Úvod do finančního řízení

Seminář 2

Otázka 1 Uveďte zda se jedná o finanční nebo reálná aktiva:

- patent
- akcie společnosti Apple
- stroj na výrobu kovových součástek
- zlato

- FedEx ve své úspěšné reklamní kampani přesvědčil potenciální zákazníky, že dokáže doručit zásilky rychle a spolehlivě
- směnka
- goodwill
- zůstatek na běžném účtu

Otázka 2 Jaké jsou dva základní typy rozhodování, které řeší finanční řízení? Uveďte příklady.

Otázka 3 Rozhodujete se o plánování vaší budoucí spotřeby. V současné době nepotřebujete více peněz pro svou vlastní spotřebu, ale budete čelit nákladům na školné v roce 2030. Měli byste se vyhnout investicím do akcií, které vyplácejí vysoké dividendy? Vaši odpověď zdůvodněte.

Otázka 4 Proč finanční manažer zohledňuje náklady příležitosti kapitálu? Jak určíte náklady příležitosti kapitálu pro bezpečnou investici?

Otázka 5 Firma ABC má příležitost začít nový projekt, pro který bude potřebovat nakoupit palladium za cenu $100 000. Tato investice přinese následující dodatečné příjmy ve výši $112 000. Očekávaný zisk z této investice je tedy 12%. Palladium se obchoduje na komoditní burze a finanční ředitel firmy ABC na základě své analýzy odhaduje, že investoři na trhu drahých kovů mohou příští rok dosáhnout zisku 15%. Jaké jsou náklady příležitosti kapitálu? Je uvedená investice pro firmu ABC vhodná? Odpověď zdůvodněte.

Otázka 6 Jaký je rozdíl mezi kapitálovým rozpočtováním (capital budgeting) a kapitálovou strukturou (capital structure)?

Otázka 7 Co je to akciová společnost? Jaké další druhy vlastnických struktur znáte?

Otázka 8 Jaké jsou výhody a nevýhody akciové společnosti?

10 **Otázka 9** Jaké jsou výhody a nevýhody ostatních typů firem?

1 **Otázka 10** Jaký by měl být hlavní cíl firem a jejich managementu?

2 **Otázka 11** Jak se změní cíl firmy pokud budeme uvažovat neziskovou organizaci?

Otázka 12 Vysvětlete, proč následující cíle nemusí být pro firmu vhodné: a) zvýšení tržního podílu b) minimalizace nákladů c) nabízet nižší cenu než konkurence d) zvýšit zisk

3

4

5 **Otázka 13** Firmy jsou někdy kritizovány, že upřednostňují zisk v krátkodobém horizontu oproti dlouhodobé výkonnosti. Bude tento problém platit také pro firmu, která má za cíl maximalizovat fundamentální hodnotu svých akcií? Zdůvodněte.

6 **Otázka 14** Uveďte příklad činnosti firmy, která může zvýšit krátkodobé zisky, ale současně sníží cenu akcií a hodnotu firmy.

7 **Otázka 15** Jsou následující rozhodnutí firmy v souladu s maximalizací hodnoty firmy v dlouhém období? a) Firma snížila dividendy a rozhodla se více reinvestovat. b) Firma koupila soukromé letadlo pro svoje své vedoucí pracovníky. c) Firma chce těžit ropu v odlehlém pralese. Šance najít ropu je pouze 1:5.

8 **Otázka 16** Může náš cíl maximalizovat hodnotu firmy kolidovat s jinými cíli, jako třeba vyhnout se neetickému nebo nezákonnému chování? Myslíte, že do cíle maximalizace hodnoty firmy spadají také témata jako bezpečnost zákazníků a zaměstnanců, životní prostředí a obecné blaho společnosti, nebo jsou v zásadě ignorována? Přemýšlejte o některých konkrétních scénářích, která ilustrují vaši odpověď.

9 **Otázka 17** Co znamená problém zastoupení?

10 **Otázka 18** Popište náklady problému zastoupení (agency problem) a 3 příklady kdy management nejedná v zájmu akcionáře.

1 **Otázka 19** Jakým způsobem lze předcházet problému zastoupení?

2 **Otázka 20** Který z následujících způsobů odměňování nejlépe sladí zájmy manažerů a akcionářů? a) Fixní plat b) Plat navázaný na zisk firmy c) Plat, který je částečně vyplácen v akciích firmy

3 **Otázka 21** Jaké výhody a nevýhody může mít systém odměňování manažerů založený pouze na výkonu firmy?

4 **Otázka 22** Pokud jsou akcie firmy drženy velkým množstvím akcionářů, nemusí se akcionářům vyplatit vynakládat čas na podrobné monitorování výkonu manažerů a případnou snahu je nahradit. Zdůvodněte proč? Myslíte si, že banka, která firmě půjčila velké množství peněz bude ve stejné situaci?

5 **Otázka 23** Představte si, že jse vlastníkem akcie společnosti, jejíž aktuální cena je $25. Jiná firma oznámila, že všem zaplatí za tyto akcie $35, protože chce získat celý vlastnický podíl a převzít firmu. Management vaší společnosti začne proti tomuto rozhodnutí bojovat a bude se tomu snažit zabránit. Je uvedené jednání managementu v zájmu akcionářů? Zdůvodněte.

6 **Otázka 24** Korporátní vlastnictví se po celém světě liší. Historicky jednotlivci vlastnili většinu akcií ve veřejných korporacích ve Spojených státech. V Německu a Japonsku však většinu akcií ve veřejných korporacích vlastní banky, jiné velké finanční instituce a další společnosti. Ve kterých zemích bude prevděpodobně větší problém zastoupení? Proč? V posledních letech se velké finanční instituce, jako jsou podílové fondy a penzijní fondy, stávají dominantními vlastníky akcií ve Spojených státech a tyto instituce se stávají aktivnějšími v oblasti korporátních záležitostí. Jaké jsou důsledky tohoto trendu na problém zastoupení a kontrolu společností?

7 **Otázka 25** Existuje kritika, že nejvyšší manažeři v USA mají moc vysoké platy. Například, v jedné velké korporaci Occidental Petroleum získal manažer Ray Irani (jeden z nejlépe odměňovaných manažerů) 54.4 milionu USD v roce 2007. Celkově si za období 2003-2007 přišel na 550 milionu USD. Je taková odměna nepřiměřená? Bylo by vhodné usilovat o regulaci výše platů manažerů?

8 **Otázka 26** Na základě zadané četby vysvětlete následujíc pojmy: a) short-selling (Měla by se podle vás tato praktika zakázat?), b) corporate raiders (Zhodnoťte výhody a nevýhody této praktiky.), c) tax avoidance (Je tato praktika etická? Lze jí nějak zabránit?)

9

10