

# OBSAH

<b>1</b>	<b>KONFLIKT ZÁJMŮ MANAGEMENTU A AKCIONÁŘŮ</b>	<b>9</b>
1.1	Rozdílnost zájmů managementu a akcionářů	9
1.2	Náklady zastoupení a jejich příčina	10
<b>2</b>	<b>REPETITORIUM Z MANAŽERSKÝCH FINANČÍ</b>	<b>12</b>
2.1	Úvod	12
2.2	Investiční rozhodování	14
2.3	Náklady kapitálu	17
2.4	Finanční plánování	20
2.5	Finanční trh	27
2.5.1	Peněžní trh	27
2.5.2	Kapitálový trh	28
2.5.3	Klasifikace cenných papírů	28
2.6	Zdanění a finanční řízení	33
2.6.1	Daně obecně	33
2.6.2	Daňové versus účetní odpisy	35
2.6.2.1	Účetní odpisy	35
2.6.2.2	Daňové odpisy	37
2.6.3	Vliv zdanění na investiční rozhodování	43
2.7	Peněžní toky v cizí měně	49
2.7.1	Cizoměnové peněžní toky z investice	49
2.7.2	Vliv cizoměnových peněžních toků na čistou současnou hodnotu	52
2.8	Etika ve finančním řízení	54
<b>3</b>	<b>FORMULACE FINANČNÍ STRATEGIE</b>	<b>56</b>
3.1	Optimální kapitálová struktura firmy	56
3.1.1	Přehled základních teorií optimalizace a doporučený postup	56
3.1.2	Význam a identifikace průměrných nákladů kapitálu podniku	57
3.1.3	Optimální výše kapitálových výdajů	61
3.1.4	Indiferentní kapitálová struktura	61
3.1.5	Příklady	63
3.2	Sledování kapitálových investic a systém řízení rizik	70
<b>4</b>	<b>DOPADY ZPŮSOBŮ FINANCOVÁNÍ NA INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ</b>	<b>77</b>
4.1	Čistá současná hodnota včetně vlivu inflace, cenových nárůstů, daní i optimalizace kapitálové struktury	77
4.2	Vnitřní výnosové procento	82
4.3	Plánované cash flow podniku	87
4.4	Hodnota (oceňování) podniku založená na peněžních tocích	94
4.5	Teorie hierarchického pořádku, klasická teorie kapitálové struktury	105
4.6	Použití simulace Monte Carlo na hodnocení investic	106
<b>5</b>	<b>AKVIZICE A FÚZE JAKO METODA EXPANZE</b>	<b>109</b>
<b>6</b>	<b>ZHODNOCENÍ PLÁNOVANÉ AKVIZICE</b>	<b>111</b>

<b>7</b>	<b>DOPAD AKVIZIC NA BOHATSTVÍ AKCIONÁŘŮ</b>	112
<b>8</b>	<b>SYNERGIE TRŽEB, NÁKLADŮ A FINANČNÍ SYNERGIE</b>	113
<b>9</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ AKVIZIC A FÚZÍ</b>	114
<b>10</b>	<b>DOPAD AKVIZIC NA RIZIKOVÝ PROFIL NABYVATELE</b>	116
10.1	Model založený na účetní hodnotě – jako ocenění akvizice, která nemění finanční riziko ani riziko podnikání nabyvatele	116
10.2	Komparativní tržní metody – jako ocenění akvizice, která ovlivní finanční riziko i riziko nabyvatele	118
10.3	Modely cash flow (EVA, MVA) – jako ocenění akvizice, která ovlivní finanční riziko i riziko podnikání nabyvatele	120
<b>11</b>	<b>PRÁVNÍ RÁMEC AKVIZIC A FÚZÍ</b>	123
<b>12</b>	<b>FINANCOVÁNÍ AKVIZIC A FÚZÍ</b>	126
<b>13</b>	<b>PŘEDVÍDÁNÍ ÚPADKU PODNIKU, RIZIKO ÚPADKU, MODEL Y Z A ZETA SCORE</b>	129
<b>14</b>	<b>ROZDÍLY MEZI PODNIKY NA ROZVOJOVÝCH A ROZVINUTÝCH TRŽÍCH, PODMÍNKY MÍSTNÍ REGULACE A MÍSTNÍHO FINANČNÍHO TRHU</b>	134
<b>15</b>	<b>FINANČNÍ REKONSTRUKCE JAKO ŘEŠENÍ KONKRÉTNÍHO PROBLÉMU PODNIKU, DOPAD NA KAPITÁLOVÉ TRHY, POSKYTOVATELE VÝPŮJČNÍHO KAPITÁLU</b>	137
<b>16</b>	<b>STRATEGIE REORGANIZACE A JEJÍ VÝHODY A NEVÝHODY</b>	140
<b>17</b>	<b>MANAGEMENT BUY-OUT A BUY-IN</b>	143
<b>18</b>	<b>ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK</b>	144
18.1	Devizový trh a eliminace rizik	144
18.1.1	Devizový trh	144
18.1.2	Devizová expozice	145
18.1.2.1	Transakční expozice	145
18.1.2.2	Translační expozice	146
18.1.2.3	Ekonomická expozice	146
18.1.3	Eliminace rizik prostřednictvím derivátových kontraktů	147
18.1.3.1	Měnové riziko	148
18.1.3.2	Úrokové riziko	151
18.1.3.3	Jiné cenové riziko	152
18.1.3.4	Účetní koncept zajištění	152
18.2	Pevné termínované operace	153
18.2.1	Forwardy a futures	153
18.2.2	Swapové operace	155
18.3	Opční kontrakty	162
18.3.1	Oceňování opčních kontraktů	167
18.3.1.1	Faktory ovlivňující hodnotu opční premie	167
18.3.1.2	Modely pro ocenění opční premie	169
18.3.1.3	Analýza citlivosti	174
18.3.2	Opční strategie jako nástroj treasury managementu	179
18.4	Reporting rizik	197

<b>19</b>	<b>DIVIDENDOVÁ POLITIKA .....</b>	<b>200</b>
<b>20</b>	<b>ŘÍZENÍ MEZINÁRODNÍHO OBCHODU A FINANCÍ .....</b>	<b>206</b>
<b>21</b>	<b>STRATEGICKÉ PODNIKOVÉ A FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ PRO NADNÁRODNÍ PODNIKY .....</b>	<b>209</b>
<b>22</b>	<b>VÝVOJ NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH .....</b>	<b>211</b>
<b>23</b>	<b>VÝVOJ MEZINÁRODNÍHO OBCHODU .....</b>	<b>213</b>
	<b>PŘÍLOHY .....</b>	<b>215</b>
	<b>RESUMÉ .....</b>	<b>221</b>
	<b>SUMMARY .....</b>	<b>222</b>
	<b>POUŽITÁ LITERATURA .....</b>	<b>223</b>
	<b>REJSTRÍK .....</b>	<b>225</b>