## Podnikové finance

### Cíle a zaměření zkoušky

Nezbytnou součástí auditorské činnosti je znalost finančních vztahů podniků k jejich okolí, vnějším subjektům, jakož i analýza těchto vztahů, jejich řízení a plánování, a to v různých podmínkách ekonomiky, v různých situacích. To je základem pro kvalitní auditorské hodnocení podniku, jakož i z toho plynoucí možná doporučení pro budoucí hospodaření podniků, včetně v tržní ekonomice neoddělitelného a dominantního hospodaření finančního.

K tomu je nutné zvládnout po obsahové, metodické a řídící stránce hlavní oblasti podnikových financí a jejich řízení, včetně analytických nástrojů, jmenovitě v těchto agregovaných oblastech:

* tvorba finančních zdrojů, tj. získávání, zabezpečování vhodných finančních zdrojů co do potřebného objemu, struktury, času možného použití, rizika, ceny zdrojů apod., a to v různé ekonomické situaci podniku i různých vnějších podmínkách ekonomiky,
* používání finančních zdrojů, tj. řízení objemu, struktury a jiných stránek fixního, oběžného a finančního majetku, jakož i posuzování vhodnosti investování pomocí různých finančních kritérií;
* rozdělování finančních zdrojů, zejména hospodářského výsledku, určování relace zadrženého zisku a zisku vypláceného mimo podnik,
* navazující oblasti finančního hospodaření, a to funkční i věcné (časová hodnota peněz a její využívání, riziko, kapitálová struktura a její optimalizace, finanční analýza a její ukazatelé a nástroje, finanční plánování, oceňování podniků, jejich spojování, integrace a zánik apod.),
* vnější podmínky hospodaření podniků, ovlivňující prakticky všechny výše uvedené oblasti (finanční trh, daňové prostředí, inflace, vnější vztahy apod.), jakož i podmínky vnitřní (odlišné u každého podniku), např. právní forma podnikání, organizační prostředí, úroveň managementu, stupeň rozvoje podniku, jeho prosperita či naopak finanční tíseň apod.

Uvedené oblasti postihuje následující vymezení témat (sylabus), který je spolu s povinnou literaturou směrodatný pro absolvování písemné auditorské zkoušky z předmětu podnikové finance (výklad v přípravných kurzech není přímým návodem pro úspěšné absolvování zkoušky, ale má osvětlit obtížnější partie látky apod.). Předmět vyžaduje zvládnout v potřebné míře teorii financí jako předpoklad pro pochopení nejen vnitřních souvislostí financí samotných, ale také souvislostí podnikových financí s ostatními oblastmi financí a celé ekonomiky.

### Vymezení témat

1. **Finance podniku a finanční řízení podniku**
* Pojem (obsah, pojetí) financí podniku. Finanční řízení, jeho cíle a hlavní principy. Hlavní oblasti finančního řízení podniku.
1. **Finanční rozhodování podniku**
* Pojem (charakteristika), hlavní typy (oblasti), fáze finančního rozhodování podniku. Daňové prostředí a finanční trh jako vnější podmínky hospodaření a finančního řízení a rozhodování podniku.

**3. Čas a riziko jako faktory finančního hospodaření a řízení podniku**

* Časová hodnota peněz, její význam ve finančním řízení, typy časové hodnoty peněz a základní úrokové faktory. Využití časové hodnoty peněz při různých typech peněžních toků a při oceňování finančního majetku.
* Pojetí rizika v podnikání, jeho druhy, způsoby měření; ochrana před rizikem.

**4. Majetková a finanční (kapitálová) struktura podniku**

* Pojem (obsah) majetkové a finanční (kapitálové) struktury podniku.
* Faktory majetkové a finanční struktury.
* Zvláštnosti finanční (kapitálové) struktury různých právních forem podnikání.
* Optimalizace kapitálové struktury.

**5. Finanční analýza podniku**

* Pojem (obsah), úloha (cíle), zaměření (hlavní oblasti), uživatelé finanční analýzy.
* Analýza rentability: obsah, druhy rentability, měření rentability, její ukazatele, vypovídající schopnost, využití. Pyramidový rozklad rentability. Vliv rizika na rentabilitu. Analýza bodu zvratu.
* Analýza likvidity (platební neschopnosti): pojetí likvidity, měření – ukazatelé likvidity, jejich vypovídající schopnost, hodnocení, možnosti využití.
* Ukazatelé aktivity: pojem, konstrukce, druhy, využití.
* Analýza zadluženosti: obsah, prameny, ukazatelé, hodnocení, vypovídací schopnost ukazatelů, možnosti využití ve finančním řízení.
* Analýza peněžních toků (cash flow - CF): provozní, investiční a finanční činnost; způsoby stanovení CF - přímý a nepřímý; přehled o peněžních tocích; poměrové ukazatele založené na peněžních tocích.
* Analýza ukazatelů z finančního trhu: tržní cena akcie, dividendový výnos, P/E ukazatel; konstrukce, vypovídací schopnost, možnosti využití.
* Analýza provozního rizika, finančního rizika; bod zvratu; ukazetele výkonnosti podniku.
* Predikce finanční tísně: příčiny úpadku; predikce úpadku; způsoby predikce (metody) a jejich hodnocení.
* Souhrnné hodnocení analytických ukazatelů a postupů: časové, prostorové srovnání, hodnocení (rating) cenných papírů.

**6. Finanční plánování podniku**

* Cíle a pojetí finančního plánu. Dlouhodobý finanční plán. Krátkodobý finanční plán. Finanční kontrola.

**7. Řízení oběžného majetku a krátkodobé financování**

* Charakteristika oběžného majetku, jeho funkce a struktura. Celková (kapitálová) potřeba oběžného majetku. Řízení zásob, pohledávek a peněžních prostředků (způsoby stanovení potřeby oběžného majetku a jeho složek). Způsoby (metody) placení.
* Pojetí krátkodobého financování podniku. Hlavní formy (zdroje) krátkodobého financování (obchodní úvěr, krátkodobé bankovní úvěry a jejich formy, ostatní krátkodobé zdroje, resp. zdroje financování oběžného majetku).

**8. Kapitálové plánování a finanční kritéria hodnocení investic**

* Kapitálové plánování – obsah. Peněžní toky z investic a jejich stanovení – kapitálové výdaje, peněžní příjmy z investic. Hlavní finanční kritéria hodnocení investic (investičních projektů): čistá současná hodnota, upravená čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento, index rentability, nákladová kritéria hodnocení investic (průměrné náklady, diskontované náklady), tradiční kritéria hodnocení investic (rentabilita, resp. výnosnost investic, doba návratnosti). Riziko a inflace a jejich promítání do investičních kritérií. Výklad kritérií, postupy jejich stanovení, jejich interpretace, podmínky a možnosti jejich využívání.
* Požadovaná výnosnost (resp. úrok), daně, inflace a riziko v investičním rozhodování.
* Finanční investování, jeho obsah, riziko portfolia, diverzifikace investic s ohledem na riziko, model oceňování kapitálových aktiv, model rizikové prémie a přímka trhu cenných papírů.

**9. Hospodářský výsledek a dividendová politika**

* Pojetí hospodářského výsledku, jeho rozdělování (v akciové společnosti). Druhy dividend. Dividendová politika. Rozdělování hospodářského výsledku v ostatních právních formách podnikání.

**10. Dlouhodobé financování podniku**

* Pojetí a zdroje dlouhodobého financování. Odpisy jako interní zdroj financování; metody odepisování. Nerozdělený zisk jako interní zdroj financování. Externí zdroje dlouhodobého financování. Leasingové financování.

**11. Oceňování podniku**

* Význam oceňování pro finanční řízení. Různé metody oceňování podniku (substanční hodnota, výnosové metody, srovnávací metody). Konstrukce, hodnocení.

**12. Finanční stránka spojování podniků**

* Formy spojování (integrace) podniků.
* Náklady zastoupení.
* Řízení podniku ve finanční tísni a zánik podniku.

**13. Finanční řízení a zahraniční vztahy podniku**

* Devizový trh a řízení kursových rizik podniku. Devizová expozice a její řízení. Devizový kurz a finanční rozhodování podniku.

### Literatura

#### Povinná:

1. Marek, P. aj.: Studijní průvodce financemi podniku. Praha, Ekopress 2006
2. Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha, Ekopress 2007 (nebo alternativně vydání z VŠE 1994, nebo 1999, nebo 2002)
3. Valach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Ekopress, Praha 2001, kap. 3, 4, 5, 6, 7, 10, 16 (nebo stejnojmenné vydání a obsahově odpovídající kapitoly z r. 2005)
4. Kislingerová, E. aj.: Manažerské finance, Praha, C.H.Beck 2007 (nebo alternativně vydání z r. 2004)

#### Doporučená

1. Brealey, R., A., Myers, S., C.: Teorie a praxe firemních financí. Victoria Publishing, Praha 1992.
2. Valach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Ekopress, Praha 2001, (vybrané kapitoly povinně – viz povinná literatura).
3. Marek, P.: Rozdělování hospodářského výsledku a dividendová politika. Ekopress, Praha 2000.
4. Kovanicová, D., Kovanic, P.: Poklady skryté v účetnictví. Díl II. – Finanční analýza účetních výkazů. Polygon, Praha 1995.

#### Předpisy podrobná znalost

Vybrané části právních předpisů s obecnou znalostí, například část druhá zákona 513/1991 Sb., obchodní zákoník: obchodní společnosti a družstva.

#### Předpisy obecná znalost

1. Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník
2. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
3. Zákon č. 530/1990 Sb., o dluhopisech
4. Zákon č. 328/1991 Sb., o konkursu a vyrovnání
5. Zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech
6. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
7. Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů.

Pokud jde o právní normy, je třeba věnovat pozornost neustále probíhající novelizaci normativních ustanovení.

### Pomůcky u zkoušky

* Psací potřeby (zákaz psát tužkou), pravítko, kalkulačka (nikoliv notebook a obdobná technika), úroková tabulka

### Průběh a podmínky zkoušky

Forma zkoušky: písemný test (20 slovních otázek a přiměřený počet příkladů).

Test obsahuje 20 slovních otázek. Slovní otázky jsou různého druhu a vyžadují (resp. postačují) podle toho odpovídající odpovědi.

* Otázky typu: Finance jsou: …, Hlavními faktory … jsou, apod. Otázky neopakovat (neopisovat), napsat stručnou, ale výstižnou, přesnou a správnou odpověď.
* Otázky s uvedenou odpovědí (ano – ne). Zatrhnout výrazně (event. uvést) odpověď, kterou uchazeč považuje za správnou, popř. uvést a stručně zdůvodnit odpověď.
* Otázky s uvedenými odpověďmi: a), b), c), … Zatrhnout odpověď(i), kterou(é) uchazeč považuje za správné.
* Otázky s uvedenou odpovědí: buď – anebo dávají možnost výběru odpovědi, např. uvést odpověď slovně, nebo vzorcem (v tomto případě je nutno popsat použité symboly).

Některé otázky vyžadují jen doplnění vynechaných termínů, výrazů apod. V některých otázkách uvedené počty požadovaných odpovědí (např. aspoň tři apod.) mají význam pro bodové hodnocení otázky. Některé otázky jsou zdvojeny, např. vyžadují charakteristiku (co je …) a k čemu se příslušný institut využívá apod. Pro správnou a úplnou odpověď se vyžadují obě odpovědi.

Příklady je třeba propočítat číselně. V některých případech jsou příklady spojeny se slovními otázkami. V odpovědích na tyto otázky je třeba postupovat obdobně jako u slovních otázek. V řešení naznačte postupy; nestačí uvést jen výsledek, např. z kalkulačky. Bodové hodnocení odráží věcnou i časovou náročnost řešení.

Bodové hodnocení (za nesprávné, neúplné apod. odpovědi či řešení příkladů se provádějí bodové srážky):

Slovní otázky jsou hodnoceny po 2 bodech

Příklady jsou hodnoceny počtem bodů uvedených u příslušných příkladů.

Maximální počet bodů za slovní otázky – 40 bodů (20 x 2).

Maximální počet bodů za příklady – 60 bodů.

 (Součet bodů z jednotlivých příkladů).

Maximální počet bodů celkem – 100 bodů.

Zkouška  trvá maximálně  5 hodin (dle časové náročnosti může být doba i kratší, dobu trvání zkoušky určí na místě zkušební komisař).

**Ostatní:**

případné informace, vysvětlivky k otázkám či příkladům podá přítomný zkoušející;

nečitelné odpovědi se klasifikují jako nesprávné;

je zakázáno používání mobilních telefonů;

v průběhu testu nelze opouštět místnost (výjimka odchod na WC, a to pouze jeden uchazeč; dobu určí dozor).