

OBSAH

Úvod	9
1 Vymedzenie finančnej ekonómie	11
1.1 Zameranie finančnej ekonómie	11
1.2 Obmedzenia finančnej ekonómie	12
1.3 Finančná ekonómia na nedokonalom trhu	15
2 Investície a investičné rozhodovanie vo finančnej ekonómii	19
2.1 Spotreba, investície a hodnota	19
2.1.1 Fisherov separačný princíp	20
2.1.2 Praktické aspekty vzťahu spotreby a investícií	23
2.1.3 Reálne a finančné investície	23
2.2 Klasický teoretický model investičného rozhodovania	30
2.2.1 Separácia medzi spotrebou a investíciami v podmienkach neistoty	30
2.2.2 Nová hranica efektívnosti a priamka kapitálového trhu	32
2.2.3 Model oceňovania kapitálových aktív	35
2.2.4 Ďalšie relevantné modely	39
3 Investície a investičné rozhodovania na rozvíjajúcich sa trhoch	44
3.1 Modifikácia modelu oceňovania kapitálových aktív pre rozvíjajúce sa krajiny	44
3.1.1 Aplikovateľnosť CAPM v rozvíjajúcich sa krajinách	44
3.1.2 Význam rizika krajiny	45
3.1.3 Modifikovaný CAPM	53
3.2 Ohodnocovanie na rozvíjajúcich sa trhoch	59
3.2.1 Inflácia a výmenné kurzy v investičnej analýze	59
3.2.2 Vplyv dotácií na hodnotu investícií	61
3.2.3 Pridelovanie kapitálu	62
3.2.4 Časový horizont a terminálna hodnota	63
3.2.5 Úpravy čistej súčasnej hodnoty	66
3.3 Flexibilita a jej hodnota	68
3.3.1 Podstata reálnych opcí	68
3.3.2 Flexibilita a rozvíjajúce sa trhy	71
3.3.3 Reálne opcie a podniková stratégia	71
4 Financovanie a finančné rozhodovanie vo finančnej ekonómii	73
4.1 Teoretické východiská finančného rozhodovania	73
4.2 Irelevancia kapitálovej štruktúry	75
4.3 Kapitálová štruktúra a dane	79
4.4 Náklady bankrotu a finančná tieseň	82
4.5 Kapitálová štruktúra a kontraktačné náklady	84
4.6 Kapitálová štruktúra a informačná asymetria	88
4.7 Medzinárodné aspekty kapitálovej štruktúry	91

5	Financovanie a finančné rozhodovanie na rozvíjajúcich sa trhoch	94
5.1	Kapitálová štruktúra a financovanie v praxi rozvíjajúcich sa trhov	94
5.1.1	Determinanty zadĺženia	94
5.1.2	Kapitálová štruktúra a miera zadĺženia v rozvíjajúcich sa krajinách	101
5.1.3	Náklady kapitálu a diskontné miery v rozvíjajúcich sa krajinách	104
5.2	Finančné rozhodovanie a hodnota	106
5.2.1	Osobné (rodinné) financovanie a bankové úvery	107
5.2.2	Vstup na lokálny kapitálový trh	108
5.2.3	Vstup na medzinárodné kapitálové trhy	110
Záver		113
Summary		117
Literatúra		119