

# Obsah:

	Str.
Úvod	5
<b>ČÁST I: ZÁKLADNÍ POJMY, HISTORIE A MOTIVY FÚZÍ A AKVIZIC</b>	<b>7</b>
1. Základní pojmy	7
2. Obchod s podniky jenom kvete	10
3. Důvody pro převzetí podniků	14
4. Stručně k historii akvizic a fúzí	16
4.1. První vlna 1897 - 1904	17
4.2. Druhá vlna 1916 - 1929	19
4.3. Třetí vlna 1965 - 1969	20
4.4. Čtvrtá vlna po roce 1981	21
<b>ČÁST II: PODNIKATELSKY ZAMĚŘENÉ AKVIZICE</b>	<b>26</b>
5. Zásady vedoucí k úspěšné akvizici	26
6. Strategie podniku jako východisko pro akviziční rozhodování	30
6.1. Strategické plánování ve velkých podnicích	33
6.1.1. Podniková vize	34
6.1.2. Analýza situace podniku a zaujetí strategické pozice	36
6.1.3. Zpřesnění oblastí podnikání	39
6.1.4. Formulace strategie pro SPJ	40
6.1.5. Konsolidace strategií na úrovni koncernu	45
6.2. Strategie podniku a akviziční strategie	64
7. Postup akvizičního procesu	67
7.1. Vize	68
7.2. Profil vlastních předností	68
7.3. Základní požadavky na kandidáta akvizice	71
7.4. Sestavení realizačního týmu	72
7.5. Výběr strategického pole	73
7.6. Volba strategie pro podnikatelské pole	75
7.7. Výběr akvizičního kandidáta	78
7.8. Ocenění akvizičního kandidáta	78
7.8.1. Hodnocení ze strategického hlediska	79
7.8.2. Hodnocení podniku z finančního hlediska (ocenění podniku)	81
7.9. Provedení transakce	83
7.9.1. Přátelské a nepřátelské transakce	84
7.9.2. Formy spojení podniků	87
7.9.3. Způsoby placení a financování akvizic	99
7.10. Integrace koupeného podniku	106
7.10.1. Integrace systému řízení a vedení	107
7.10.2. Kulturní integrace	109
<b>ČÁST III: AKVIZICE PŘEVÁŽNĚ SPEKULATIVNÍHO TYPU</b>	<b>110</b>
8. Zadlužené výkupy	110
8.1. Základní rysy zadlužených výkupů (LBO)	112
8.2. Průběh LBO	114
8.3. Převzetí podniku ze strany managementu a zadlužené převzetí (MBO a LBO)	116
8.4. Variantní formy zadlužených výkupů	117

8.4.1. Leveraged Cash Outs	117
8.4.2. Leveraged Equity Purchase Plans	117
8.5. Financování zadlužených výkupů	118
8.5.1. Prvotřídní úvěry (senior debts)	118
8.5.2. Mezaninové financování	119
8.5.3. Vlastní kapitál	120
8.6. Příčiny zadlužených převzetí	121
8.6.1. Vztah vlastníka a správce majetku	121
8.6.2. Restrukturalizace konglomerátů	124
8.6.3. Daně a LBO	128
8.6.4. Rozvoj trhu s prašivými obligacemi	129
8.6.5. Silný růst ekonomiky v 80. letech	130
8.7. LBO a veřejné mínění	130
8.7.1. LBO a zájmy akcionářů	131
8.7.2. Vliv LBO na věřitele	133
8.7.3. Působení LBO na ekonomiku podniků	134
<b>9. Rizikové obligace (junk bonds)</b>	<b>137</b>
9.1. Historie použití rizikových obligací	138
9.2. Vztah mezi výnosností a rizikovostí junk bonds	139
9.3. Trh s rizikovými obligacemi	143
9.4. Úloha rizikových obligací při akvizici	145
<b>ČÁST IV: SPECIÁLNÍ POSTUPY UPLATŇOVANÉ V RÁMCI AKVIZIC</b>	<b>147</b>
<b>10. Restrukturalizace podniku</b>	<b>147</b>
10.1. Odprodej majetku (divestiture) a spin off	149
10.1.1. Divestiture	149
10.1.2. Spin off	151
10.1.3. Postup při divestiture a spin off	151
10.1.4. Vliv odprodeje na tržní hodnotu vlastního kapitálu	152
10.2. Dělení vlastního jmění (equity carve out)	153
10.3. Dobrovolná likvidace	154
10.4. Závěr k restrukturalizaci	154
<b>11. Obrana proti převzetím</b>	<b>155</b>
11.1. Preventivní obranná opatření	155
11.1.1. Otrávené pilulky (poison pills)	156
11.1.2. Změny v zakládacích listinách společností	158
11.1.3. Zlaté padáky (golden parachutes)	161
11.1.4. Vinkulace akcií	162
11.2. Aktivní formy obrany proti převzetí	162
11.2.1. Zelená pošta (green mail)	163
11.2.2. Dohoda o příměří (standstill agreement)	163
11.2.3. Bílý rytíř (white knight)	164
11.2.4. Transakce "mrtvý kapitál" (lock-up transaction)	165
11.2.5. Změny kapitálové struktury	165
11.2.6. Restrukturalizace společnosti	169
11.2.7. Obrana Pac-Man	170
11.2.8. Obrana "just say no"	170
11.2.9. Zlatá pouta (golden handcuffs)	170
Přehled použitých pojmů z oblasti akvizic a fúzí podniků	171
Seznam literatury	175