

# Obsah

Úvod .....	VII
Struktura publikace .....	IX
Přehled základních vzorců .....	XIII
Přehled nepoužívanějších zkratk .....	XV
<b>1. Manažerské finance a cíle podniku .....</b>	<b>1</b>
1.1 Manažerské finance .....	1
1.2 Základní právní formy podnikání .....	2
1.2.1 Živnosti .....	7
1.2.2 Osobní obchodní společnosti .....	7
1.2.3 Kapitálové společnosti .....	8
1.3 Manažerské finance a jejich základní funkce .....	15
1.4 Cíle podniku .....	17
1.5 Finanční analýza .....	20
1.5.1 Uživatelé finanční analýzy .....	22
1.5.2 Vstupy do finanční analýzy .....	24
1.5.2.1 Rozvaha .....	26
1.5.2.1.1 Aktiva .....	27
1.5.2.1.2 Pasiva .....	31
1.5.2.2 Výkaz zisků a ztrát .....	40
1.5.2.3 Cash flow .....	47
1.5.2.4 Příloha účetní závěrky .....	50
1.5.3 Základní metody finanční analýzy .....	52
1.5.3.1 Absolutní ukazatele .....	53
1.5.3.2 Poměrové ukazatele .....	71
1.5.3.2.1 Paralelní soustava ukazatelů .....	71
1.5.3.2.2 Vyhodnocení paralelní soustavy poměrových ukazatelů .....	93
1.5.3.3 Hodnotová kritéria pro měření výkonnosti podniku .....	93
1.6 Finanční plánování .....	101
1.6.1 Strategie podniku .....	101
1.6.2 Podstata finančního plánování .....	106
1.6.2.1 Klasifikace finančních plánů podle času .....	107
1.6.2.2 Modely finančního plánování .....	111

1.6.2.3	Kapitálová potřeba podniku	111
	Závěr	120
	Klíčová slova	122
	Literatura k 1. kapitole	122
	Internetové adresy	122
<b>2.</b>	<b>Manažerské finance, riziko a čas</b>	<b>123</b>
2.1	Finanční systémy a jejich ekonomická role	123
2.2	Finanční systémy a jejich význam pro podnik	125
2.3	Podstata manažerských financí	126
2.4	Časová hodnota peněz	130
2.4.1	Současná a budoucí hodnota	131
2.4.2	Jednoduché úročení	132
2.4.3	Složené úročení	134
2.4.4	Efektivní úroková míra	135
2.4.5	Spojité úročení	137
2.4.6	Současné a budoucí hodnoty peněžních toků	139
2.5	Úvod do pojmů výnosy a rizika	144
2.6	Teorie portfolia a riziko	147
2.6.1	Efekt diverzifikace	150
2.6.2	Riziko systematické a riziko jedinečné	153
2.6.3	Efektivní portfolio	155
2.6.4	Efektivní portfolio s bezrizikovým aktivem	156
2.7	Model oceňování kapitálových aktiv	158
2.8	Časová hodnota peněz a riziko	163
	Závěr	164
	Klíčová slova	165
	Literatura k 2. kapitole	165
<b>3.</b>	<b>Cenné papíry</b>	<b>167</b>
3.1	Cenné papíry a jejich druhy	167
3.1.1	Dluhopisy	167
3.1.1.1	Základní metody oceňování dluhopisů	170
3.1.1.2	Ceny dluhopisů v závislosti na úrokových sazbách	171
3.1.1.3	Ceny dluhopisů v závislosti na době splatnosti	173
3.1.1.4	Kotace dluhopisů a alikvotní úrokový výnos	174
3.1.1.5	Výnos z dluhopisů, způsoby měření	175
3.1.1.6	Dluhopisy a riziko nesplacení	180
3.1.1.7	Emise obligací	182
3.1.2	Akcie	184
3.1.3	Metody ohodnocování akcií	186
3.1.3.1	Technická analýza	186

14.6.2.1	Sestavení měnové pozice	564
14.6.2.2	Identifikace objemu a časového horizontu	564
14.6.2.3	Kvantifikace rizika	565
14.6.2.4	Porovnání úrovně rizika se strategií a cíli	565
14.6.2.5	Transakční nebo přirozené zajištění	565
14.6.2.6	Výsledná měnová pozice	566
14.6.2.7	Verifikace dosažení cílů	566
14.7	Přirozené zajištění	566
14.8	Transakční zajištění	568
14.8.1	Forwardy	569
14.8.2	Opce	572
	Závěr	574
	Klíčová slova	575
	Literatura k 14. kapitole	575
	Internetové adresy	576
<b>15. Fúze a akvizice</b>		<b>577</b>
15.1	Motivy fúzí a akvizic	578
15.2	Typy fúzí a akvizic	581
15.3	Fúze a akvizice jako forma rozvoje podniku	582
15.4	Fúze a akvizice jako forma restrukturalizace podniku	584
15.5	Historie fúzí a akvizic	585
15.6	Další taktiky fúzí a akvizic	587
15.6.1	Nepřátelská převzetí	587
15.6.2	Zadlužený výkup	589
	Závěr	592
	Klíčová slova	592
	Literatura k 15. kapitole	592
	Internetové adresy	593
<b>Dodatky</b>		<b>595</b>
1.	Nestátní neziskové organizace	599
2.	Hodnocení veřejně prospěšných investičních projektu	623
<b>Přílohy</b>		<b>639</b>
<b>Literatura</b>		<b>697</b>
<b>Rejstřík</b>		<b>703</b>

# Obsah

<b>Dodatek 1 Nestátní neziskové organizace</b> .....	599
1.1 Význam, pozice a základní členění nestátních neziskových organizací .....	599
1.2 Podrobnější vymezení uvedených právních forem .....	600
1.2.1 Občanská sdružení .....	600
1.2.2 Nadace .....	602
1.2.3 Nadační fond .....	603
1.2.4 Obecně prospěšná společnost .....	603
1.2.5 Účelové zařízení církví .....	604
1.3 Financování neziskových organizací .....	604
1.3.1 Veřejné finance .....	607
1.3.2 Vlastní podnikatelské aktivity .....	608
1.3.3 Granty .....	609
1.3.4 Finanční zdroje z nadací .....	610
1.3.5 Příjmy od dárců .....	610
1.3.6 Sponzoři .....	611
1.3.7 Příjmy neziskového sektoru z loterií .....	611
1.3.8 Zahraniční finanční zdroje .....	611
1.3.8.1 Fondy Evropské unie .....	612
1.3.8.2 Finanční prostředky Evropské unie pro středoevropské kandidátské země .....	612
Závěr .....	620
Klíčová slova .....	621
Literatura .....	621
Internetové adresy .....	622
<b>Dodatek 2 Hodnocení veřejně prospěšných investičních projektů</b> .....	623
2.1 Veřejně prospěšné projekty v kontextu firemních financí .....	623
2.2 Nesnáze při hodnocení veřejně prospěšných projektů .....	623
2.3 Cost-Benefit Analysis .....	624
2.3.1 Podstata metody .....	624
2.3.2 Kdo je beneficiant? .....	625
2.3.3 Costs & Benefits .....	628
2.3.3.1 Členění Costs & Benefits .....	629
2.3.3.2 Od Costs & Benefits ke cash flow .....	630
2.3.4 Diskontní sazba .....	634
2.3.5 Výsledné ukazatele a jejich interpretace .....	635
Závěr .....	638
Klíčová slova .....	638
Literatura .....	638

# Obsah

Příloha 1 Formuláře účetní závěrky pro rok 2003 .....	643
Příloha 2 Poměrové ukazatele finanční analýzy za rok 2001 a 2003 (MPO) .....	653
Příloha 3 Případová studie – Odhad hodnoty Aliatel, a. s. ....	665

# Obsah

1. Účel ocenění .....	669
2. Analýza makroprostředí .....	669
2.1 Hrubý domácí produkt České republiky .....	669
2.2 Trh práce a nezaměstnanost .....	670
2.3 Inflace .....	672
2.4 Vstup do Evropské unie .....	672
2.5 Hospodářská a měnová unie – kurz koruny .....	673
2.6 Daně a veřejné finance .....	673
2.7 Úrokové sazby .....	674
2.8 Zahraniční obchod .....	674
2.9 Kapitálový trh .....	675
3. Sektor telekomunikací .....	675
3.1 Poskytované služby a produkty .....	675
3.1.1 Pevné hlasové služby .....	675
3.1.2 Datové služby .....	676
3.1.3 Obsahové služby .....	676
3.2 Subjekty v sektoru telekomunikací .....	676
3.2.1 Orgány státní správy .....	676
3.2.2 Asociace .....	676
3.2.3 Poskytovatelé služeb .....	677
3.3 Regulace telekomunikací .....	678
3.4 Dosavadní vývoj českého telekomunikačního trhu .....	679
3.5 Současný stav telekomunikačního trhu .....	680
3.5.1 Liberalizace a propojovací smlouvy .....	680
3.5.2 Postavení alternativních operátorů .....	680
3.5.3 Konsolidace odvětví .....	680
3.6 Vývoj globálního telekomunikačního trhu .....	681
3.7 Budoucnost telekomunikací .....	681
3.7.1 Krátkodobý výhled .....	681
3.7.2 Střednědobý výhled .....	682
4. Strategická analýza firmy .....	682
4.1 Základní informace o společnosti .....	682
4.2 Profil společnosti .....	683
4.3 Poskytované služby .....	683
4.4 Analýza potenciálu společnosti .....	684
4.4.1 Strategie Aliatel, a. s. do roku 2008 .....	684
4.4.2 SWOT analýza .....	685
4.5 Finanční analýza .....	685
4.5.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy v letech 1998–2002 .....	685

4.5.2	Horizontální a vertikální analýza výsledovky	.688
4.5.3	Relativní ukazatele	.689
<b>5.</b>	<b>Odhad hodnoty a. s. Aliatel – metoda diskontu cash flow (FCFF)</b>	<b>.692</b>
5.1	Plán tržeb	.692
5.2	Plán provozního zisku (EBIT)	.694
5.3	Rizikové parametry a diskontní sazby	.694
5.4	Odhad reinvestic	.695
5.5	Propočet hodnoty firmy Aliatel, a. s.	.695
	Závěr	.696

3.1.3.2	Fundamentální analýza	187
3.1.3.3	Psychologická analýza	194
3.1.3.4	Teorie efektivních trhů	195
3.1.4	Aktiové indexy	197
3.1.5	Dow Jones Industrial Average	197
3.1.6	S&P 500	199
3.1.7	PX 50	200
3.2	Finanční deriváty	202
3.2.1	Základní typy finančních derivátů	202
3.2.1.1	Opce	202
3.2.1.2	Forwardy	208
3.2.1.3	Futures	212
3.2.1.4	Swapy	212
3.2.2	Obchodování s deriváty	213
	Závěr	215
	Klíčová slova	215
	Literatura k 3. kapitole	215
	Internetové adresy	216
<b>4.</b>	<b>Hodnota podniku</b>	217
4.1	Model DCF ve variantě FCFF	219
4.1.1	Vymezení peněžních toků	220
4.1.2	Diskontní míra, resp. náklady kapitálu	221
4.1.2.1	Náklady kapitálu věřitelů, parametr $r_d$	221
4.1.2.2	Náklady kapitálu akcionářů, parametr $r_e$	224
4.1.2.3	Prémie za riziko	224
4.1.2.4	Systematické riziko, beta koeficient	227
4.1.2.5	Proporce kapitál věřitelů a akcionářů k velikosti investovaného kapitálu	228
4.1.2.6	Základní tvary modelů diskontu cash flow s FCFF	229
4.2	Model DCF ve variantě EVA	232
4.3	Model DCF ve variantě FCFE	239
4.4	New Economy	240
4.5	Reálné opce a jejich využití pro odhad hodnoty podniku	243
	Závěr	246
	Klíčová slova	247
	Literatura k 4. kapitole	247
	Internetové adresy	247
<b>5.</b>	<b>Strategické dlouhodobé investiční rozhodování</b>	249
5.1	Podstata kapitálového rozpočetnictví	249
5.2	Základní klasifikace investičních projektů	250
5.3	Fáze investičního procesu	251



5.3.1	Předinvestiční fáze	251
5.3.2	Investiční fáze	253
5.3.3	Provozní fáze	254
5.4	Techniky pro vyhodnocení investic	254
5.4.1	Statické metody	254
5.4.1.1	Průměrný roční výnos	254
5.4.1.2	Průměrná doba návratnosti	255
5.4.1.3	Průměrná procentní výnosnost	255
5.4.1.4	Doba návratnosti	255
5.4.2	Dynamické metody	256
5.4.2.1	Čistá současná hodnota	256
5.4.2.2	Vnitřní výnosové procento	258
5.4.2.3	Index ziskovosti	268
5.4.2.4	Doba návratnosti (splacení)	269
5.4.2.5	Průměrný výnos z účetní hodnoty	273
5.5	Volba metody	274
5.6	Odhad cash flow a analýza rizika	276
5.6.1	Odhad počátečních kapitálových výdajů	276
5.6.2	Odhad budoucích hotovostních toků	276
5.6.3	Odpisy	280
5.6.4	Financování	285
5.6.5	Způsoby financování	285
5.6.5.1	Vlastní zdroje	285
5.6.5.2	Cizí zdroje	286
5.6.6	Stanovení diskontního faktoru	298
5.6.7	Inflace	300
5.7	Zahraniční investice	304
5.8	Finanční opce a aplikace reálných opcí	307
5.8.1	Finanční opce	308
5.8.2	Hodnota finanční opce	308
5.8.3	Stanovení hodnoty opce	310
5.8.4	Reálné opce	312
5.8.5	Analogie finančních a reálných opcí	312
5.8.6	Klasifikace reálných opcí	314
5.8.7	Postup při aplikaci metodologie reálných opcí	315
	Závěr	318
	Klíčová slova	318
	Literatura k 5. kapitole	319
	Internetové adresy	319
<b>6.</b>	<b>Strategická finanční rozhodování</b>	<b>321</b>
6.1	Náklady na investovaný kapitál	322
6.2	Postup výpočtu	323
6.2.1	Náklady na vlastní kapitál	323

6.2.2	Náklady na cizí kapitál	327
6.2.3	Sazba daně ze zisku	328
6.2.4	Vlastní kapitál	328
6.2.5	Cizí kapitál	328
6.2.6	Příklady konkrétních kvantifikací WACC v českých podnicích	329
6.3	Další faktory působící na rozhodování o míře zadluženosti	330
6.3.1	Velikost a stabilita podnikového zisku	330
6.3.2	Provozní páka	335
6.3.3	Stabilita, resp. volatilita tržeb	338
6.3.4	Majetková struktura podniku (portfolio aktiv)	338
6.3.5	Finanční nezávislost podniku	340
6.3.6	Stabilita rozdělování hospodářského výsledku	345
6.3.7	Přístup českých podniků k volbě kapitálové struktury	348
6.3.8	Přístup německých podniků k volbě kapitálové struktury	349
6.4	Stručný přehled teorií optimální kapitálové struktury	351
6.4.1	Přístupy ke kapitálové struktuře	351
6.4.2	Statické teorie	352
6.4.2.1	Model MM	352
6.4.2.2	Tradiční pohled	354
6.4.2.3	Dynamické teorie (teorie hierarchického pořádku)	354
	Závěr	355
	Klíčová slova	356
	Literatura k 6. kapitole	356
	Internetové adresy	356
<b>7.</b>	<b>Taktické financování a životní cyklus podniku</b>	<b>357</b>
7.1	První veřejná nabídka	360
7.1.1	Role investičních bank při upisování	360
7.1.2	První veřejná nabídka v ČR	364
7.2	Finanční leasing	365
7.2.1	Výhody finančního leasingu	366
7.2.2	Nevýhody finančního leasingu	369
7.2.3	Hodnocení efektivnosti finančního leasingu	369
7.3	Hybridní formy financování	373
7.3.1	Prioritní akcie	373
7.3.2	Svolatelné dluhopisy	374
7.3.3	Konvertibilní cenné papíry	375
7.3.4	Warranty	377
	Závěr	378
	Klíčová slova	378
	Literatura k 7. kapitole	379
	Internetové adresy	379

<b>8. Řízení pracovního kapitálu</b> .....	381
8.1 Hotovostní cyklus .....	381
8.2 Pojem čistý pracovní kapitál .....	383
8.3 Role pracovního kapitálu .....	385
8.4 Trvalý a dočasný majetek .....	392
8.4.1 Trvalý majetek a závazky .....	392
8.4.2 Dočasný majetek a závazky .....	392
8.5 Optimální objem pracovního kapitálu .....	393
8.6 Analýza potřeby pracovního kapitálu .....	394
8.6.1 Faktor potřeby pracovního kapitálu .....	394
8.6.2 Možnosti snížení doby trvání hotovostního cyklu .....	395
8.6.3 Výsledky analýzy .....	396
8.6.4 Koncept nulového nefinančního pracovního kapitálu .....	397
8.7 Role finančního manažera .....	398
8.8 Kauzální vztah pracovního kapitálu a hodnoty firmy .....	398
Závěr .....	400
Klíčová slova .....	400
Literatura k 8. kapitole .....	401
Internetové adresy .....	401
<b>9. Management pohledávek</b> .....	403
9.1 Podnikatelské souvislosti .....	403
9.1.1 Charakter pohledávek .....	403
9.1.2 Negativní dopady pohledávek .....	404
9.1.2.1 Dopad nedobytných pohledávek .....	404
9.1.2.2 Dopad pozdě hrazených pohledávek .....	405
9.1.3 Vliv oboru podnikání .....	406
9.1.4 Strategická role řízení pohledávek .....	407
9.2 Výnosový cyklus .....	408
9.2.1 Úvodní nastavení procesu .....	409
9.2.1.1 Obchodní strategie .....	409
9.2.1.2 Politika řízení pohledávek .....	409
9.2.1.3 Řízení prodeje .....	410
9.2.1.4 Smluvní vztah .....	410
9.2.2 Opakující se kroky .....	410
9.2.2.1 Objednávka .....	410
9.2.2.2 Prověření zákazníka .....	411
9.2.2.3 Evidence objednávky .....	411
9.2.2.4 Plánování výroby a výroba .....	411
9.2.2.5 Expedice a fakturace .....	412
9.2.2.6 Vymáhání .....	412
9.2.2.7 Příjem platby .....	412
9.2.3 Odlišnosti dalších podnikatelských sektorů .....	313

9.2.3.1	Zakázková výroba na objednávku	413
9.2.3.2	Síťová odvětví	413
9.2.3.3	Velkoobchod a distribuce zboží	413
9.2.3.4	Služby	414
9.3	Řízení pohledávek	414
9.4	Dodavatelský úvěr	416
9.4.1	Rozhodnutí o poskytování dodavatelských úvěrů	416
9.4.2	Zkoumání bonity	418
9.4.3	Hloubka analýzy bonity	423
9.4.4	Stanovení limitů	424
9.4.5	Záruky za dodavatelský úvěr	425
9.4.5.1	Bankovní záruka	426
9.4.5.2	Dokumentární akreditiv	426
9.4.5.3	Zajištění majitelem nebo jiným subjektem	427
9.4.5.4	Zajištění hmotným majetkem	428
9.5	Platební podmínky	428
9.5.1	Splatnosti faktur	428
9.5.1.1	Platba předem	429
9.5.1.2	Prodej za hotové	429
9.5.1.3	Splatnost běžná v oboru	429
9.5.1.4	Nadstandardní splatnost	430
9.5.2	Skonto za včasější platbu	430
9.6	Vymáhání pohledávek	432
9.6.1	Principy vymáhání pohledávek	432
9.6.2	Postup při vymáhání pohledávek po splatnosti	433
9.6.3	Způsoby vymáhání pohledávek	435
9.6.3.1	Telefonický kontakt	435
9.6.3.2	Osobní kontakt	436
9.6.3.3	Písemné upomínky	437
9.6.3.4	Vymáhací agentury	437
9.6.3.5	Soudní vymáhání	438
9.6.3.6	Exekuce	438
9.6.3.7	Konkurz	438
9.6.4	Úroky z prodlení a náhrada škody	439
9.6.5	Prodej pohledávky	439
9.6.6	Nelegální a neetické vymáhání pohledávek	440
9.7	Efektivnost řízení pohledávek	441
9.7.1	Časová struktura pohledávek	441
9.7.2	Průměrná poskytnutá a skutečná doba splatnosti	442
9.7.3	Kalkulovaný úrok	443
9.7.4	Úrokové čerpání marže	443
Závěr		444
Klíčová slova		445

Literatura k 9. kapitole	445
Internetové adresy	446
<b>10. Management řízení zásob</b>	<b>447</b>
10.1 Podstata řízení zásob	447
10.1.1 Zásoby	447
10.1.2 Řízení zásob jako součást řízení pracovního kapitálu	448
10.2 Základní pojmy z řízení zásob	449
10.3 Modely řízení a optimalizace zásob	450
10.3.1 Řízení zásob v situaci závislé potřeby	451
10.3.2 Řízení zásob v situaci nezávislé potřeby	452
10.3.2.1 Zásoby v prostředí jistoty	452
10.3.2.2 Situace nejistoty vstupních informací	457
10.3.2.3 Množstevní rabaty a optimalizace zásob	463
10.4 Další problémy z oblasti řízení zásob	465
10.4.1 Metoda ABC	465
10.4.2 Metoda Just-in-Time	469
10.4.3 Outsourcing ve skladování	470
10.4.4 Konsignační sklady	471
10.5 Hodnocení efektivnosti řízení zásob	471
10.5.1 Obrátka zásob	471
10.5.2 Doba obrátu zásob	473
Závěr	477
Klíčová slova	477
Literatura k 10. kapitole	477
<b>11. Cash management</b>	<b>479</b>
11.1 Funkce peněz	479
11.2 Pojmy	479
11.3 Podstata řízení likvidity	481
11.3.1 Náklady udržování likvidity	481
11.3.2 Alternativní zajištění likvidity	482
11.4 Cíle řízení likvidity	483
11.5 Plánování likvidity	484
11.5.1 Struktura plánů	484
11.5.2 Časové horizonty plánů	486
11.5.3 Plánování v různých měnách	487
11.5.4 Aktualizace plánů	487
11.5.5 Zdroje dat pro prognózy	487
11.5.6 Prognózování příjmů	487
11.5.7 Struktura plánu příjmů a výdajů	488
11.5.8 Korekce	489
11.5.9 Vyhodnocování skutečnosti	489

11.5.10	Přínosy kvalitního plánování	489
11.6	Platební styk	490
11.6.1	Korunové převody v tuzemsku	490
11.6.2	Korunové převody do zahraničí	494
11.6.3	Cizoměnové převody	494
11.6.4	Struktura čísla bankovního účtu	495
11.7	Krátkodobý finanční majetek	496
11.7.1	Krátkodobé termínované vklady	497
11.7.2	Státní pokladniční poukázky	498
11.7.3	Státní dluhopisy	498
11.7.4	Hypoteční zástavní listy	499
11.7.5	Buy & Sell Backs	499
11.7.6	High Yield Deposits	499
11.7.7	Další instrumenty	500
11.8	Teoretické přístupy k řízení hotovosti	500
11.8.1	Baumolův model	500
11.8.2	Miller-Orrův model	502
	Závěr	504
	Klíčová slova	504
	Literatura k 11. kapitole	505
	Internetové adresy	505
<b>12.</b>	<b>Krátkodobé financování</b>	<b>507</b>
12.1	Potřeba financování	507
12.2	Nástroje financování	509
12.2.1	Dodavatelský úvěr	509
12.2.2	Zálohy od odběratelů	509
12.2.3	Předčasné inkaso pohledávek	510
12.2.4	Eskont směnky	510
12.2.5	Běžný úvěr	511
12.2.5.1	Částka	511
12.2.5.2	Splatnost	512
12.2.5.3	Úročení	512
12.2.5.4	Zajištění a smluvní ujednání	513
12.2.6	Kontokorent	514
12.2.7	Směnečný program	514
12.2.8	Dlouhodobý úvěr	515
12.2.9	Syndikovaný úvěr	516
12.2.10	Projektové financování	517
12.2.11	Postoupení pohledávky	518
12.2.12	Faktoring a forfaiting	519
12.2.13	Financování vývozu	519
12.3	Porovnání nástrojů	520

Závěr	521
Klíčová slova	522
Literatura k 12. kapitole	522
Internetové adresy	522
<b>13. Firmy v reorganizaci, likvidaci či konkurzu</b>	<b>523</b>
13.1 Zrušení podniku	525
13.2 Likvidace podniku	526
13.3 Konkurz a vyrovnání	530
13.3.1 Zahájení konkurzního řízení	531
13.3.1.1 Podání návrhu na prohlášení konkurzu věřitelem	532
13.3.1.2 Podání návrhu na prohlášení konkurzu dlužníkem	534
13.3.2 Prohlášení konkurzu	537
13.3.3 Zjištění podstaty	538
13.3.4 Přihlašování pohledávek věřiteli a jejich přezkoumání	539
13.3.5 Zpeněžení konkurzní podstaty	541
13.3.6 Rozvrh	543
13.3.7 Zrušení konkurzu	544
13.4 Nucené vyrovnání a vyrovnání	545
13.4.1 Nucené vyrovnání	545
13.4.2 Vyrovnání	546
Závěr	547
Klíčová slova	547
Literatura k 13. kapitole	547
<b>14. Řízení kurzových rizik</b>	<b>549</b>
14.1 Podstata rizika	549
14.2 Devizové trhy	550
14.3 Odlišná pozice exportéra a importéra	552
14.4 Různé podoby rizika	554
14.4.1 Pozitivní a negativní dopad rizika	554
14.4.2 Riziko přechodných výkyvů a trendu	555
14.4.3 Přímé a ekonomické riziko	556
14.4.4 Transakční a translační riziko	557
14.5 Cíle řízení kurzových rizik	558
14.6 Proces řízení kurzových rizik	560
14.6.1 Nastavení procesu a vytvoření předpokladů	560
14.6.1.1 Identifikace rizika	560
14.6.1.2 Stanovení tolerance rizika	561
14.6.1.3 Stanovení strategie	562
14.6.1.4 Stanovení postupů a pravidel	562
14.6.1.5 Určení zodpovědností	563
14.6.2 Výkon funkce řízení kurzových rizik	564