapitálu .....	443

9.4.2 Optimální kapitálová struktura podniku .....	446
9.5 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	451
9.6 Příklady .....	452

## 10. kapitola

<b>ROZDĚLOVÁNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ .....</b>	<b>453</b>
10.1 Rozdělení výsledku hospodaření v akciových společnostech .....	453
10.1.1 Hlavní položky rozdělení zisku a vypořádání ztráty .....	454
10.1.2 Dividenda a její druhy .....	462
10.1.3 Procedura vyhlášení a vyplácení dividend v České republice .....	465
10.1.4 Dividendová politika .....	468
10.1.5 Faktory dividendové politiky .....	470
10.1.6 Dividendová teorie .....	477
10.2 Rozdělení výsledku hospodaření v ostatních formách obchodních společností a v družstvu .....	478
10.2.1 Veřejná obchodní společnost .....	478
10.2.2 Komanditní společnost .....	479
10.2.3 Společnost s ručením omezeným .....	481
10.2.4 Družstvo .....	486
10.3 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	490
10.4 Příklady .....	491

## 11. kapitola

<b>FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ .....</b>	<b>495</b>
11.1 Zásady finančního plánování .....	495
11.2 Metody finančního plánování .....	498
11.3 Dlouhodobý finanční plán .....	499
11.3.1 Plánový výkaz zisku a ztráty .....	500
11.3.2 Plánový propočet daně z příjmu .....	502
11.3.3 Plánová rozvaha .....	502
11.3.4 Plánové rozdělení výsledku hospodaření .....	504
11.3.5 Plánový přehled o peněžních tocích .....	504
11.4 Krátkodobý finanční plán .....	505
11.5 Řízení ve finanční tísní .....	512
11.6 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	518

## 12. kapitola

<b>STANOVENÍ HODNOTY PODNIKU .....</b>	<b>521</b>
12.1 Základní principy oceňování podniků .....	521
12.1.1 Hodnota pro konkrétního investora .....	522
12.1.2 Tržní hodnota .....	523
12.1.3 Závěry k principům ocenění podniku .....	525
12.2 Výnosové metody v oceňování podniků .....	526
12.2.1 Metoda diskontovaných peněžních toků .....	527
12.2.1.1 Zadání a podklady k ocenění .....	528

12.2.1.2	Strategické hodnocení podniku .....	529
12.2.1.3	Finanční analýza .....	530
12.2.1.4	Generátory hodnoty .....	530
12.2.1.5	Ocenění metodou <i>DCF</i> .....	532
12.2.1.6	Kalkulovaná úroková míra pro výnosové ocenění podniku .....	535
12.3	Porovnávací metody .....	540
12.3.1	Ocenění na základě srovnatelných podniků .....	541
12.3.2	Ocenění na základě srovnatelných transakcí .....	545
12.4	Přímé ocenění z dat kapitálového trhu .....	545
12.5	Majetkové ocenění .....	546
12.6	Souhrnné ocenění .....	547
12.7	Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu společnosti .....	548
12.7.1	Vymezení nákladů zastoupení .....	548
12.7.2	Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu podniku .....	550
12.7.3	Tržní hodnota akcie v držení minoritního a majoritního akcionáře .....	553
12.7.4	Měření nákladů zastoupení .....	554
12.8	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	555
12.9	Příklady .....	556
<b>13. kapitola</b>		
	<b>SPOJOVÁNÍ PODNIKŮ .....</b>	<b>559</b>
13.1	Formy spojení podniků .....	559
13.2	Motivy fúzí .....	563
13.3	Ekonomický přínos fúze .....	566
13.4	Obrana proti ovládnutí nepřátelskou firmou .....	568
13.5	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	569
13.6	Příklady .....	570
<b>14. kapitola</b>		
	<b>FINANČNÍ ŘÍZENÍ HOLDINGU .....</b>	<b>571</b>
14.1	Co je to holding? .....	571
14.2	Cíle holdingu .....	574
14.3	Druhy holdingu .....	574
14.4	Finanční plánování v holdingu .....	576
14.5	Přerozdělování finančních prostředků mezi mateřskou společností a společnostmi dceřinými .....	583
14.6	Způsob stanovení vnitroholdingových cen .....	585
14.7	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní .....	586
	<b>Přehled symbolů .....</b>	<b>589</b>
	<b>Literatura .....</b>	<b>605</b>
	<b>Rejstřík .....</b>	<b>617</b>