

# OBSAH

<b>ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV.....</b>	<b>5</b>
<b>PREDHOVOR.....</b>	<b>13</b>
<b>1. SEMIOTIKA DAŇOVÉHO ŠTÍTU .....</b>	<b>17</b>
1.1. DAŇOVÁ OPTIMALIZÁCIA A DAŇOVÝ ŠTÍT .....	18
1.2. GENERÁTORY DAŇOVÉHO ŠTÍTU .....	23
1.2.1. <i>Nákladové úroky</i> .....	24
1.2.2. <i>Odpisy</i> .....	30
1.2.3. <i>Výdavky na výskum a vývoj</i> .....	31
1.2.4. <i>Daňová strata</i> .....	36
<b>2. KAUZÁLNO-KORELAČNÁ ANALÝZA BAZÁLNYCH PODNIKOVÝCH FUNDAMENTOV A DAŇOVÉHO ŠTÍTU .....</b>	<b>39</b>
2.1. BIBLIOMETRICKÁ ANALÝZA FENOMÉNU DAŇOVÝ ŠTÍT .....	39
2.2. VPLYV DAŇOVÉHO ŠTÍTU NA VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA .....	52
2.3. VPLYV DAŇOVÝCH ŠTÍTOV NA RENTABILITU PODNIKU .....	55
2.4. VPLYV DAŇOVÉHO ŠTÍTU NA HODNOTU PODNIKU .....	65
2.4.1. <i>Metóda Equity Cash Flow</i> .....	68
2.4.2. <i>Metóda Free Cash Flow</i> .....	69
2.4.3. <i>Metóda Capital Cash Flow</i> .....	71
2.4.4. <i>Metóda Adjusted Present Value</i> .....	72
2.4.5. <i>Modelový príklad analýzy citlivosti APV</i> .....	72
<b>3. HOLISTICKÝ POHĽAD NA SÚČASNÚ HODNOTU DAŇOVÉHO ŠTÍTU .83</b>	
3.1. HODNOTA DAŇOVÉHO ŠTÍTU – CUDZIE ZDROJE SÚ BEZRIZIKOVÉ A KONŠTANTNÉ. .....	83
3.2. HODNOTA DAŇOVÉHO ŠTÍTU – CUDZIE ZDROJE SÚ RIZIKOVÉ A PEVNE STANOVENÉ.....	84
3.2.1. <i>Myersov model</i> .....	84
3.2.2. <i>Rubackov model</i> .....	85
3.2.3. <i>Model Kaplana a Rubacka</i> .....	86

3.2.4. <i>Luehrmanov model</i> .....	87
3.3. HODNOTA DAŇOVÉHO ŠTÍTU – UKAZOVATEĽ DEBT TO VALUE JE KONŠTANTNÝ .....	87
3.3.1. <i>Miles a Ezzell model</i> .....	88
3.3.2. <i>Model Harrisa a Pringla</i> .....	89
3.3.3. <i>Ďalšie modely s konštantnou hodnotu Debt to Value Ratio</i> .....	89
3.4. FERNÁNDEZOV MODEL.....	92
3.5. MODEL LIU .....	97
3.6. MODEL KEMSLEYHO A NISSIMA .....	98
3.7. HODNOTA DAŇOVÉHO ŠTÍTU – PREDPOKLAD ÚČTOVNEJ HODNOTY CUDZÍCH ZDROJOV .....	101
3.7.1. <i>Fernándezov model pre konštantnú účtovnú hodnotu zadlženia         vlastného imania</i> .....	101
3.7.2. <i>Veléz - Pareja model</i> .....	104
3.7.3. <i>Marciniak model</i> .....	108
3.8. OPČNÝ PRÍSTUP KU KVANTIFIKÁCIÍ DAŇOVÉHO ŠTÍTU .....	109
3.9. LELANDOV MODEL DAŇOVÉHO ŠTÍTU PRI PÔSOBNÍ KREDITNÉHO RIZIKA .....	115
3.10. VPLYV PERSONÁLNYCH DANÍ NA DAŇOVÝ ŠTÍT .....	119
3.11. KOMPLEXNÝ MODEL CASTILLA, NIÑA A ZURITU .....	123
3.12. MODEL DAŇOVÉHO ŠTÍTU V SYSTÉME DISTRIBÚCIÍ DIVIDEND .....	128
3.13. MENICHINIHO DYNAMICKÝ MODEL DAŇOVÉHO ŠTÍTU .....	129
3.14. NEDLHOVÝ DAŇOVÝ ŠTÍT .....	131
3.15. SUMARIZÁCIA A GENÉZA DAŇOVÝCH ŠTÍTOV .....	132
3.16. MODEL DAŇOVÝCH ŠTÍTOV V SLOVENSKOM ENVIRONMENTE, MOŽNOSTI A BARIÉRY KONŠTRUKCIE .....	140
<b>4. KOMPLEXNÝ MODEL DAŇOVÉHO ŠTÍTU.....</b>	<b>151</b>
4.1. SELEKCIA PREMENNÝCH MODELU V KONTEXTE VALIABILITY A RELIABILITY .	152
4.2. KONŠTRUKCIA MODELU .....	167
4.3. INTERPRETÁCIA, VERIFIKÁCIA A KOMPARÁCIA ZÍSKANÝCH VÝSLEDKOV .....	179
<b>ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY.....</b>	<b>187</b>