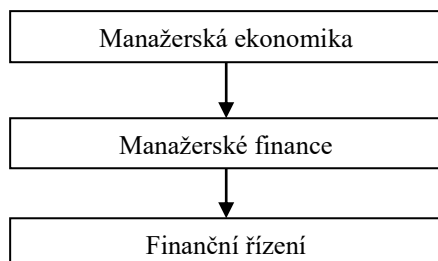


MANAŽERSKÉ FINANCE (zkouška č. 8)**Cíl předmětu**

Seznámit se s účelem finančního řízení, porozumět řízení pracovního kapitálu, zhodnotit investiční projekt včetně stanovení nákladů kapitálu, identifikovat zdroje podnikových financí a porozumět principům oceňování podniku a aktiv.

Návaznost předmětu MANAŽERSKÉ FINANCE na ostatní předměty**SYLABUS*****Funkce finančního řízení a vazba na korporátní strategii***

1. PODSTATA A ÚČEL FINANČNÍHO ŘÍZENÍ (PŘ)
 - 1.1 Podstata finančního řízení
 - 1.2 Vztahy mezi finančním řízením a finančním a manažerským účetnictvím
2. CÍLE A VZTAH KE KORPORÁTNÍ STRATEGII (PŘ)
 - 2.1 Vztahy mezi finančními cíli, cíli podniku a podnikovou strategií
 - 2.2 Různé cíle finančního řízení (maximalizace zisku, maximalizace bohatství akcionářů, růst zisku na akcii)
3. AKCIONÁŘI A JEJICH VLIV NA KORPORÁTNÍ CÍLE (PŘ)
 - 3.1 Konflikt zájmů mezi akcionáři a vedením podniku
 - 3.2 Úloha managementu při naplňování cílů akcionářů
 - 3.3 Hodnocení naplňování cílů akcionářů (finanční analýza, dividendy, cena akcií)
 - 3.4 Motivace k dosažení cílů akcionářů (odměňování managementu, legislativní požadavky)
4. CÍLE NEZISKOVÝCH ORGANIZACÍ (PŘ)
 - 4.1 Dopady na finanční a ostatní cíle
 - 4.2 Hodnocení dosažených cílů
5. EKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ PODNIKU (PŘ)
 - 5.1 Vliv makroekonomických politik
 - 5.2 Úloha fiskální a monetární politiky
 - 5.3 Dopady vládní politiky
6. ÚLOHA FINANČNÍCH TRHŮ A INSTITUCÍ (PŘ)
 - 6.1 Funkce a role peněžních a kapitálových trhů
 - 6.2 Úloha finančních zprostředkovatelů
 - 6.3 Charakteristiky a výnosnosti/rizika různých typů cenných papírů

Řízení pracovního kapitálu

7. PODSTATA, PRVKY A VÝZNAM PRACOVNÍHO KAPITÁLU (ZN)
 - 7.1 Prvky pracovního kapitálu
 - 7.2 Likvidita a ziskovost

8. ŘÍZENÍ ZÁSOB, POHLEDÁVEK, ZÁVAZKŮ A PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ (KZ)
- 8.1 Provozní cyklus
 - 8.2 Obrátka zásob, doba splatnosti pohledávek a závazků
 - 8.3 Řízení zásob (EOQ, Just in time)
 - 8.4 Řízení pohledávek (posouzení úvěrového rizika, vymáhání, slevy za včasné úhrady, factoring, řízení zahraničních pohledávek)
 - 8.5 Řízení závazků (efektivní využívání obchodních úvěrů, hodnocení slev za včasné platby a množstevních slev, řízení zahraničních závazků)
 - 8.6 Řízení peněžních prostředků (předpovědi cash flow, benefity centralizovaného řízení – treasury, Baumolův model, Miller-Orrův model, krátkodobé investování)
9. POŽADAVKY NA PRACOVNÍ KAPITÁL A ZPŮSOBY JEHO FINANCOVÁNÍ (KZ)
- 9.1 Způsoby stanovení optimální výše pracovního kapitálu
 - 9.2 Způsoby financování pracovního kapitálu

Hodnocení projektů

10. PODSTATA INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ A PROCES HODNOCENÍ PROJEKTŮ (ZN)
- 10.1 Rozdíl mezi náklady a investičními výdaji a mezi stálými aktivy a pracovním kapitálem
 - 10.2 Úloha investičního rozhodování
11. TECHNIKY NEDISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ (ZN)
- 11.1 Relevantní peněžní toky
 - 11.2 Doba návratnosti
 - 11.3 ROCE
12. DISKONTOVANÉ PENĚŽNÍ TOKY (KZ)
- 12.1 Vztah mezi úrokovou sazbou a inflací, reálné a nominální sazby
 - 12.2 Výpočet budoucí a současné hodnoty
 - 12.3 Anuita, perpetuita
 - 12.4 Výpočet ČSH a vnitřní výnosové míry a jejich výhody a nevýhody
 - 12.5 Zohlednění inflace a daňového zatížení při výpočtu diskontovaných peněžních toků (ZN)
 - 12.6 Daňový štít
 - 12.7 Diskontní sazby (před a po zdanění)
13. ZOHLEDNĚNÍ RIZIKA A NEJISTOTY PŘI HODNOCENÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ (PŘ)
- 13.1 Rozdíl mezi rizikem a nejistotou
 - 13.2 Citlivostní analýza
 - 13.3 Pravděpodobnost a investiční rozhodování
14. ZVLÁŠTNÍ TYPY ROZHODOVÁNÍ (ZN)
- 14.1 Leasing a úvěry a jejich daňové dopady
 - 14.2 Rozhodování ohledně výměny (náhrady) aktiv
 - 14.3 Zhodnocení a pořadí projektů při omezených zdrojích

Podnikové finance

15. ZDROJE KRÁTKODOBÝCH A DLOUHODOBÝCH FINANCIÍ (KZ)
- 15.1 Kontokorent, krátkodobý úvěr, obchodní závazky, leasing
 - 15.2 Ekvitní financování, dlouhodobé úvěry, leasing
16. DIVIDENDOVÁ POLITIKA (PŘ)
17. ZADLUŽENOST A KAPITÁLOVÁ STRUKTURA (ZN)

18. FINANCOVÁNÍ MALÝCH A STŘEDNÍCH PODNIKŮ (SME) (ZN)
 18.1 Potřeby a problémy SME
 18.2 Vhodné zdroje financí pro SME

Náklady kapitálu a náklady dluhu

19. ZDROJE FINANCÍ A JEJICH NÁKLADY (ZN)
 20. NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU (ZN)
 20.1 CAPM
 21. NÁKLADY DLUHOVÝCH A KAPITÁLOVÝCH NÁSTROJŮ (ZN)
 21.1 Typy dluhových a kapitálových nástrojů
 22. ODHADY CELKOVÝCH KAPITÁLOVÝCH NÁKLADŮ (ZN)
 22.1 Průměrné a přírůstkové náklady kapitálu
 22.2 Vážený průměr nákladů kapitálu (WACC)
 23. TEORIE KAPITÁLOVÉ STRUKTURY (PŘ)
 23.1 Tradicionalisté
 23.2 Miller a Modigliani
 24. DOPAD NÁKLADŮ KAPITÁLU NA INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ (ZN)
 24.1 Vztah mezi hodnotou podniku a náklady na kapitál
 24.2 Srovnání WACC a CAPM
 24.3 Využití CAPM při stanovení diskontní sazby

Oceňování podniků

25. ÚČEL A PODSTATA OCEŇOVÁNÍ PODNIKU A FINANČNÍCH AKTIV (PŘ)
 26. MODEL Y OCEŇOVÁNÍ AKCIÍ (PŘ)
 26.1 Modely založené na hodnotě aktiv, výnosové metody, projekce peněžních toků
 27. OCEŇOVÁNÍ RŮZNÝCH TYPŮ FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ (PŘ)
 28. HYPOTÉZY EFEKTIVNÍHO TRHU (PŘ)
 28.1 Formy efektivity

Užité zkratky

(PŘ) – očekává se obecná znalost pojmů, přehled o problematice a schopnost využít tyto znalosti pro celkové ovládnutí předmětného učiva.

(ZN) – očekává se základní znalost a schopnost aplikovat poznatky na praktických příkladech.

(KZ) – očekává se komplexní a hluboká znalost včetně schopnosti zpracovat příklady a případové studie simulující praxi.

Doporučení pro zpracování zkuškového zadání včetně bodového bonusu

1. Testové otázky – výběr jedné nebo více správných odpovědí, otázky s volnou odpovědí 20 bodů
 2. Strukturované příklady a případové studie (4-6) 80 bodů

Doporučená literatura

Přehled doporučené literatury, která je průběžně aktualizována, je uveden na webových stránkách ICU www.icu-praha.cz v rubrice Certifikace – zkoušky (horní výběrové menu).

Pozn.: ICU si vyhrazuje právo upravit příp. doplnit sylabus a doporučenou literaturu.