

Treasury Management - Betriebswirtschaftliche Grundlagen der Finanzierung und Investition[#]

Dirk Kaiser

Publikace Treasury Management s podtitulem Podnikohospodářské základy financování a investování je určena pro bakalářské studium vysokých škol, a proto je shrnujícím úvodem do problematiky financování. Svému cíli odpovídá nejen obsahově, ale i formou, hned v úvodu je slovníček všech zkratk, které jsou ale uvedeny někdy v němčině, běžně používané termíny jako například EBIT, EAT, CEO, CFO... apod. jsou vysvětleny jen v jazyce anglickém, text stručně a jasně vysvětluje pojmy aniž by se odvolával na předchozí znalosti a je doplněn řadou příkladů. Kniha obsahuje jedenáct kapitol, které jsou rozvrženy do čtyř větších, tematicky kompaktních, ale navzájem spojených celků.

První celek (kapitoly 1 - 4) se zabývá podnikem a jeho okolím v oblasti peněžních stavů a toků, upozorňuje na rozdíly mezi příjmy a výnosy na jedné straně a výdaji a náklady na straně druhé. Ukazuje trh výrobních faktorů, jak v klasickém, tak moderním pojetí a provazuje ho s dalšími trhy – odbytovým a finančním. Tato část kulminuje popisem hotovostního cyklu peněz a ukazuje jeho promítání v základních částech výkazu cash flow – provozním, investičním a finančním cash flow.

Druhá část (kapitoly 5 – 7) je pak věnována těmto základním prvkům tvorby celopodnikového cash flow. Investice jsou definovány a klasifikovány a popsány základní otázky a úlohy investičního rozhodování, kvantitativní metody pro podporu investičního rozhodování a jeho následný odraz ve finančních tocích je ponechán až na jednu ze závěrečných kapitol (kap. 9). Šestá kapitola je věnována především externímu podnikovému financování, kromě rizika jako důležitého faktoru všech podnikových rozhodnutí zde jsou nejen definovány a popsány externí zdroje, ale i trh těchto zdrojů – čtenář získá základní informace o německém finančním trhu, používaných indexech, možnostech získání kapitálu. Zmíněna je i vazba mezi způsobem financování a podnikovým životním cyklem, mezaninové financování, IPO, možnosti získání kapitálu emisí akcií či obligací. U cizího kapitálu jsou pochopitelně popsány i náklady na cizí kapitál a potřeba termínování při financování. Menší prostor je věnován interním zdrojům financování, kde je vysvětlena cesta, jak se od EBITu dostat snadno ke cash flow (nepřímou metodou) a tím k informaci o skutečných peněžních tocích z vlastní činnosti podniku a princip, jakým může firma snadno používat dodavatelský úvěr.

Třetí část (kapitoly 8 – 9) autor nazval Podnikové výpočty jako podklad pro rozhodování a je zaměřena na odvození, pochopení a aplikaci matematických modelů sloužících pro zpracování různých podnikohospodářských úloh finančního charakteru, které se následně stávají podporou pro dynamické řízení. Veškeré matematické vztahy jsou od počátku vysvětleny, postupně odvozeny a následně aplikovány na případových studiích, takže i náročnější části jsou pro čtenáře dobře uchopitelné. Namátkou můžeme uvést všechny typy úloh týkající se časové hodnoty peněz – aplikace střadatele, zásobitele, konvergence k perpetuitě (věčná renta) i anuitní splácení (umořování) dluhu, výpočty v případě specifických problémů jako jsou variabilní vstupy. Prostor je věnován i způsobům výpočtu a diskuzím kolem kvantifikace vnitřního výnosového procenta, kde je podrobně vysvětleno několik způsobů výpočtu i sporné případy.

[#] Vydalo nakladatelství Gabler, Wiesbaden, 2008. ISBN 978-3-8349-0550-5

Čtvrtá část (kapitoly 10 –11) se případně jmenuje Od plánování ke kontrole a zpět – Treasury management a zdůrazňuje neustálé plynulé řešení problémů řízení hotovosti, které se děje vždy v návaznosti na ostatní podnikové procesy a nikdy nekončí – jde o pohyb v cyklu. Je třeba stále řídit stav peněžních prostředků (cestou použití dříve popsanych nástrojů) tak, aby korespondoval s potřebnými finančními toky a nedošlo k problémům. Plánování je věnována relativně malá část, ale problematika plánování je natolik komplikovaná, že by zjevně překročila rámec knihy, proto se čtenář seznámí jen s fakty, že plány je možné rozdělit na strategické a operativní, plánovat systémem top down nebo bottom up a při operativních plánech používat rolované plánování. Poslední kapitola je věnována IFRS a obsahuje i rozsáhlejší praktický příklad.

Knihy je plná vysvětlujících schémat, tabulek a příkladů. Případové studie jsou pro potenciální čtenáře přístupné, aplikují teorii na příkladech z praxe. Na řadě míst jsou pak vsuvky osvětlující i některé z historických kontextů dané problematiky nebo naopak aktuální zákonné úpravy, na závěr knihy jsou v přílohách zařazeny i úrokové tabulky.

Přes čtenářsky čtivou formu text neztrácí na odbornosti, má jasnou strukturu a návaznost jednotlivých kapitol je zřejmá, lze ji doporučit širokému okruhu čtenářů.

Praha, 12. 11. 2008

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.
Vysoká škola ekonomická v Praze