

3SG410 Manažerské finance

Název předmětu česky	Manažerské finance
Název předmětu anglicky	Managerial Finance
Garant	Ing. Jaroslav Schönfeld, Ph.D. Vyučující: Ing. Jaroslav Schönfeld, Ph.D. Ing. Patrik Seiber, Ph.D. Ing. Michal Kuděj
Garantující pracoviště	Katedra strategie
Výchozí předměty (povinnost, zákaz)	-
Forma výuky (prezenční, distanční*)	prezenční
Dotace hodin (př./cv.)	2/0
Vyučován v jazyce	česky
Administrativa předmětu	Ivana Vostřelová
ECTS kredity	3

*Je-li předmět zařazen i do distanční formy výuky, musí být předloženy k akreditaci i distanční opory (pomůcky)

Zaměření předmětu (česky):

Cílem kurzu je naučit studenty chápat podstatu strategického finančního rozhodování zejména z pohledu CFO společnosti a racionálně používat a volit nástroje pro analýzu a řízení významných a strategických situací v podnikovém finančním řízení.

Zaměření předmětu (anglicky):

The objective of this course is to help students understand the essentials of strategic financial decision-making (primarily from the perspective of CFO companies) while teaching them how to rationally select and use tools designed to analyse and manage crucial/strategic situations in corporate finance management contexts.

Výsledky učení (česky):

Po úspěšném absolvování kurzu budou studenti umět:

- zhodnotit finanční situaci podniku a jeho výkonost, použít a interpretovat bankrotní modely, definovat rizikové oblasti a formulovat adekvátní opatření;
- detailně popsat roli pracovního kapitálu při řízení podniku, posoudit jeho dostatečnou výši a určit jeho vhodnou strukturu a zdroje financování;
- vysvětlit problematiku kapitálové struktury podniku, doporučit optimální strukturu kapitálu, způsob jeho financování a určit WACC;

Okomentoval(a): [PS1]: U tohoto bodu přemýšlím o tom, jak moc strávím Fin. Analýzou. Já osobně bych ji nechtěl věnovat více než jednu přednášku, protože ten prostor by měl být větší na bakaláři. Asi bych se chtěl soustředit na využití logiky ukazatelů, pro str. řízení – takže spíše nadhled než podhled a možná by bylo dobré to na této úrovni obohatit o logiku tvorby ukazatelů – jejich validitu a reliabilitu (v podstatě propojit s „ekonometrickým“ pohledem – píšu to v uvozovkách, protože se bavím opravdu o velmi velmi redukováném pojetí slova ekonometrie – v podstatě mi jde o to, aby pochopili, jak číst čísla, jak si uvědomit, že definice ukazatele, jeho konkrétní provedení a způsob zajišťování zdrojových dat pro jeho výpočet mohou způsobit zkreslení při jeho interpretaci. Že se mají zamýšlet nad tím, zda ukazatel skutečně měří, co si na první pohled myslí, že měří a zda to měří spolehlivě.

Okomentoval(a): [PS2]: K NWC: Moje pojetí by bylo strategického hlediska soustředěné na to odhadnout jeho potřebu ex ante (a vazbu na strategické fundamenty tohoto odhadu) pro zajištění dlouhodobých zdrojů – pokud si je to vynutí a optimalizovat výši jednotlivých složek. (Provozně pak hlídat, aby praxe odpovídala předpokladům) A vysvětlit, že odhad ex ante efektivitu řízení provozních složek majetku a závazků ovlivní investiční rozhodnutí (prostřednictvím expected CF) a finanční str. rozhodnutí (prostřednictvím požadavků na dlouhodobý kapitál $C = D+E$).

U zásob, pohledávek, závazků a cash je to z mého pohledu v podstatě optimalizační úloha s provozními omezujícími podmínkami. Ze strategického hlediska to chápu tak, že jde o to, pořídit včas dlouhodobý kapitál na to, co si provoz vynutí (při všech fundamentálních vlivech – obchodní podmínky dosažitelné při daném business modelu na trhu vstupů a výstupů, technologická a leg. Omezení). Přičemž maximalizujeme pozitivní (min. negativní) dopad na CF a tedy PV podniku. Otázkou je jak moc, chceme jít do výkladu provozních problémů – já bych je doporučoval uvádět jako příklady spíše než trénovat – to by měli studenti dělat spíše na bakaláři.

- definovat a posoudit základní rizika, která souvisí s finančním řízením podniku, popsat jednotlivé metody snižování rizik, vysvětlit časovou hodnotu peněz a úlohu finančních derivátů při řízení finančních rizik;
- podrobně popsat členění investic a jednotlivé fáze investičních projektů, plánovat CF investice, posoudit a ocenit rizika, doporučit postupy pro snížení rizik a určit diskontní faktor ;
- popsat a vysvětlit základní postupy pro ocenění podniku, akcií, dluhopisů a opcí;
- popsat a vysvětlit základní postupy a možnosti při řešení krize a úpadku podniku;

Výsledky učení (anglicky):

After completing this course, the students will be able to:

- Evaluate the financial situation of a company and its performance, explain and use bankruptcy models, define risk areas and propose (formulate) adequate measures;
- Describe in detail the role of working capital in corporate management, decide whether the working capital amount in a particular company is sufficient and select a suitable structure for such working capital while also selecting suitable funding resources;
- Explain the key principles behind corporate capital structures, recommend an optimum capital structure and its financing method and determine the WACC;
- Define and assess the key risks involved in corporate finance management, describe the individual risk mitigation methods, explain the value of money over time and explain the role of financial derivatives in financial risk management;
- Describe in detail the individual investment categories and the individual stages of investment projects, plan CF investments, assess and appraise risks, recommend suitable risk mitigation methods and determine the discount factor;
- Describe and explain the key methods used to appraise companies, shares, bonds, and options;
- Describe and explain the key methods and options used in crisis-management and bankruptcy scenarios.

Obsah předmětu (česky) – může být i v členění podrobném (celky a podcelky s dotací hodin přednášek a cvičení):

1. Správa a řízení společnosti
2. Finanční účetnictví, finanční analýza podniku a finanční reporting
3. Řízení pracovního kapitálu
4. Riziko a jeho vliv na finanční rozhodování. Teorie portfolia
5. Kapitálová struktura podniku, náklady kapitálu
6. Investiční rozhodování
7. Oceňování cenných papírů (akcií a dluhopisů)
8. Dividendová politika
9. Finanční plánování, oceňování podniku
10. Řízení finančních rizik, finanční deriváty

Okomentoval(a): [PS3]: Asi mi to nijak nevadí, umím si to představit i v jiném pořadí ale i takto. Poznámky k jednotlivým částem a případným výhodám či nevýhodám přeskládání uvedu do komentářů k dalšímu souboru „týdenní syllabus“ tam je prostor pro detail.

Asi jedinné za co bych se nikterak krvavě, ale přeci jen, přimlouval, je výklad dividendové politiky spojený s kapitálovou strukturou, tj. v tomto případě asi těsně po ní. Protože to v zásadě souvisí a nepřijde mi dobré pak přerušovat dividendovou politikou ten zbytek, který je už zaměřen na aktivní investiční rozhodování (reál. Investice, akcie a bondy, nákupy a prodeje podniků). Řešení krizi na závěr mi nevadí, protože to není „interupce“ většího bloku.

©

- 11. Fúze a akvizice
- 12. Krize, restrukturalizace a úpadek podniku

Obsah předmětu (anglicky) – může být i v členění podrobném (celky a podcelky s dotací hodin přednášek a cvičení):

- 1. Corporate governance
- 2. Financial accounting, financial analysis and reporting
- 3. Working capital management
- 4. Risks and their impact on financial decision-making, the portfolio theory
- 5. Corporate capital Structure and cost of capital
- 6. Investment decision-making
- 7. Security appraisals (shares and bonds)
- 8. Dividend policy
- 9. Financial planning and company appraisals
- 10. Managing risk management and financial derivatives
- 11. Mergers and acquisitions
- 12. Corporate restructuring

Doporučený typ (bakalářský, navazující magisterský) a ročník studia:
navazující magisterský

Způsob studia, metody výuky a studijní zátěž (počet hodin)

	prezenční	distanční
Účast na přednáškách	26	
Příprava na přednášky	13	
Účast na cvičeních/seminářích/tutoriálech		
Příprava na cvičení/semináře/tutoriály		
Příprava semestrální práce	26	
Příprava prezentace		
Příprava na průběžný test (testy)		
Příprava na závěrečný test	13	
Příprava na závěrečnou ústní zkoušku		
Jiný požadavek: V češtině: V angličtině:		
Celková pracovní zátěž (počet ECTS * 26)	78	

Způsoby a kritéria hodnocení

	Prezenční	distanční
Aktivita na přednáškách/cvičeních/seminářích	10 %	
Vypracování semestrální práce	40 %	
Prezentace		
Absolvování průběžného testu (testů)		
Absolvování závěrečného testu	50 %	
Absolvování závěrečné ústní zkoušky		
Jiný požadavek: V češtině: V angličtině:		
Celkem – maximum (100 % nebo 100 bodů)	100 %	

Zvláštní podmínky a podrobnosti:

V češtině:

V angličtině:

Literatura předmětu

Druh	ISBN	Název knihy	Autoři	Rok
Z	978-00-7353-074-1	Principles of Corporate Finance.	BREALEY, R.A. - MEYERS, S.C. - ALLEN, F.	2011
Z	978-80-7400-690-6	Transformace a restrukturalizace podniku	SCHOENFELD, J. a kol.	2018
D	978-80-86929-80-4	Metody oceňování podniku pro pokročilé	MAŘÍK, M. a kol	2011
Z	978-80-87865-38-5	Metody oceňování podniku	MAŘÍK, M. a kol	2018
D	978-80-7400-664-7	Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin	ŠPIČKA, J.	2017

Okomentoval(a): [PS4]: Tady nevím, zda jde o nějakou případovou studii, teoretickou práci a jak to má hrát dohromady. Nekritizuji to, jen bych to chtěl probrat, stejně jako aktivitu na přednáškách, jak je to myšleno. Nebo zda se to vztahuje k té case study? A tady zda je to myšleno týmově – protože budou-li dělat individuální seminární práce, hrozí přehnaná zátěž pedagoga na počet kreditů a následně povrchní zpětná vazba. Tomu já bych se chtěl vyhnout. Navíc to nemá cvičení, na kterých bychom to mohli diskutovat. Možná už je to vymyšleno lépe a já to jen zbytečně komplikuji, ale obecně se ten problém dá zjemnit:

- Týmovosti – snížením počtu examinační
- Velmi dobře propracovaným zadání, které omezuje stupně volnosti ve formě a příp. obsahu zpracování tak, aby bylo možné dosahovat větší rychlosti kontroly při menší ztrátě kvality zpětné vazby.
- Osobně bych zvážil kombinaci obhajoby práce s tím, že by na jejím základě bylo možné v zásadě ústně testovat porozumění teoretického základu.

U hodnocení aktivity na přednáškách (podotýkám nejedná se o cvičení) jde o to, kolik tam bude v učebně lidí. Osobně si myslím, že to už u padesáti studentů jde při daných dispozicích učebe velmi obtížně – ale nevýhýbám se tomu. Jen nevím, jak je uvažována.

U testu bychom se měli zamyslet na to, jak moc bude testovat porozumění výpočtem příkladů (které budou muset trénovat sami v přípravě, protože nemáme cvičení) a jak moc verbálně případně znalost formalizovaných vztahů (vzorců) proměnných a modelů. Případně v jakém poměru. Zajímá mě názor všech. Obecně proti struktuře nic nemám, jen záleží na provedení a to bych rád diskutoval osobně.

Okomentoval(a): [PS5]: Test tam asi patří.

Okomentoval(a): [PS6]: Zde bych si troufl pro anglickou mutaci změnit strukturu: Přičemž Brealey Myers Allen by mi zůstali jako základní – v tom se liší nebudeme. Do základní, já bych z učebnic nic než vybrané kapitoly Brealeyho nedával. Naopak to obohatím o několik původních článků distribuovaných jako u kurzu Strategie k jednotlivým přednáškám.

Pro rozvoj jednotlivých tematických bloků bych pak jako ale doporučenou literaturu navrhnul: Valuation – Koller, Goedhard, Wessels – (původní edice byla pod autorem Copeland). Ale můžou pracovat s řadou jiných publikací. Více základní literatury bych jim tam nedával. Jako doporučené bych pak doplnil něco naopak o reálných opcích a vazby na rozhodovací stromy, což má největší tah na strategické myšlení. (Dixit Pindyck Investments Under Uncertainty) a možná něco k financování (to ještě zvážím) a k NWC a derivátům (ale možná jenom doporučené kapitoly v BM). Ještě to doladím.

Tady nepředpokládám, že by musela být struktura anglické a české mutace stejná. Možná jenom to obohacení o články a zvážení té širší základní literatury dávám na zvážení.

	978-0-470-19768-4	Corporate finance : a practical approach	CLAYMAN, M R., FRIDSON, M S., TROUGHTON, G.H.	2018
D	978-1-118-80893-1	Applied corporate finance.	DAMODARAN, A.	2015
D	978-1-118-01152-2	Investment valuation : tools and techniques for determining the value of any asset.	DAMODARAN, A.	2012
D	978-0-13-485410-6	The dark side of valuation : valuing young, distressed, and complex businesses.	DAMODARAN, A.	2018

Skupina (lokalizace) – vždy jen bakalářské nebo jen navazující magisterské studium

Typ studia (BS, NMS)	Obor, popř. vedlejší specializace	Skupina
NMS	N-MNG	hP
NMS	B-PE	oVOR

Vysvětlivky ke skupinám předmětů:

Bakalářské studium	Navazující magisterské studium	Vysvětlení
oP	hP	Povinný předmět
oV	hV	Volitelný předmět
oJ	hJ	Odborný předmět v cizím jazyce
cVB	cVM	Celoškolky volitelný předmět
oVOR		Povinný předmět NMS studovaný v BS
	sP	Povinný předmět VS
	sV	Volitelný předmět VS
	sSZ	Státní zkouška z VS



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání

MŠMT
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Toto dílo podléhá licenci Creative Commons
Uveďte původ – Zachovejte licenci 4.0 Mezinárodní.

