**Okruhy otázek k souborné zkoušce z vedlejší specializace  
OCEŇOVÁNÍ PODNIKU A JEHO MAJETKU**

1. Základní pojmy při oceňování podniku:

a) obchodní závod a další pojmy v občanském zákoníku související s oceňováním podniku

b) hladiny hodnoty

c) podněty k ocenění

2. Báze (kategorie, standardy) hodnoty:

a) tržní ocenění a tržní hodnota podniku, specifika trhu s podniky

b) subjektivní ocenění, subjektivní (investiční) hodnota, Kolínská škola

c) objektivizované ocenění

d) další netržní báze hodnoty

3. Přehled metod pro oceňování podniku (základní principy, porovnání, rozdíly mezi nimi, výhody a nevýhody, situace, pro které jsou jednotlivé metody vhodné)

4. Ocenění podniku na základě analýzy majetku (účetní hodnota, substanční hodnota, likvidační hodnota, funkce jednotlivých typů majetkového ocenění, přednosti a nedostatky, možnosti využití)

5. Ocenění na základě analýzy trhu (tržní kapitalizace, metoda srovnatelných podniků, metoda srovnatelných transakcí, metoda odvětvových násobitelů, násobitele, zhodnocení metod založených na analýze trhu, vztah metod tržního porovnání a výnosových metod)

6. Ocenění pomocí výnosových metod

a) Metoda DCF (podstata, varianty, postup při použití metody DCF, pokračující hodnota a varianty jejího propočtu, odhadování parametrů pokračující hodnoty, metoda amortizační hodnoty)

b) Metoda kapitalizovaných čistých výnosů (podstata, úpravy účetních výsledků, vztah čistých výnosů a dividend, paušální metoda, analytická metoda, rozdíly oproti variantě DCF)

c) Kombinované metody (podstata, metoda kapitalizovaných čistých mimořádných výnosů, metoda střední hodnoty)

d) Metoda EVA a MVA (podstata, základní pojmy a vztahy, úpravy doporučené pro správný výpočet EVA, porovnání s metodou DCF, varianty metody EVA)

7. Strategická analýza (smysl, jednotlivé kroky, analýza vnějšího potenciálu, analýza vnitřního potenciálu)

8. Finanční analýza v rámci oceňování podniku (význam a funkce pro různé oceňovací metody, hlavní ukazatele finanční analýzy a jejich vypovídací schopnost)

9. Plánování v rámci oceňování podniku (práce s generátory hodnoty, výkazy finančního plánu pro ocenění a jejich odlišnosti od výkazů při běžném plánování v podniku, postup sestavení plánovaných výkazů, vyhodnocení plánu)

10. Kalkulovaná úroková míra v rámci výnosových metod:

1. principy a postupy jejího stanovení pro jednotlivé výnosové metody,
2. souvislost s bází hodnoty a předpokládaným typem investora,
3. symetrie mezi diskontní mírou a finančním plánem při výnosovém ocenění,
4. model oceňování kapitálových aktiv, jeho omezení a způsoby stanovení jeho jednotlivých složek, další metody odhadu nákladů vlastního kapitálu
5. problém odhadu nákladů vlastního kapitálu ex-post a odhad nákladů vlastního kapitálu ex-ante (tj. implikované náklady vlastního kapitálu),
6. náklady vlastního kapitálu pro netržní ocenění podniku,
7. problém kapitálové struktury podniku a jeho vliv na ocenění podniku, modely vztahu kapitálové struktury a hodnoty podniku, vliv finanční strategie na odhad diskontní míry, různé reagenční funkce pro přepočet nákladů vlastního kapitálu a koeficientu beta podle zadlužení a podmínky, pro které platí,
8. bezriziková výnosová míra, bootstrapping a další možné postupy

11. Jistotní ekvivalenty výnosů

12. Synergie (podstata, zdroje synergií, možnosti jejich ocenění)

13. Souhrnné ocenění podniku a problémové okruhy s ním spojené (vyvození souhrnného výsledku z několika metod, diskonty a prémie za majoritu a obchodovatelnost oceňovaných vlastnických podílů.

14. Oceňování majetkových složek podniku:

1. oceňování nemovitostí - základní pojmy a metody,
2. oceňování technologických zařízení,
3. oběžného majetku s důrazem na pohledávky,
4. oceňování nehmotných aktiv - jejich druhy a související právní záležitosti a základní oceňovací metody – alespoň v rozsahu kapitoly o nehmotném majetku z knihy Metody oceňování podniku

*Jedná se o okruhy témat, jednotlivé otázky mají užší zaměření.*

***Forma zkoušky:***

* *Zkouška probíhá ústní formou. Student si losuje dvojici otázek.*
* *Ústně mohou být položeny doplňkové otázky včetně dotazu, aby student popsal, jak by počítal určitý příklad.*

*Doporučujeme procvičit si příklady ze cvičení 1FP405 a 1FP412 a cvičné příklady umístěné pod těmito předměty na http://kfop.vse.cz.*

**ZDROJE PRO STUDIUM:**

1. **Povinné předměty** vedlejší specializace: 1FP405 (nebo 1FP305), 1FP412, 1FP413, 1FP403 (celý obsah přednášek a cvičení)
2. **Povinná literatura**:
3. **MAŘÍK, M. a kol.: Metody oceňování podniku – proces ocenění, základní metody a postupy. 4. upravené a rozšířené vydání, EKOPRESS 2018.**
4. **MAŘÍK, M. a kol.: Metody oceňování podniku pro pokročilé – hlubší pohled na vybrané problémy. 3. vydání, EKOPRESS 2023 (nebo alespoň 1. vydání 2011 nebo 2. vydání 2018)** *– kapitoly 1.1, 2., 3., 4., 5.5, 5.6 (je třeba znát reagenční funkce probírané v předmětu 1FP412, o ostatních stačí jen vědět), 6.6, 8. až 13, 14.2; ostatní části přestavují rozšíření a prohloubení látky a spadají do doporučené literatury.*
5. **Doporučená literatura** (má pouze rozšiřující charakter, není podmínkou ke složení zkoušky):
6. SVAČINA, Pavel. Oceňování nehmotných aktiv. 1.vydání, Ekopress, 2010
7. Časopis Odhadce a oceňování majetku a časopis Oceňování (studovna VŠE)
8. ŠANTRŮČEK,J.: Pohledávky, jejich cese a hodnota. VŠE-IOM 2005
9. ČADA, K.: Oceňování nehmotného majetku. VŠE-IOM 2007
10. DUŠEK, D.: Základy oceňování podniku. VŠE-IOM 2006 (nebo pozdější)
11. ŠANTRŮČEK, J.: Pohledávky, jejich cese a hodnota. VŠE-IOM 2005
12. ZAZVONIL, Z.: Odhad hodnoty nemovitostí. Ekopress 2012
13. ZÁKONY, zejména: Občanský zákoník, Zákon č. 151/1997 o oceňování majetku, zákony týkající se duševního vlastnictví (pramen viz např. internetové stránky Úřadu prům. vlastnictví [www.upv.cz](http://www.upv.cz))

Na internetových stránkách **kfop.vse.cz** najdete:

* v sekci Věda a výzkum:
  + Internetovou podporu k oběma povinným knihám Mařík, M. a kol.: Metody oceňování podniku
  + Odkaz na webové stránky časopisů Oceňování, Český účetní a finanční časopis a European financial and accounting journal, kde jsou uvedeny jednotlivé články těchto časopisů
* v sekci Pro studenty – Předměty oceňování podniku:
  + Příklady z 1FP405 a 1FP412 k procvičení – doporučujeme využít i pro státní zkoušku
* v sekci Pro studenty - Vedlejší specializace Oceňování podniku a jeho majetku tyto okruhy k souborné zkoušce

4. 4. 2024