

Seminář č. 10

Část I: Mergers and Acquisitions

Úkol č. 1: Zpětná vazba, zhodnocení, vlastní názor, jakýkoliv komentář

Úkol č. 2: Jak charakterizujeme základní typy fúzí? Vysvětlete podstatu horizontální, vertikální a „conglomerate“ merger včetně konkrétního praktického příkladu.

Úkol č. 3: Jak chápeme opakovaně zmíněnou „Merger Premium“? Uvedte příklad, zdůvodnění. Co vyjadřuje, proč by fúze bez ní nedávala smysl?

Úkol č. 4: Ve vztahu k přednášce a danému materiálu zdůvodněte na příkladu následující důvody fúzí:

- Operating losses
- Economies of scale
- Monopoly gains

Úkol č. 5: Co vyjadřuje „Exchange ratio“? Jaký má význam? Diskutujte.

Část II: Cash-pooling, Corporate Governance

Úkol č. 1: Zpětná vazba, zhodnocení, vlastní názor, jakýkoliv komentář

Úkol č. 2: Popište způsob fungování cash-poolingu.

Úkol č. 3: Jaký vztah má cash-pooling a minimalizace kurzového rizika?

Úkol č. 4: Definujte roli Corporate Governance a uveďte příklady, co zahrnuje.

Část III: Hodnocení efektivnosti

Příklad č. 1: Uveďte základní členění metod hodnocení efektivnosti investic, jejich užití, problém nekonvenčních peněžních toků.

Příklad č. 2: Na začátku roku 2020 jsme pořídili nový automobil pro zajištění přepravy zboží v pořizovací ceně 400 000 Kč. Očekávaná doba životnosti je 5 let. Automobil je odpisován rovnoměrně po dobu životnosti. Předpokládejme, že běžné zhodnocení investic je ekvivalentem roční úrokové sazby ve výši 8 %. S provozem automobily jsou spojeny konstantní roční provozní náklady ve výši 25 000 Kč ročně. Automobil neměl po pěti letech žádnou likvidační hodnotu.

Úkol č. 1: Spočtete průměrné roční náklady automobilu. Vysvětlete, k čemu by mohl být výsledek použit.

Úkol č. 2: Jaká jsou omezení dané metody, respektive kdy nelze metodu použít? Omezenost metody zdůvodněte.

Příklad č. 3: Spočtete diskontované náklady investice do investičního projektu, jestliže počáteční investice činila 600 000 Kč a předmět investice plánujeme k obchodní činnosti využívat tři roky. Výnosnost se předpokládá 10 % ročně a provozní náklady v prvním roce se očekávají ve výši 50 000 Kč, zatímco ve druhém a ve třetím 70 000 Kč. Likvidační cenu neuvažujte.

Úkol č. 2: Vysvětlete, jakým způsobem chápete, že „**počáteční investici ve výpočtu je rovněž možno diskontovat**“. Co by muselo nastat, aby mělo smysl o tom uvažovat?

Příklad č. 4: Předpokládejme, že investice do výrobního stroje je spojena s následujícími peněžními toky:

	2017	2018	2019	2020
Příjmy	==	80 000	150000	200 000
Výdaje	70 000	70 000	20 000	==

Předpokládaná životnost investice jsou roky 2017 až 2020). Očekávána sazba diskontu je 8 % p.a. Předpokládejte, že první výdaj v roce 2017 vznikl na počátku roku, další výdaje i všechny příjmy vznikaly v průběhu roku.

a) Diskutujte, zda investice vykazuje konvenční nebo nekonvenční peněžní toky.

b) Spočtěte index rentability investice, hodnotu interpretujte.

c) Co signalizuje výsledek o čisté současné hodnotě projektu? (Existuje nějaká propojenost mezi metodou IR a ČSH?)

Příklad č. 5: Přepokládejme jednoduchou investici, jejíž životnost jsou pouze dva roky. V nultém okamžiku realizuji jednorázový kapitálový výdaj (jediný spojený s danou investicí), následně začne běžet dvouletá životnost. Kapitálový výdaj činí 70 000 Kč a příjmy jsou následující: V prvním roce 50 000 Kč a ve druhém roce 60 000 Kč. Cílem bude zjistit **vnitřní výnosové procento**.

a) Nejprve si rozmyslete, jakou hodnotu vnitřního výnosového procenta očekáváte.

b) Najděte **vnitřní výnosové procento**, hodnotu interpretujte a vysvětlete, v čem spočívá její přínos. Zhodnoťte výhodnost takové investice.

Příklad č. 6: Najděte dobu návratnosti projektu, se kterým je spojena jednorázová investice ve výši 500 000 Kč. Roční provozní výdaje považujte za zanedbatelné, jejich výši tak neuvažujte. Peněžní příjmy jsou konstantní a každý rok odpovídají výši 120 000 Kč. Výnosnost se předpokládá ve výši 6 % p.a.