

RECENZE NA KNIHU

Název: Dlouhodobý finanční management
Autor: doc. JUDr. Ing. Milan Hrdý
Recenzent: prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.
Nakladatel: Wolters Kluwer ČR

Publikace z pera autorů Hrdý – Staňková volně navazuje na dnes již legendární texty autorů Kislingerová, resp. Valach (z tuzemska), resp. Brealey-Myers-Allen ze zahraničí. Věnuje se velice aktuálnímu a v odborné praxi hojně diskutovanému tématu dlouhodobého finančního managementu.

Text je logicky členěn do deseti kapitol. První se věnuje teoretickému úvodu do dlouhodobého finančního managementu a detekuje základní finanční cíl podnikání a částečně se věnuje i problematice dividendové politiky.

Ruku v ruce jsou propojeny navazující kapitoly, kdy ve druhé a třetí jsou identifikovány základní problémy investičního rozhodování (feasibility study, fáze investičního rozhodování – ve druhé kapitole) a následně pak ve třetí kapitole se autoři věnují kvantifikaci kapitálových výdajů a peněžních příjmů z investice (je škoda, že se v kontextu posledního termínu spíše drží zavedeného, byť nesprávného, pojmu, cash flow z investice by realitu vystihovalo mnohem lépe). K odbornému provedení analýzy těchto pojmů nelze mít výhrad. V rámci příkladové části je třeba si položit otázku, kdo bude hlavním čtenářem této publikace – pokud je to student vysoké školy, pak sazbu daně z příjmů odlišnou od dlouhodobé české reality nevidím jako problematickou, stejně tak množství neřešených příkladů. Pokud by však hlavním uživatelem měl být zaměstnanec controllingu či finanční ředitel, toto je pak otázka k diskusi, jestli osoba v takovéto pozici od knihy očekává neřešené příklady.

Dalším logickým řetězcem jsou kapitoly 4 a 5 věnující se samotnému vyhodnocení investic. Ve čtvrté kapitole se čtenáři mohou setkat s tradičními metodami hodnocení efektivity investičních projektů (NPV – čistá současná hodnota, IRR – vnitřní výnosové procento), ale i dobou návratnosti, průměrnou výnosností investice a nákladovými kritérii (které mohou být zajímavé např. ve veřejném sektoru). Pátá kapitola pak tuto problematiku rozšiřuje o kontext rizika, a to dokonce včetně modelu CAPM.

Poté, kdy víme do čeho (a zda) investovat, navazují kapitoly 6 a 7 s odpovědí na otázku, kde na to vzít prostředky. Šestá kapitola vymezuje externí a interní zdroje financování, sedmá je pak více aplikační a věnuje se problematice komparace leasingového a úvěrového financování. V kontextu str. 111 se nabízí i účetní pohled na problematiku leasingu dle IFRS 16, který by mohl přinést pro tuto kapitolu a následné propočty zcela zásadní obohacení (tzn. vykazování předmětů leasingu nájemcem a jaké to pak má dopady na kvantifikaci diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, resp. na čistou výhodu leasingu).

Navazující kapitoly lze již identifikovat jako samostatné. Osmá z nich se věnuje problematice optimalizace kapitálové struktury. Kromě příkladového podhoubí jsou zde uvedeny různé teoretické přístupy k optimalizaci.

Devátá a desátá kapitola se pak věnují aktuálním trendům v oblasti finančního řízení (devátá pak samostatně problematikou kolektivního investování). Zde se projevuje odborná erudice autora text v kontextu jeho zaměření, nicméně si dokážu představit tuto publikaci jako homogenní celek i bez posledních dvou kapitol, pokud by bylo nutné rozsah eliminovat.

Celkové zhodnocení

Publikace představuje ucelený text věnovaný problematice dlouhodobého finančního managementu. Skýtá v sobě zajímavé náměty a bude zcela jistě dobrým didaktickým textem pro posluchače finančních oborů v rámci vysokých škol. Ještě většímu praktickému využití by přispělo vyřešení neřešených příkladů.

V Praze dne 18. 7. 2019



Jiří Strouhal

Škoda Auto Vysoká škola, o.p.s. – Katedra financí a účetnictví

president Asociace profesních účetních ČR, z.s.