**1FP412 Oceňování podniku 2 - LS 2023/2024**

**ORIENTAČNÍ PROGRAM PŘEDNÁŠEK A CVIČENÍ** (v programu mohou nastat změny)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Týden** |  | **Přednáška** | **Cvičení** (probíhají v programu Excel) |
|  | 13. 2. | Varianty metody DCF  | Úvod  |
|  | 20. 2. | Varianty DCF, Vliv kap. struktury na hodnotu  | DCF 1. část – DCF Entity |
|  |  27. 2. | Vliv kapitálové struktury na hodnotu | DCF 2. část – DCF Equity, DCF APV |
|  | 5. 3. | Vliv kapitálové struktury na hodnotu | DCF 3. část – vliv kapitálové struktury |
|  | 12. 3. | Vliv kap. struktury, Metoda EVA/MVA | DCF 4. část – vliv kapitálové struktury |
|  |  19. 3. | Metoda EVA/MVA | Amortizační hodnota |
|  | 26. 3. | Metoda EVA/MVA | Ocenění pomocí EVA - 1. část |
|  | 2. 4. | Bezriziková výnosová míra  | Ocenění pomocí EVA - 2. část |
|  | 9. 4. | *I n o v a č n í t ý d e n* | *I n o v a č n í t ý d e n* |
|  | 16. 4. | Bezriziková výnosová míra | Ocenění pomocí EVA - 3. část (EVA a DCF) |
|  | 23. 4. | Oceňování pohledávek | Ocenění pomocí EVA - 4. část (Equity, KSM) |
|  | 30. 4. | Oceňování pohledávek |
|  | 7. 5. | Diskontní míra pro tržní hodnotu | Bezriziková výnosová míra |

**PRACOVNÍ PODKLADY PRO PŘEDNÁŠKY A CVIČENÍ**

Tabulky pro práci v hodině cvičení jsou přístupné na projektovém **disku G: - PROJEKTY - PODKLADY**. *V nezbytných případech lze k disku přistoupit i vzdáleně přes internetovou stránku* [*http://webdisk.vse.cz*](http://webdisk.vse.cz)*.*

**Na cvičení je třeba nosit s sebou přednášky**.

Na internetové adrese **kfop.vse.cz** - odkaz **Pro studenty** – **Předměty oceňování podniku** **– 1FP412**
budou k dispozici:

1. **Pracovní podklady** k přednáškám. Předpokládá se, že si je studenti vezmou na přednášku vytištěné.
2. **Cvičné příklady** s výsledky v Excelu pro lepší procvičení látky.
3. Informace o případných **tématech určených na samostudium**, které se v daném semestru nebudou přednášet.

Na internetové adrese **kfop.vse.cz** - odkaz **Pro studenty** – **Předměty oceňování podniku** **– Hlavní literatura** jsou informace o literatuře a vstupy do internetové podpory u knižních publikací

**V InSIS budou vždy po odpřednášení uzavřeného tématu umístěny samohodnotící zatrhávací testy**, které studentům částečně pomohou ověřit pochopení přednášky. Tyto testy jsou dobrovolné, student každý test může psát jen jednou. Velmi doporučujeme vypracovat si test až po dobrém naučení látky daného tématu z přednášky.

**POŽADAVKY NA ZKOUŠKU**

|  |  |
| --- | --- |
| **Body lze získat za:** | **Maximální počet bodů** |
| Test: 8 otevřených otázek x 4 body + 2 příklady x 15 bodů (80 minut) | 62 |
| Studie: 10 cvičení x 2 body 2 studie k samostatnému zpracování (2 x 3 body) | 206 |
| Krátký průběžný test na cvičení: 2 testy x 6 bodů | 12 |
| **Maximální počet bodů celkem** | **100** |
| Poznámka: 2 x za semestr bude na začátku cvičení v předem neohlášeném termínu **krátký test** sestávající vždy ze dvou otázek. Otázky se budou týkat základních věcí probraných do daného termínu především na přednáškách, případně cvičeních. Každá otázka je hodnocena max. 3 body. Test nemá náhradní termíny a není možné ho opakovat. Ve výjimečných případech, kde k tomu cvičící shledá velmi vážné důvody, může cvičící zadat náhradní práci jako kompenzaci za body z krátkého testu. U cvičení, na kterém se psal krátký test, je možné odevzdat vypracovanou studii na následujícím cvičení bez bodové sankce za pozdější odevzdání. |

**Hodnocení:** 0 - 59 **4**

 60 - 74 **3** je-li z testu minimálně 35 bodů (tj. 56,5 %); jinak **4** 75 - 89 **2** 90 - 100 **1** je-li z testu minimálně 55 bodů (tj. 88,7 %); jinak **2**

Test lze maximálně jednou opakovat, pokud body za první pokus testu a studie činily dohromady **minimálně 50** bodů a **pokud ještě zbývá zkouškový termín**.

**Důležité**: Body za studie jsou vázány **na odevzdání na konci cvičení**. Pokud student odevzdá studii později, bude hodnocení sníženo o 25 % (standardní plné hodnocení však lze dohnat splněním zvýšených nároků na obsah studie podle pokynů cvičícího). **Nejpozději** je však možné studii odevzdat **na začátku následujícího cvičení** (poslední studii **nejpozději do prvního termínu testu**).

**Pokud student odevzdá řešení zcela nebo částečně opsané z předchozích semestrů, je studie hodnocena 0 body**. Pokud bude zjištěno odevzdání opsaných výsledků dvakrát, budou studentovi **kráceny všechny získané body za studie za celý semestr na polovinu**. Totéž platí **při opisování ze starších studií na hodině**.

**STUDIE K SAMOSTATNÉMU ZPRACOVÁNÍ:**

Budou zadány vyučujícím na cvičení během semestru. Studenti je mohou odevzdávat průběžně, **konečný termín pro odevzdání pro každou studii sdělí vyučující a bude uveden i v zadání ke studii**. Domácí studie se odevzdávají v Excelu přes **odevzdávárnu v InSIS** a **současně také vytištěné.**

Opravená domácí studie bude vrácena vždy hromadně až po konečném termínu jejího odevzdání.

**LITERATURA**

**A) Základní**

1. **Mařík, M. a kol.: Metody oceňování podniku (Proces ocenění, základní metody a postupy)**, **4. vydání, Ekopress 2018 (nebo alespoň 3. vydání, 2011)** – *kapitoly 4.1.5, 4.4, 6 a 7.2 (předpokládá se, že ostatní kapitoly student již zná z Oceňování I)*.
2. **Mařík, M. a kol.: Metody oceňování podniku pro pokročilé (hlubší pohled na vybrané problémy)**, **3. vydání, Ekopress 2023** *– kapitoly 1.1, 2., 3., 4., 5.5, 5.6 (pro nVK i betu je třeba znát reagenční funkce, ve kterých se daňové štíty diskontují nCK, o ostatních funkcích stačí jen vědět, že existují), 6.6, 8. až 13, 14.2; ostatní části představují rozšíření a prohloubení látky a spadají do doporučené literatury.*

**Poznámka**: Studenti budou upozorněni na kapitoly, které by se neobjevily na přednášce nebo cvičení, ale byly by určeny pouze pro samostudium. Informace bude na internetových stránkách kfop.vse.cz. Doporučujeme však prostudovat i kapitoly týkající se témat, která přednášena byla.

Upozorňujeme, že knihy **MAŘÍK, M. a kol.: Metody oceňování podniku** a **MAŘÍK, M. a kol.: Metody oceňování podniku pro pokročilé** jsou povinné pro státní zkoušku:

* z hlavní specializace Finance a oceňování podniku (FO).
* z vedlejší specializace Oceňování podniku a jeho majetku (1OC),

**B) Doporučená** (pouze rozšiřuje dílčí témata, není nutná pro absolvování předmětu):

1. **Časopis Oceňování** (vydává Institut oceňování majetku VŠE a FFÚ) - k dispozici ve studovně VŠE, připravuje se internetová verze
2. **Časopis Odhadce a oceňování majetku** (vydává Česká komora odhadců majetku) – ve studovně VŠE

**ZÁVĚREČNÉ TESTY A OMLOUVÁNÍ PŘEDMĚTU**

* Závěrečný test bude mít **tři základní termíny** a **jeden termín náhradní**. Všechny termíny budou během semestru vypsány v InSIS a přes InSIS také bude probíhat přihlašování. Přihlašování na náhradní termín bude otevřeno až po posledním termínu základním.
* Student má povinnost přihlásit se na jeden ze základních termínů. **Na náhradní termín se pak mohou přihlásit pouze studenti, kterým byl vyučujícím omluven základní termín, na který byli v InSIS přihlášeni**. Náhradní termín také mohou využít pro opravný test studenti, kteří obdrželi na základním termínu hodnocení **4+**. Student se nemůže přihlásit na náhradní termín jako na svůj první zkouškový termín.
* Celý předmět je možné omluvit pouze v případě, že student **písemně doloží vážnou a nezaviněnou překážku** pro konání testu, a to **jak v základním termínu, tak v náhradním termínu**, na kterých byl **prokazatelně** přihlášen, případně doloží pracovní neschopnost po podstatnou část semestru (pracovní neschopnosti v průběhu semestru se ale nelze dodatečně dovolávat, pokud student v době této neschopnosti samostatně vypracovával a odevzdával studie ze cvičení). Student musí **zůstat v InSIS přihlášen na termínu**, o jehož omluvu žádá. Dokladem pro omluvu je především neschopenka, a pokud ji lékař odmítne vystavit, tak řádně vyplněný formulář „Potvrzení o zdravotním stavu“, který je k dispozici na fakultě.
* V každém případě je třeba počítat s tím, že student musí předložit písemný doklad o překážce ve studiu a že v případě pochybností si bude učitel tento doklad ověřovat (například u daného lékaře). Důvodem omluvy předmětu v žádném případě není například časová zaneprázdněnost studenta.
* **O omluvách rozhoduje pouze příslušný cvičící.** Ke garantovi předmětu, případně k vedoucímu katedry se lze odvolat jen tehdy, pokud student může doložit porušení stanovených pravidel ze strany cvičícího. V ostatních bodech se omlouvání řídí obecnými pravidly pro omlouvání předmětů vydanými VŠE a FFÚ.