

# OBSAH

<b>PŘEDMLUVA</b>	<b>5</b>
<b>1 ROLE A ODPOVĚDNOST VŮČI AKCIONÁŘŮM</b>	<b>7</b>
1.1 KONFLIKT ZÁJMŮ MANAGEMENTU A AKCIONÁŘŮ	7
1.1.1 Rozdílnost zájmů managementu a akcionářů	7
1.1.2 Náklady zastoupení a jejich příčina	8
1.2 ROLE FCO	9
1.2.1 Finanční plánování	11
1.2.2 Finanční trh	18
1.3 OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	23
1.4 SLEDOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH INVESTIC A SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK	33
1.5 ETIKA VE FINANČNÍM ŘÍZENÍ	39
1.6 DIVIDENDOVÁ POLITIKA	40
<b>2 HODNOCENÍ PROJEKTŮ</b>	<b>45</b>
2.1 ÚVOD DO INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ	45
2.2 DOPADY ZPŮSOBŮ FINANCOVÁNÍ NA INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	48
2.2.1 Čistá současná hodnota	48
2.2.2 Vnitřní výnosové procento	52
2.2.3 Plánované cash flow firmy	57
2.2.4 Hodnota firmy založená na peněžních tocích	62
2.2.5 Teorie hierarchického pořádku. Klasická teorie kapitálové struktury	69
2.2.6 Použití simulace Monte Carlo na hodnocení investic	69
2.3 PENĚŽNÍ TOKY V CIZÍ MĚNĚ	73
2.3.1 Cizoměnové peněžní toky z investice	73
2.3.2 Vliv cizoměnových peněžních toků na čistou současnou hodnotu	75
2.4 ZDANĚNÍ A FINANČNÍ ŘÍZENÍ	78
2.4.1 Daně obecně	78
2.4.2 Daňové versus účetní odpisy	80
2.4.3 Vliv zdanění na investiční rozhodování	87
<b>3 AKVIZICE A FÚZE</b>	<b>93</b>
3.1 AKVIZICE A FÚZE JAKO METODA EXPANSE	93
3.2 ZHODNOCENÍ PLÁNOVANÉ AKVIZICE	94
3.3 DOPAD AKVIZIC NA BOHATSTVÍ AKCIONÁŘŮ	95
3.4 SYNERGIE TRŽEB, NÁKLADŮ A FINANČNÍ SYNERGIE	96
3.5 OCEŇOVÁNÍ AKVIZIC A FÚZÍ	97
3.6 DOPAD AKVIZIC A FÚZÍ NA RIZIKOVÝ PROFIL NABYVATELE	98

3.6.1 Model založený na účetní hodnotě	98
3.6.2 Metody tržního srovnání	100
3.6.3 Modely cash flow (EVA, MVA)	102
3.7 PRÁVNÍ RÁMEC AKVIZIC A FÚZÍ	104
3.8 FINANCOVÁNÍ AKVIZIC A FÚZÍ	106
<b>4 REORGANIZACE A REKONSTRUKCE FINANCOVÁNÍ</b>	<b>110</b>
4.1 PŘEDVÍDÁNÍ ÚPADKU FIRMY, RIZIKO ÚPADKU, MODEL Y Z A ZETA SCORE	110
4.2 ROZDÍLY MEZI FIRMAMI NA ROZVINUTÝCH A ROZVOJOVÝCH TRZÍCH, PODMÍNKY MÍSTNÍ REGULACE A MÍSTNÍHO FINANČNÍHO TRHU	115
4.3 FINANČNÍ REKONSTRUKCE JAKO ŘEŠENÍ KONKRÉTNÍHO PROBLÉMU FIRMY, DOPAD NA KAPITÁLOVÉ TRHY, POSKYTOVATELÉ ZÁPŮJČNÍHO KAPITÁLU	117
4.4 STRATEGIE REORTANIZACE A JEJÍ VÝHODY A NEVÝHODY	119
4.5 MANAGEMENT BUY-OUT A MANAGEMENT BUY-IN	122
<b>5 TREASURY A ŘÍZENÍ RIZIK</b>	<b>123</b>
5.1 DEVIZOVÝ TRH A ELIMINACE RIZIK	123
5.1.1 Devizový trh	123
5.1.2 Devizová expozice	124
5.1.3 Eliminace rizik prostřednictvím derivátových kontraktů	125
5.2 PEVNÉ TERMÍNOVANÉ OPERACE	132
5.2.1 Forwardy a futures	132
5.2.2 Swapové operace	134
5.3 OPČNÍ KONTRAKTY	141
5.3.1 Oceňování opčních kontraktů	145
5.3.2 Opční strategie jako nástroj treasury managementu	157
<b>6 AKTUÁLNÍ OTÁZKY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ</b>	<b>175</b>
6.1 ŘÍZENÍ MEZINÁRODNÍHO OBCHODU A FINANCÍ	175
6.2 STRATEGICKÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ PRO NADNÁRODNÍ KORPORACE	177
6.3 VÝVOJ NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH	179
6.4 VÝVOJ MEZINÁRODNÍHO OBCHODU	180
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b>	<b>182</b>