

STUDIJNÍ PRŮVODCE FINANCEMI PODNIKU

**Petr Marek
a kolektiv**

Druhé aktualizované vydání



Petr Marek a kol.

Studijní průvodce financemi podniku
2. aktualizované vydání

Vydalo nakladatelství Ekopress, s.r.o.,
K Mostu 124, Praha 4

Vydání II. – Praha 2009

Obálku navrhl Karel Novák
Odpovědná redaktorka Iva Kapcová
Sazba Antonín Plicka
Vytiskly Tiskárny Havlíčkův Brod

www.ekopress.cz

© Petr Marek a kol., 2006, 2009

© Ekopress, s.r.o., 2006, 2009

ISBN 978-80-86929-49-1

Obsah

Předmluva	11
1. kapitola	
ÚVOD DO FINANČNÍHO PODNIKU	17
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
2. kapitola	
ČASOVÁ HODNOTA PENĚŽ	35
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
3. kapitola	
RIZIKO	75
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
4. kapitola	
ÚČETNÍ REPETITORIUM	101
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 Výkaz o úplném výsledku hospodaření	123
4.7 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	123

4.8 Příklady	124
Dodatek 4-1: Rozvaha – zákonná struktura	125
Dodatek 4-2: Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění – zákonná struktura	130
Dodatek 4-3: Výkaz zisku a ztráty v účelovém členění – zákonná struktura	132
Dodatek 4-4: Přehled o peněžních tocích – zákonná struktura	134
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	146
5.2.2 Daň z příjmů právnických osob	153
5.2.3 Daň z přidané hodnoty	156
5.2.3.1 Plátce daně versus neplátce daně	159
5.3 Daňová úspora	164
5.4 Příklady vlivu zdanění na finanční rozhodování	167
5.4.1 Vliv zdanění při tvorbě kapitálové struktury	167
5.4.2 Vliv zdanění při investičním rozhodování	168
5.4.3 Vliv zdanění na personální politiku	174
5.4.4 Vliv zdanění při volbě právní formy podnikání	177
5.4.5 Vliv zdanění při řízení rizika	178
5.4.6 Vliv zdanění při poskytování darů	178
5.4.7 Vliv zdanění při určení termínu prodeje cenných papírů	179
5.5 Otázky typu, které z následujících tvrzení je pravdivé, nepravdivé, popř. diskutabilní	180
5.6 Příklady	181

6. kapitola

FINANČNÍ ANALÝZA	185
6.1 Podstata finanční analýzy a postup práce finančního analytika	185
6.2 Analýza rentability	192
6.2.1 Základní pojmy	192
6.2.2 Tři základní stupně rentability	193
6.2.3 Metodika zpracování měsíčních dat pro účely analýzy rentability	202
6.2.4 Pyramidální rozklad	214
6.2.4.1 Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu – klasický přístup	214
6.2.4.2 Odvození hodnoty vlivu změn hodnoty jednotlivých příčinných faktorů na změnu hodnoty vrcholového ukazatele	225
6.2.4.3 Aplikace vzorců na výpočet vlivu změn hodnoty příčinných faktorů na změnu hodnoty vrcholového ukazatele v případě pyramidálního rozkladu rentability úhrnného vloženého kapitálu v čisté podnikové podobě	235
6.2.4.4 Alternativní rozklady rentability výnosů	242
6.2.4.5 Různé situace ve vývoji výsledku hospodaření v podniku	247
6.3 Analýza nákladovosti	251
6.3.1 Ukazatele celkové a dílčí nákladovosti	251
6.3.2 Analýza bodu zvratu	256

6.4	Analýza obratovosti aktiv a pasiv	260
6.4.1	Obratovost celkových aktiv (resp. pasiv)	261
6.4.2	Obratovost zásob	261
6.4.3	Obratovost pohledávek a závazků	270
6.4.4	Obratovost ostatních položek aktiv	277
6.5	Analýza likvidity	278
6.5.1	Základní pojmy	278
6.5.2	Běžná likvidita	278
6.5.3	Pyramidální rozklad běžné likvidity	281
6.5.4	Pohotová likvidita	288
6.5.5	Okamžitá a peněžní likvidita	290
6.5.6	Pracovní kapitál	291
6.6	Analýza zadluženosti	295
6.6.1	Analýza celkové zadluženosti	295
6.6.2	Analýza dluhové schopnosti	300
6.7	Ukazatele konstruované na základě údajů z finančního trhu	303
6.8	Predikce finanční tísně	304
6.8.1	Beaverova profilová analýza	305
6.8.2	Altmanův model	307
6.9	Otázky typu, které z následujících tvrzení je správné či nesprávné	312
6.10	Příklady	313

7. kapitola

KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT	317	
7.1	Podstata krátkodobého finančního managementu	317
7.2	Řízení zásob	318
7.2.1	Optimalizační model materiálu	320
7.2.2	Just-in-time management	326
7.3	Řízení peněžních prostředků	327
7.3.1	Modely řízení peněžních prostředků	327
7.3.2	Cash pooling	332
7.4	Řízení pohledávek	333
7.4.1	Platební instrumenty	334
7.4.1.1	Platba jiným zbožím	335
7.4.1.2	Platba v hotovosti	335
7.4.1.3	Směnka	336
7.4.1.4	Bankovní převod	340
7.4.1.5	Dokumentární inkaso	341
7.4.1.6	Dokumentární akreditiv	342
7.4.1.7	Platební příslib	344
7.4.2	Finanční instrumenty	344
7.4.2.1	Eskontní úvěr	345
7.4.2.2	Faktoring	346
7.4.2.3	Forfaiting	349
7.4.3	Zajišťovací instrumenty	349
7.4.4	Vymáhání pohledávek	351
7.5	Řízení krátkodobých pasiv	352

7.6 Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	354
7.7 Příklady	355

8. kapitola

INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ 357

8.1 Investice a investiční projekty	357
8.2 Kritéria investičního rozhodování	359
8.2.1 Čistá současná hodnota	363
8.2.2 Index čisté současné hodnoty	365
8.2.3 Vnitřní výnosové procento	368
8.2.4 Prostá doba návratnosti	376
8.2.5 Diskontovaná doba návratnosti	379
8.2.6 Diskontované náklady projektu	380
8.2.7 Průměrná výnosnost projektu	382
8.3 Finanční investice	384
8.3.1 Dluhopisy	384
8.3.1.1 Druhy dluhopisů	384
8.3.1.2 Oceňování dluhopisů	386
8.3.1.3 Současná hodnota dluhopisu	386
8.3.1.4 Výnos ke dni splatnosti	389
8.3.2 Akcie	391
8.3.2.1 Oceňování kmenových akcií	391
8.3.2.2 Současná hodnota kmenové akcie	391
8.3.2.3 Celkový akciový výnos	394
8.4 Otázky typu, které z následujících tvrzení je pravdivé, nepravdivé, popř. diskutabilní	396
8.5 Příklady	397

9. kapitola

DLOUHODOBÉ FINANČNÍ ZDROJE 401

9.1 Zdroje financování podnikových investic	401
9.2 Interní zdroje financování	402
9.2.1 Odpisy	402
9.2.1.1 Metody odepisování	408
9.2.1.2 Účetní versus daňové odpisy	415
9.2.2 Nerozdělený zisk	416
9.2.2.1 Zdanění zisku a nerozdělený zisk	420
9.3 Externí zdroje financování investic	423
9.3.1 Emise akcií	424
9.3.2 Emise dluhopisů	428
9.3.3 Úvěry a půjčky	430
9.3.4 Projektové financování	432
9.3.5 Finanční podpora z veřejných zdrojů	433
9.3.6 Finanční leasing	435
9.3.7 Rozhodování mezi leasingem a úvěrem	440
9.4 Náklady kapitálu a optimální kapitálová struktura	449

9.4.1	Náklady kapitálu	449
9.4.2	Optimální kapitálová struktura podniku	452
9.5	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	457
9.6	Příklady	458

10. kapitola

ROZDĚLOVÁNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ 459

10.1	Rozdělení výsledku hospodaření v akciových společnostech	459
10.1.1	Hlavní položky rozdělení zisku a vypořádání ztráty	460
10.1.2	Dividenda a její druhy	468
10.1.3	Procedura vyhlásování a vyplácení dividend v České republice	471
10.1.4	Dividendová politika	474
10.1.5	Faktory dividendové politiky	476
10.1.6	Dividendová teorie	483
10.2	Rozdělení výsledku hospodaření v ostatních formách obchodních společností a v družstvu	484
10.2.1	Veřejná obchodní společnost	484
10.2.2	Komanditní společnost	485
10.2.3	Společnost s ručením omezeným	487
10.2.4	Družstvo	492
10.3	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	496
10.4	Příklady	497

11. kapitola

FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ 501

11.1	Zásady finančního plánování	501
11.2	Metody finančního plánování	504
11.3	Dlouhodobý finanční plán	505
11.3.1	Plánový výkaz zisku a ztráty	506
11.3.2	Plánový propočet daně z příjmu	508
11.3.3	Plánová rozvaha	508
11.3.4	Plánové rozdělení výsledku hospodaření	510
11.3.5	Plánový přehled o peněžních tocích	510
11.4	Krátkodobý finanční plán	511
11.5	Řízení ve finanční tísní	518
11.6	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	524

12. kapitola

STANOVENÍ HODNOTY PODNIKU 527

12.1	Základní principy oceňování podniků	527
12.1.1	Hodnota pro konkrétního investora	528
12.1.2	Tržní hodnota	529
12.1.3	Závěry k principům ocenění podniku	531
12.2	Výnosové metody v oceňování podniků	532
12.2.1	Metoda diskontovaných peněžních toků	533

12.2.1.1	Zadání a podklady k ocenění	534
12.2.1.2	Strategické hodnocení podniku	535
12.2.1.3	Finanční analýza	536
12.2.1.4	Generátory hodnoty	536
12.2.1.5	Ocenění metodou <i>DCF</i>	538
12.2.1.6	Kalkulovaná úroková míra pro výnosové ocenění podniku	541
12.3	Porovnávací metody	546
12.3.1	Ocenění na základě srovnatelných podniků	547
12.3.2	Ocenění na základě srovnatelných transakcí	551
12.4	Přímé ocenění z dat kapitálového trhu	551
12.5	Majetkové ocenění	552
12.6	Souhrnné ocenění	553
12.7	Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu společnosti	554
12.7.1	Vymezení nákladů zastoupení	554
12.7.2	Vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu podniku	556
12.7.3	Tržní hodnota akcie v držení minoritního a majoritního akcionáře	559
12.7.4	Měření nákladů zastoupení	560
12.8	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	561
12.9	Příklady	562
13. kapitola		
SPOJOVÁNÍ PODNIKŮ		565
13.1	Formy spojení podniků	565
13.2	Motivy fúzí	569
13.3	Ekonomický přínos fúze	572
13.4	Obrana proti ovládnutí nepřátelskou firmou	574
13.5	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	575
13.6	Příklady	576
14. kapitola		
FINANČNÍ ŘÍZENÍ HOLDINGU		577
14.1	Co je to holding?	577
14.2	Cíle holdingu	580
14.3	Druhy holdingu	580
14.4	Finanční plánování v holdingu	582
14.5	Přerozdělování finančních prostředků mezi mateřskou společností a společnostmi dceřinými	589
14.6	Způsob stanovení vnitroholdingových cen	591
14.7	Otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní	596
Přehled symbolů		599
Literatura		615
Rejstřík		627

Předmluva

Vážený čtenáři,

znalost problematiky financí podniku patří k základním znalostem každého řídicího pracovníka v podniku. Autoři této knihy si vám dovoluují nabídnout výklad finančního řízení podniku rozdělený do čtrnácti kapitol. Naším přáním je, aby vám výklad pomohl při orientaci v základních odborných pojmech, při získání praktických návyků z finanční analýzy nebo z finančního plánování, při nabývání zručnosti ve finančně matematických kalkulacích v rámci studia nebo v rámci přijímání skutečných finančních rozhodnutí. Kniha si rovněž klade za cíl propojit problematiku finančního řízení podniku s daňovou, účetní, bankovní, finanční a další problematikou.

Obsah

- První kapitola, *Úvod do financí podniku*, vymezuje podstatu finančního managementu podniku. Pro další výklad jsou zde stanoveny dvě důležitá východiska. Při finančním rozhodování se bude nadále vycházet jednak z racionálního chování investorů a jednak ze základního cíle podnikání v podobě maximalizace tržní hodnoty podniku. Dále jsou rozlišeny pojmy podnik a podnikatel a následně představeny hlavní právní formy podnikání.
- Druhá kapitola, *Časová hodnota peněz*, se zabývá metodikou, kterou budeme používat ve většině případů finančního rozhodování: od krátkodobého finančního managementu přes investiční rozhodování, rozhodování mezi leasingem a úvěrem až ke stanovení hodnoty podniku nebo ke kalkulaci ekonomického přínosu fúze. Podán je výklad jak jednoduchého, tak složeného úročení.
- Třetí kapitola, *Riziko*, se zaměřuje na měření rizika investice a portfolia. Celý výklad je zakončen popisem efektivní hranice. Problematika řízení vybraných druhů rizika stejně jako prezentace dalších ukazatelů rizika (value at risk) není předmětem této knihy.
- Čtvrtá kapitola, *Účetní repetitorium*, velmi stručně představuje hlavní účetní výkazy. Orientace v základních účetních pojmech stejně jako znalost struktury účetních výkazů jsou naprosto nezbytné nejen pro finanční analýzu, ale i v podstatě pro jakékoliv finanční rozhodnutí.

- Pátá kapitola, *Vliv zdanění na finanční rozhodování*, úzce navazuje na předchozí účetní repetitorium a zavádí výklad finančního managementu podniku do daňového rámce České republiky. Vliv zdanění je rozebrán na rozhodování o investicích, o kapitálové struktuře, o podobě personální politiky, o výši přijatelného rizika, o poskytnutí darů, při stanovení termínu prodeje akcie nebo při volbě právní formy podnikání.
- Šestá kapitola, *Finanční analýza*, je – co se týče počtu stránek – největší. Na rozdíl od předchozích kapitol se nevěnuje jen základnímu výkladu, ale přináší i složitější metodiku v podobě pyramidálních rozkladů ukazatelů a upozorňuje na některé nejčastější chyby při interpretaci jednotlivých ukazatelů. Výklad finanční analýzy obsahuje analýzu rentability, nákladovosti, obratovosti aktiv a pasiv, likvidity a zadluženosti. Dále je uveden ukazatel price-earnings ratio jako příklad ukazatele konstruovaného na základě údajů z finančního trhu. V rámci predikce finanční tísně se prezentuje jednak Beaverova profilová analýza a jednak model Altmanův.
- Sedmá kapitola, *Krátkodobý finanční management*, se skládá ze čtyř hlavních částí. V rámci řízení zásob se hlavní důraz klade na optimalizační model materiálu a na metodu just-in-time management. Řízení peněžních prostředků se omezuje na prezentaci dvou modelů: Baumolova a Millerova-Orrova. Doplnkově se vysvětluje pojem cash pooling. V případě řízení pohledávek jsou uvedeny základní platební, finanční a zajišťovací instrumenty a stručně se popisuje proces vymáhání pohledávek. Problematika řízení krátkodobých pasiv kapitolu zakončuje.
- Osmá kapitola, *Investiční rozhodování*, se soustřeďuje na problémy spojené s použitím jednotlivých kritérií investičního rozhodování. Zvláštní pozornost je věnována funkci čisté současné hodnoty při konvenčních a nekonvenčních peněžních tocích. V případě investic do akcií a dluhopisů, jsou představeny metody oceňování těchto finančních instrumentů. Kniha však není určena k výkladu finančního trhu.
- Devátá kapitola, *Dlouhodobé finanční zdroje*, přináší výklad jednak jednotlivých interních a externích finančních zdrojů a jednak optimální kapitálové struktury. Rozhodování mezi leasingem a úvěrem je založeno na modelu čisté výhody leasingu. Náklady kapitálu jsou pojednány v rámci optimalizace kapitálové struktury.
- Desátá kapitola, *Rozdělování výsledku hospodaření*, vysvětluje proces rozdělení výsledku hospodaření v jednotlivých právních formách podnikání. V rámci akciové společnosti se výklad týká dividendové politiky, faktorů, které ji ovlivňují, a procesu vyhlášení a vyplácení dividend v České republice.

- Jedenáctá kapitola, *Finanční plánování*, pojednává o zásadách a metodách finančního plánování. U dlouhodobého finančního plánu jsou popsány jednotlivé plánové výstupy. Krátkodobý finanční plán je ilustrován na příkladu. Závěr kapitoly se věnuje řízení ve finanční tísní.
- Dvanáctá kapitola, *Stanovení hodnoty podniku*, obsahuje základní principy oceňování podniku, rozlišuje mezi investiční a tržní hodnotou a popisuje jednotlivé metody stanovení hodnoty podniku. V závěru je analyzován vliv nákladů zastoupení na tržní hodnotu.
- Třináctá kapitola, *Spojování podniků*, se věnuje formám spojení podniků, motivům, které vedou podniky ke spojení, i naopak metodám, jak takovýmto spojením zabránit. Také je uveden přístup ke stanovení ekonomického přínosu fúze.
- Čtrnáctá kapitola, *Finanční řízení holdingu*, zakončuje celou knihu otázkami týkajícími se holdingu a jeho finančního řízení. Výklad se zaměřuje na problémy ohledně finančního plánování, přerozdělování finančních prostředků mezi mateřskou a dceřinou společností a způsobu stanovení vnitroholdingových cen.

Internetová podpora

Věříme, že jako užitečný doplněk k této knize bude shledána její internetová podpora. Na internetovou stránku knihy se můžete dostat buď zadáním přímé adresy

<http://nb.vse.cz/kfop/spfp>

nebo odkazem přes internetové stránky Vysoké školy ekonomické v Praze

<http://www.vse.cz>

s postupnými odkazy

| [Fakulta financí a účetnictví](#) | [Katedry](#) | [Katedra financí a oceňování podniku](#) |
| [Publikace](#) | [Studijní průvodce financemi podniku](#) | .¹

Internetové stránky poskytují informace v následujících oblastech:

- **Aktualizace textu.** Napsaný text stárne někdy až neuvěřitelně rychle. Kniha sice není zaměřena na výklad předpisů, avšak zpracování některých jejích částí nutně muselo vycházet z aktuálního stavu zákonů, vyhlášek a ostatních právních předpisů. Na trhu se též objevují neustále nové finanční instrumen-

¹ Názvy jednotlivých odkazů se mohou v návaznosti na zdokonalování internetových stránek na Vysoké škole ekonomické v Praze a jejích součástí v budoucnu změnit.

ty a teorie přicházejí s novým řešením. Tento „aktualizátor“ by měl proto předkládanou problematiku zasadit do aktuálního právního rámce.

- **Oprava chyb.** Kdysi jeden starý a pro svoji vzdělanost velmi uznávaný profesor, když ho studenti upozorňovali na určité, řekněme, nesrovnalosti v učebním textu, odvětil slovy: „*Kniha bez chyb není žádným vědeckým dílem.*“ Ačkoliv nechceme zpochybňovat pravdivost tohoto výroku, snažili jsme se i tak vyvarovat chyb. Přes veškerou naši snahu však nelze výskyt chyb vyloučit. A právě tento „opravník“ by měl sloužit k jejich nápravě.
- **Odpovědi na otázky z knihy.** Ke konci každé kapitoly můžete nalézt otázky typu, která z následujících tvrzení jsou pravdivá, nepravdivá, popř. diskutabilní. Správná odpověď i s vysvětlením je uvedena na těchto internetových stránkách.
- **Řešení příkladů z knihy.** Internetové stránky dále obsahují i vzorové řešení příkladů uvedených na konci některých kapitol.
- **Soubory v MS Excel.** Jako pomůcka pro řešení příkladů lze použít soubory vytvořené v Microsoft Excelu.
- **Slovník.** Slovník obsahuje definice základních odborných pojmů včetně odpovídajících anglických termínů.
- **Přehled použitých symbolů.** Stejný přehled je uvedený i na konci samotné knihy.
- **Internetové odkazy.** Zde lze nalézt celou řadu užitečných odkazů. Na prvním místě jsou to odkazy na odbornou literaturu hlavně v podobě článků v českém a anglickém jazyce, které rozšiřují výklad. Dále se jedná o odkazy na veřejně přístupné databáze, odborné encyklopedie, banky, pojišťovny, atd.

Autorský kolektiv

Kniha byla zpracována autory z Katedry financí a oceňování podniku Fakulty financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze jako učebnice pro celoškolní kurz *Finance podniku*. Autorský kolektiv pracoval ve složení:

- | | |
|-------------------------------|--|
| prof. Ing. Petr Marek, CSc. | – vedoucí autorského kolektivu,
– kapitoly 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9.3.7, 10,
11, 12.7, 12.8, 12.9, 13 a 14, z toho
s T. Brabencem 4 a 14.6 a s L. Kaiserem
6.7, 6.8, 7.3, 7.5, 13.2 a 14.4. |
| prof. Ing. Miloš Mařík, CSc. | – kapitola 12 (mimo 12.7, 12.8 a 12.9). |
| prof. Ing. Josef Valach, CSc. | – kapitola 9 (mimo 9.3.7). |
| Ing. Tomáš Brabeneč | – kapitoly 4 a 14.6 spolu s P. Markem. |
| Ing. Libor Kaiser | – kapitoly 6.7, 6.8, 7.3, 7.5, 13.2 a 14.4 spolu
s P. Markem. |

Vazba na výzkumný záměr

Kniha *Studijní průvodce financemi podniku* byla zpracována jako jeden z výstupů projektu Výzkumný záměr *Rozvoj účetní a finanční teorie a její aplikace v praxi z interdisciplinárního hlediska* s registračním číslem MSM6138439903.

Dovětek k druhému vydání

Ve druhém vydání knihy byly aktualizovány a přepracovány především dvě kapitoly: pátá kapitola, *Vliv zdanění na finanční rozhodování*, a čtrnáctá kapitola, *Finanční řízení holdingu*. Dále byl autorský kolektiv rozšířen o Ing. Tomáše Brabence, který se právě zhostil práce na nové podobě těchto kapitol. Současně jsme se pokusili odstranit i všechny chyby a nedostatky, které snad bylo možné v prvním vydání této knihy nalézt. Nicméně předpokládáme, že pozornému čtenáři ani nyní naše případná nepozornost při psaní knihy neunikne.

Poděkování

Na závěr každé předmluvy patří poděkování. Naše poděkování patří na první místě našim rodinám za jejich trpělivost při psaní této knihy.

Dále musíme poděkovat všem těm, kteří nám pomohli svými radami a připomínkami. Jmenovitě bychom chtěli poděkovat především našim kolegům na Vysoké škole ekonomické v Praze: doc. Mgr. Jiřímu Málkovi, Ph.D. a doc. RNDr. Jarmile Radové, Ph.D. z katedry bankovníctví a pojišťovnictví, Ing. Jiřímu Strouhalovi, Ph.D. z katedry finančního účetnictví, prof. Ing. Bohumilu Královi, CSc. z katedry manažerského účetnictví, prof. RNDr. Ing. Janu Koderovi, CSc. z katedry měnové teorie a politiky, doc. Ing. Aleně Vančurové, Ph.D. z katedry veřejných financí a všem členům katedry financí a oceňování podniku, zvláště pak Ing. Evě Dufkové. Ze Západočeské univerzity v Plzni svými připomínkami přispěl ke zdokonalení knihy doc. Ing. Milan Hrdý, Ph.D. V neposlední řadě patří naše poděkování i všem studentům, kteří absolvovali kurz *Finance podniku* na VŠE v Praze a svými náměty a připomínkami přispěli ke konečné podobě této knihy. Potvrdila se dlouholetá zkušenost, že není na světě pečlivějších a systematictějších oponentů než právě jich samotných.

Poděkovat musíme rovněž vydavatelství Ekopress a jmenovitě Ing. Robertu Chadimovi za trpělivost s autory (především potom s vedoucím autorského kolektivu), a dále za rychlost a kvalitu odvedené práce.

* * *

Nyní nám nezbývá již nic jiného než si přát, aby se vám tato kniha líbila a byla vám při studiu nebo při vaší práci užitečná.

Za autorský kolektiv
Petr Marek