

**OBSAH**

1. RIZIKO	
1.1 Cíl a úvod do kapitoly	2
1.2 Analýza podnikatelského rizika	2
1.3 Taxonomie podnikových rizik	3
1.4 Makroekonomický přístup k hodnocení rizika	5
1.5 Mikroekonomický přístup k analýze podnikatelských rizik	7
1.6 Hodnocení rizika země	8
1.7 Devizové riziko	17
1.8 Závěr - shrnutí	26
2. ŘÍZENÍ A ZAJIŠTĚNÍ DEVIZOVÉHO RIZIKA PODNIKU	
2.1 Úvod do kapitoly	28
2.2 Rozčlenění devizové expozice a rizika	28
2.3 Vznik a vývoj devizové expozice v čase	31
2.4 Členění devizové expozice a rizika	32
2.5 Možnosti vlastníků a managerů vzhledem k zajištění devizového rizika	34
2.6 Vztah managementu a vlastníků k riziku	34
2.7 Chápání a klasifikování devizové expozice z pohledu managementu	35
2.8 Kdo nese odpovědnost za devizový management na úrovni podniku?	36
2.9 Faktory spoluurčující devizovou expozici - riziko	37
2.10 Centralizovaný a decentralizovaný systém řízení devizové expozice a rizika	39
2.11 Techniky minimalizace devizové expozice a zajištění devizového rizika	40
2.12 Závěr - shrnutí	47
3. METODY ODHADU VÝVOJE BUDOUCÍHO DEVIZOVÉHO KURZU	
3.1 Úvod do kapitoly	49
3.2 Co očekávají uživatelé predikcí od správné předpovědi?	52
3.3 Metody predikce devizových kurzů	52
3.4 Výběr a hodnocení predikce devizového kurzu	56
3.5 Hodnocení kvality předpovědi	59
3.6 Závěr - shrnutí	60
3.7 Příloha	61
4. KRITERIÁLNÍ HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH METOD MINIMALIZACE DEVIZOVÉ EXPOZICE A ZAJIŠTĚNÍ DEVIZOVÉHO RIZIKA	
4.1 Úvod do kapitoly	70
4.2 Kriteriaální hodnocení jednotlivých metod minimalizace devizové expozice a zajištění devizového rizika	70
4.3 Závěr - shrnutí	73

5. MODEL ŘÍZENÍ DEVIZOVÉHO RIZIKA	
5.1 Úvod do kapitoly	76
5.2 Model řízení devizového rizika	76
5.3 Krok 1 – Vztah firmy k riziku	77
5.4 Krok 2 – Definování cílů devizového managementu	77
5.5 Krok 3 – Identifikace devizové expozice a rizika	77
5.6 Krok 4 – Problematika predikce vývoje devizového kurzu	79
5.7 Krok 5 – Řízení expozic	79
5.8 Krok 6 - Stanovení optimálního zajišťovacího poměru	79
5.10 Krok 7 – Kvantifikace nákladů a přínosů zajištění	80
5.11 Krok 8 - Začlenění zajišťovací politiky do organizačního systému firmy.	81
5.12 Krok 9 - Implementace zajišťovací strategie	82
5.13 Krok 10 - Monitorování a hodnocení devizového managementu	83
5.14 Závěr - shrnutí	84
6. MĚNOVÉ DERIVÁTY	
6.1 Úvod do kapitol	87
6.2 Forwardové operace	87
6.3 Měnové futures	94
6.4 Swapové operace	99
6.5 Měnové opce	107
6.6 Závěr kapitoly - shrnutí	117
6.7 Příloha	118
7. HODNOCENÍ PŘÍMÝCH ZAHRANIČNÍCH INVESTIC	
7.1 Úvod do kapitoly	125
7.2 Faktory motivující přímé zahraniční investice	125
7.3 Ukazatele rentability	127
7.4 Diskontované Cash Flow	128
7.5 Metoda čisté současné hodnoty NPV (Net Price value)	129
7.6 Výpočet doby návratnosti investice	130
7.7 Metoda vnitřního výnosového procenta	130
7.8 Upravená metoda čisté současné hodnoty ANPV (Adjusted Net Price Value)	131
7.9 Metoda váženého průměru nákladů na kapitál WACC (Weighed Average Cost of Capital)	132
7.10 Model oceňování kapitálových aktiv CAPM (Capital Asset Pricing Model)	133
7.11 Srovnání vypovídacích schopností jednotlivých metod	135
7.12 Závěr kapitoly	137
8. LITERATURA	139