

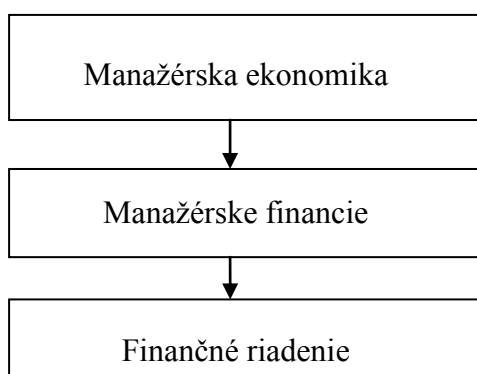
# MANAŽÉRSKE FINANCIE

(skúška číslo 8)

## Cieľ predmetu

Oboznámiť účastníkov s cieľmi, obsahom a štruktúrou finančného riadenia, pochopiť riadenie investičných projektov a pracovného kapitálu, zhodnotiť rôznorodé investičné projekty, identifikovať zdroje podnikových financií a pochopiť princípy oceňovania podnikov a aktív.

## Nadväznosť predmetu MANAŽÉRSKE FINANCIE na ostatné predmety



## SYLABUS

### *Funkcie finančného riadenia a väzba na podnikovú stratégiu*

- 1. PODSTATA A ÚČEL FINANČNÉHO RIADENIA (PR)**
  - 1.1 Podstata finančného riadenia
  - 1.2 Vzťahy medzi finančným riadením a finančným manažérskym účtovníctvom
  
- 2. CIELE FINANČNÉHO RIADENIA A JEHO VZŤAH K PODNIKOVEJ STRATÉGII (PR)**
  - 2.1 Vzťahy medzi cieľmi podniku a podnikovou stratégiou
  - 2.2 Rôzne ciele finančného riadenia (maximalizácia zisku, rast zisku na akcii)
  
- 3. AKCIONÁRU A ICH VPLYV NA CIELE PODNIKU (PR)**
  - 3.1 Konflikt záujmov medzi akcionármi a vedením podniku
  - 3.2 Úloha manažmentu pri napĺňaní cieľov akcionárov
  - 3.3 Hodnotenie napĺňania cieľov akcionárov (finančná analýza, dividendy, cena akcií)
  - 3.4 Motivácia k dosiahnutiu cieľov akcionárov (odmeny manažmentu, legislatívne požiadavky)
  
- 4. CIELE NEZISKOVÝCH ORGANIZÁCIÍ (PR)**
  - 4.1 Dopady na finančné a ostatné ciele
  - 4.2 Hodnotenie dosiahnutých cieľov

- 5. EKONOMICKÉ PROSTREDIE PODNIKU (PR)**  
5.1 Vplyv makroekonomickej politiky  
5.2 Úloha fiškálnej a monetárnej politiky  
5.3 Dopady vládnej politiky

- 6. ÚLOHA FINANČNÝCH TRHOV A INŠTITÚCIÍ (PR)**  
6.1 Funkcie a úloha peňažných a kapitálových trhov  
6.2 Úloha finančných sprostredkovateľov  
6.3 Charakteristiky a výnosnosti/riziká rôznych typov cenných papierov

*Riadenie pracovného kapitálu*

- 7. PODSTATA, PRVKY A VÝZNAM PRACOVNÉHO KAPITÁLU (ZN)**  
7.1 Prvky pracovného kapitálu  
7.2 Likvidita a ziskovosť

- 8. RIADENIE ZÁSOB, POHĽADÁVOK, ZÁVÄZKOV A PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV (KZ)**  
8.1 Prevádzkový cyklus  
8.2 Obrátka zásob, doba splatnosti pohľadávok a záväzkov  
8.3 Riadenie zásob  
8.4 Riadenie pohľadávok (posúdenie úverového rizika, vymáhanie, zľavy za včasné úhrady, faktoring, riadenie zahraničných pohľadávok)  
8.5 Riadenie záväzkov (efektívne využívanie obchodných úverov, hodnotenie zliav za včasné platby a množstevných zliav, riadenie zahraničných záväzkov)  
8.6 Riadenie peňažných prostriedkov (predpovedanie cash flow, benefity centralizovaného riadenia – treasury, Baumolov model, Miller-Orrov model, krátkodobé investovanie)

- 9. POŽIADAVKY NA PRACOVNÝ KAPITÁL A SPÔSOBY JEHO FINANCOVANIA (KZ)**  
9.1 Spôsoby stanovenia optimálnej výšky pracovného kapitálu  
9.2 Spôsoby financovania pracovného kapitálu

*Hodnotenie projektov*

- 10. PODSTATA INVESTIČNÉHO ROZHODOVANIA A PROCES HODNOTENIA PROJEKTOV (ZN)**  
10.1 Rozdiel medzi nákladmi a investičnými výdavkami a medzi stálymi aktívami a Pracovným kapitálom  
10.2 Úloha investičného rozhodovania

- 11. TECHNIKY NEDISKONTOVANÝCH PEŇAŽNÝCH TOKOV (ZN)**  
11.1 Relevantné peňažné toky

11.2 Doba návratnosti

**12. DISKONTOVANÉ PEŇAŽNÉ TOKY (KZ)**

- 12.1 Vzťah medzi úrokovou sadzbou a infláciou, reálne a nominálne sadzby
- 12.2 Výpočet budúcej a súčasnej hodnoty
- 12.3 Anuita, perpetuita
- 12.4 Výpočet vnútornej výnosovej miery, výhody a nevýhody
- 12.5 Zohľadnenie inflácie a daňového zaťaženia pri výpočte diskontovaných peňažných tokov (ZN)
- 12.6 Daňový štít
- 12.7 Diskontné sadzby (pred a po zdanení)

**13. ZOHLADNENIE RIZIKA A NEISTOTY PRI HODNOTENÍ INVESTIČNÝCH PROJEKTOV (PR)**

- 13.1 Rozdiel medzi rizikom a neistotou
- 13.2 Analýza citlivosti
- 13.3 Pravdepodobnosť a investičné rozhodovanie

**14. OSOBITNÉ TYPY ROZHODOVANIA (ZN)**

- 14.1 Lízing a úvery a ich daňové dopady
- 14.2 Rozhodovanie založené na výmene (náhrade) aktív
- 14.3 Zhodnotenie a určenie priorít projektov pri obmedzených zdrojoch

*Podnikové financie*

**15. ZDROJE KRÁTKODOBÝCH A DLHODOBÝCH FINANCIÍ (KZ)**

- 15.1 Kontokorent, krátkodobý úver, obchodné záväzky, lízing
- 15.2 Financovanie kapitálom vlastníkov, dlhodobé úvery, lízing

**16. DIVIDENDOVÁ POLITIKA (PR)**

**17. ZADĹŽENOSŤ A KAPITÁLOVÁ ŠTRUKTÚRA (ZN)**

**18. ŠPECIFIKÁ FINANCOVANIA MALÝCH A STREDNÝCH PODNIKOV (ZN)**

- 18.1 Potreby a problémy malých a stredných podnikov
- 18.2 Vhodné zdroje financovania pre malé a stredné podniky

*Náklady kapitálu a náklady dlhov*

**19. ZDROJE FINANCOVANIA A ICH NÁKLADY (ZN)**

**20. NÁKLADY VLASTNÉHO KAPITÁLU (ZN)**

- 20.1 Model CAPM a možnosti jeho praktickej aplikácie

**21. NÁKLADY DLHOVÝCH A KAPITÁLOVÝCH NÁSTROJOV (ZN)**

21.1 Typy dlhových a kapitálových nástrojov

**22. STANOVENIE NÁKLADOV KAPITÁLU (ZN)**

22.1 Priemerné a prírastkové náklady kapitálu

22.2 Vážené priemerné náklady imania (WACC)

**23. TEÓRIA KAPITÁLOVEJ ŠTRUKTÚRY (PR)**

23.1 Tradicionalisti

23.2 Prístup Millera a Modiglianiho

**24. VPLYV NÁKLADOV KAPITÁLU NA INVESTIČNÉ ROZHODOVANIE (ZN)**

24.1 Vzťah medzi hodnotou podniku a náklady na imanie

24.2 Porovnanie prístupov WACC a CAPM

24.3 Využitie CAPM pri stanovení diskontnej sadzby

***Oceňovanie podnikov***

**25. ÚČEL A PODSTATA OCEŇOVANIA PODNIKOV A FINANČNÝCH AKTÍV (PR)**

**26. MODEL Y OCEŇOVANIA AKCIÍ (PR)**

26.1 Modely založené na hodnote aktív, výnosové metódy, projekcia peňažných tokov

**27. OCEŇOVANIE RÔZNYCH TYPOV FINANČNÝCH AKTÍV A ZÁVÄZKOV (PR)**

**28. HYPOTÉZY EFEKTÍVNEHO TRHU (PR)**

28.1 Formy efektivity

**Použité skratky**

**PR** – očakáva sa všeobecná znalosť pojmov, prehľad o problematike a schopnosť využitia týchto znalostí pre celkové ovládanie predmetného učiva

**ZN** – očakáva sa základná znalosť a schopnosť aplikovať poznatky na praktických príkladoch

**KZ** – očakáva sa komplexná a hlboká znalosť vrátane schopnosti spracovať príklady a prípadové štúdie simulujúce prax

**Odporúčanie pre vypracovanie skúškového zadania vrátane bodového bonusu**

1. Testové otázky – výber jednej alebo viacerých správnych odpovedí, otázky s voľnou odpoveďou 20 bodov
2. Štruktúrované príklady a prípadové štúdie (4 – 6) 80 bodov

*SKCú si vyhradzuje právo upraviť, príp. doplniť sylabus a odporúčania literatúru.*