

Podnikové finance

Cíl a obsah zkoušky

Obsahem zkoušky je ověření znalostí finančních vztahů podniků k jejich okolí, vnějším subjektům, analýza těchto vztahů, jejich řízení a plánování. Zkouška je zaměřena na tvorbu, používání a rozdělování finančních zdrojů a navazující oblasti finančního hospodaření. Dále je zaměřena na vnější a vnitřní podmínky hospodaření podniků, např. právní forma podnikání, organizační prostředí, úroveň managementu, stupeň rozvoje podniku, jeho prosperita či naopak finanční tíseň apod. Součástí zkoušky je také ověření znalosti obecné ekonomie v oblasti úrokových měr, měnových kurzů, inflace a hospodářského cyklu.

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.

2. 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; ukazatele 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 (roční 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, 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 premie 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 podniků.
 - Náklady zastoupení.
 - Řízení podniku ve finanční tísní a zánik podniku.
- 13. Finanční řízení a zahraniční vztahy podniku**
- Devizový trh a řízení kurzových rizik podniku. Devizová expozice a její řízení. Devizový kurz a finanční rozhodování podniku.
- 14. Makroekonomie**
- Hospodářský cyklus, hrubý národní produkt.
 - Parita úrokových sazeb a mezinárodní úrokový diferenciál.
 - Parita úrokových sazeb a determinace měnového kursu na mezinárodním měnovém trhu.
 - Inflace – definice, náklady a důsledky.

Literatura

a) Knižní publikace

Povinná literatura

- [1] Marek, P. a kol.: Studijní průvodce financemi podniku. Praha, Ekopress 2009
- [2] Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha, Ekopress 2007
- [3] Valach, J. a kol.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Ekopress, Praha 2010
- [4] Kislingerová, E. a kol.: Manažerské finance, Praha, C.H.Beck 2010
- [5] Mařík, M.: Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Praha: Ekopress, 2018
- [6] Holman, R.: Ekonomie, 6. vydání, C. H. Beck, Praha 2016

Doporučená literatura

- [7] Brealey, R., A., Myers, S., C.: Teorie a praxe firemních financí. Victoria Publishing, Praha 1992.
- [8] Marek, P.: Rozdělování hospodářského výsledku a dividendová politika. Ekopress, Praha 2000.
- [9] Kovanicová, D., Kovanic, P.: Poklady skryté v účetnictví. Díl II. – Finanční analýza účetních výkazů. Polygon, Praha 1995.

b) Právní předpisy

Obecná znalost

- [1] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění.
- [2] Zákon č. 530/1990 Sb., o dluhopisech, v platném znění.
- [3] Zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, v platném znění.
- [4] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění.
- [5] Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, v platném znění.
- [6] Zákon č. o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), v platném znění.

Podrobná znalost

- [7] Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (NOZ), v platném znění (vybrané části)
- [8] Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (obchodních korporacích), v platném znění (vybrané části).

Pomůcky u zkoušky

- Kalkulačka
- Psací potřeby (ne obyčejná tužka)
- Pravítko
- Úroková tabulka

Průběh a podmínky zkoušky

- Maximální doba trvání zkoušky: 4 hodiny
- Forma zkoušky: písemná
- Testové otázky: otázky a, b, c, d, e; výkladové otázky
- Příklady: 7-10 příkladů

Celkové hodnocení zkoušky

- Celkové maximální bodové hodnocení dílčí části auditorské zkoušky: 100 bodů
- Počet bodů, které lze maximálně získat za každou otázku, každý příklad či jeho dílčí řešení, je uveden vždy přímo v zadání zkoušky.
- Minimální počet bodů pro úspěšné vykonání dílčí části auditorské zkoušky: 60 bodů