

## SYLABUS PŘEDMĚTU – PREZENČNÍ STUDIUM

<b>Slezská univerzita v Opavě</b>					
<b>Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné</b>					
<b>Platnost akreditace do</b>					
<b>Kód studijního předmětu</b>	PMFM	<b>Kód katedry</b>	FIN		
<b>Název studijního předmětu</b>	Mezinárodní finanční management International Financial Management Internationale Finanz Management				
<b>Typ zařazení předmětu do studijních programů</b>					
Povinný (A): HPSNP-FI Povinně volitelný (B): HPSNP-BA		<b>Doporučený ročník/semestr</b>	2/4		
<b>Jiný způsob vyjádření rozsahu</b>					
<b>Rozsah studijního předmětu</b>	2+1	<b>Hodin za týden</b>	3 h	<b>Počet kreditů</b>	4 ECTS
<b>Způsob zakončení</b>	zkouška				
<b>Forma výuky</b>	přednáška, seminář				
<b>Rozsah konzultací (soustředění)</b>					
<b>Podmínky absolvování předmětu</b>	Povinná účast na seminářích 25 %. Seminární práce, skupinová práce, průběžný test, závěrečná písemná zkouška.				
<b>Návaznost předmětu</b>	<b>podmiňující</b>	Předmět může být zapsán nezávisle na jiných předmětech.			
	<b>vylučující</b>				
<b>Vyučující</b>	<b>interní</b>	Ing. Michaela Roubíčková, Ph.D., přednášející			
	<b>externí</b>				
<b>Stručná anotace předmětu</b>					
Předmět Mezinárodní finanční management prohlubuje a rozšiřuje znalosti posluchačů o finančním řízení podniku aktivně působícího v mezinárodním kontextu a na zahraničních trzích. Výklad je zaměřen především na pochopení klíčových aspektů řízení a financování mezinárodních korporací v rozdílných modelech corporate governance. Pozornost je zaměřena jak na možnosti získávání dlouhodobých zdrojů, tak na moderní metody krátkodobého financování využívaných korporacemi (například cash pooling). Výklad zahrnuje i problematiku dividendové politiky v podmínkách mezinárodní korporace včetně problematiky repatriace zisků. V neposlední řadě je věnována pozornost investiční politice nadnárodní korporace, a to z pohledu přímých zahraničních investic, fúzí a akvizicí.					
<b>Struktura výkladu</b>					
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Teorie mezinárodní korporace</li> <li>2. Vymezení finančních systémů</li> <li>3. Mezinárodní korporace a kapitálové trhy</li> <li>4. Mezinárodní korporace a bankovníctví</li> <li>5. Mezinárodní korporace a devizové trhy</li> <li>6. Kapitálová struktura mezinárodní korporace</li> </ol>					

7. Řízení transakčního a provozního rizika
  8. Řízení translačního a účetního rizika
  9. Financování zahraničního obchodu
  10. Dividendová politika
  11. Dividendová politika v praxi
  12. Přímé a portfoliové zahraniční investice
  13. Fúze a akvizice
- 
1. Teorie mezinárodní korporace  
Podstata a hlavní výhody globalizace. Klasifikace základních typů nadnárodních korporací a hlavní důvody zahraniční expanze. Analýza výhod a nevýhod nadnárodní korporace a charakteristika současné úlohy nadnárodních korporací ve světové i národní ekonomice.
  2. Vymezení finančních systémů  
Typy finančních systémů – financování směřující kontrole, financování volné – nesměřující ke kontrole. Bankovní a kapitálové orientovaný finanční systém. Vliv finančního systému na financování a řízení mezinárodní korporace. Konflikty mezi subjekty se zájmem na korporaci vznikající v jednotlivých systémech.
  3. Mezinárodní korporace a kapitálové trhy  
Charakteristika mezinárodních kapitálových trhů a možností jejich využití pro získání kapitálu či cizích zdrojů. Výhody a nevýhody akciových a dluhopisových trhů. Přednosti a náklady emise akcií a emise obligací. Rozhodování o měnové a časové struktuře emise. Obchodování s cennými papíry podniku na mezinárodních trzích. Možnosti emise ADR a GDR.
  4. Mezinárodní korporace a bankovníctví  
Charakteristika vztahu mezi mezinárodní korporací a bankovními institucemi. Klasifikace produktů komerčního i investičního bankovníctví využívaných korporacemi. Úvěrové nástroje, konsorciální a syndikované úvěry, záruky, nástroje mezinárodního platebního styku, cash pooling, primární emise akcií, underwriting, investiční poradenství, devizové produkty.
  5. Mezinárodní korporace a devizové trhy  
Podstata devizového trhu, charakteristika obchodování a klasifikace základních obchodních instrumentů. Důležitost devizového trhu pro mezinárodní korporace a klíčové produkty určené pro zajištění, investice či spekulace (spotové operace, termínové kontrakty, swapy).
  6. Kapitálová struktura mezinárodní korporace  
Teorie kapitálové struktury a stanovení optimální kapitálové struktury Nejvýznamnější teoretické pohledy na kapitálovou strukturu. Stanovení optimální kapitálové struktury v různých typech korporací, financování korporací v jednotlivých zemích. Specifika kapitálové struktury mezinárodní korporace.
  7. Řízení transakčního a provozního rizika  
Podstata translačního rizika vyplývající z pohybu devizového kurzu a následného efektu na hodnotu příjmů a výdajů v domácí a zahraniční měně. Základní typy otevřené transakční pozice pro mezinárodní korporaci, metody řízení rizika a zajištění. Provozní

riziko vyplývající z efektu změn devizových kurzů na provozní zisk a tím i celkovou hodnotu podniku. Zdroje, řízení a metody zajištění proti provoznímu riziku.

8. Řízení translačního a účetního rizika  
Podstata translačního rizika vyplývající z pohybu devizového kurzu a následného efektu na hodnotu aktiv a pasiv. Zdroje rizika a základní otázky při řízení translační pozice. Hlavní metody řízení translačního rizika a jeho zajištění. Řízení účetního rizika vyplývajícího z rozdílných účetních standardů.
9. Financování zahraničního obchodu  
Klasifikace základních operací zahraničního obchodu a jejich praktické provádění. Charakteristika běžných a specifických nástrojů financování (úvěrové produkty, nástroje mezinárodního platebního styku, záruky). Využití jednotlivých nástrojů na konkrétních příkladech. Státní i nevládní organizace podporující zahraniční obchod a jeho financování.
10. Dividendová politika  
Dividendová politika jako kompromis mezi zadržením příjmů a výplatou hotovosti. Teorie dividendové politiky, jejich geneze. Škola dividendové irelevance, škola dividendové relevance.
11. Dividendová politika v praxi  
Druhy dividendové politiky. Dividendy a jejich členění. Výplatní dividendová procedura na příkladu USA, Německa a České republiky. Zpětný odkup jako alternativa k dividendové politice. Způsoby provedení zpětného odkupu. Efekt zpětného odkupu. Dividendový reinvestiční plán.
12. Přímé a portfoliové zahraniční investice  
Rozhodovací proces při zahraničních investicích. Charakteristika přímých a portfoliových investic a klasifikace jednotlivých typů. Analýza nákladů a výnosů investice. Motivace a rizika spojená s investicemi v zahraničí. Metody hodnocení rizika cílové země a způsoby zajištění proti riziku. Vliv institucionálních investorů na financování a řízení korporací, pojem globální investor.
13. Fúze a akvizice  
Historie a současný vývoj integrace v podnikovém sektoru. Charakteristika fúzí a akvizic. Vnitrostátní, přeshraniční a mezikontinentální fúze. Očekávané přínosy fúze, ohodnocení cílového podniku a financování fúze. Měření skutečných dopadů spojení a efekty fúze na domácí a mezinárodní ekonomiku. Případové studie významných fúzí a akvizic.

#### **Povinná literatura**

POLEDNÁKOVÁ, A., BIKÁR, M., KMEŤKO, M. *Medzinárodný finančný manažment*. Bratislava: EKONÓM, 2003. ISBN 80-225-1625-2.

SHAPIRO, AC. *Multinational Financial Management*. Boston, etc: John Willey & Sons, 2002. ISBN 0-471-39530-7.

#### **Doporučená literatura**

CORELIUS DA SILVA, L., GOERGEN, M., RENNEBOOG, L. *Dividend Policy and Corporate Governance*. Oxford: Oxford University Press, 2004. ISBN 0-19-925930-5.

*Corporate Governance and Capital Flows in a Global Economy* Edited by CORNELIUS, PK., KOGUT, B. Oxford: Oxford University Press, 2003. ISBN 0-19-516171-8.

CRUM, R.L., BRIGHAM, E.F., HOUSTON, J.F. *Fundamentals of International Finance*. Mason, OH: South-Western, 2005.

DURČÁKOVÁ, J., MANDEL, M. *Mezinárodní finance*. 2.vyd. Praha: Management Press, 2003. ISBN 80-7261-090-2.

EITEMAN, D.K., STONEHIL, A.I., MOFFETT, M.H. *Multinational Business Finance*. 9<sup>th</sup> ed. Boston: Addison Wesley Longman, 2001. ISBN 0-201-63538-0.

EMERY, D.R., FINNERTY, J.D., STOWE, J.D. *Corporate Financial Management*. Pearson Education, Inc., 1997, 2004. ISBN 0-13-083226-X.

Cheol, S. Eun, Bruce, G. Resnick, International management. 3rd edition. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2004. ISBN 0-07-121456-9.

JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z.S. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.

LEASE, RC., JOHN, K., KALAY, A., LOEWENSTEIN, U., SARIG, OH. *Dividend Policy: Its Impact on Firm Value*. Boston: Harvard Business School Press, 2000. ISBN 0-87584-497-9.

MADURA, J. *International Financial Management*. St. Paul etc.: West Publishing, 1995, 753 s. ISBN 0-314-04161-3.

MAREK, P. *Rozdělování hospodářského výsledku a dividendová politika*. Praha: Ekopress, 2000. ISBN 80-86119-28-9.

MINOW, N., MONKS, RAG. *Corporate Governance*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd., 2008. ISBN 978-1-4051-7106-9.

MONKS, RAG. *The New Global Investors*. Oxford: Capstone Publishing Limited, 2001. ISBN 1-84112-109-6.

PILBEAM, K. *International Finance*. 2<sup>nd</sup> ed. Houndmills: Palgrave, 1998. ISBN 0-333-73097-6.

SERCU, P., UPPAL, R. *International Financial Markets and the Firm*. Cincinnati, Ohio: South-Western College Publishing, 1995, ISBN 0-538-84023-4.

WATSON, D., HEAD, A. *Corporate Finance: Principles & Practice*. Essex: Pearson Education Limited, 2007. ISBN 978-0-273-70644-1.

Časopisecké články z: Euromoney, Economist, Ekonom, Politická ekonomie, Ekonomický časopis, Finance a úvěr a jiných periodik dle doporučení vedoucích seminářů.

### Studijní pomůcky

V rámci výuky předmětu a k jeho prezentaci na seminářích jsou využívána elektronická média.

### Poznámky a výjimky