

1FP412 Oceňování podniku 2 - LS 2019/2020

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

| Týden | Přednáška | Cvičení (probíhají v programu Excel) |
|-------|--|--|
| 1. | 12. 2. Varianty metody DCF | Úvod |
| 2. | 19. 2. Vliv kapitálové struktury na hodnotu | DCF 1. část - DCF Entity |
| 3. | 26. 2. Vliv kapitálové struktury na hodnotu | DCF 2. část - DCF Equity, DCF APV |
| 4. | 5. 3. Vliv kapitálové struktury – dokončení, EVA | DCF 3. část - vliv kapitálové struktury |
| 5. | 12. 3. Metoda EVA/MVA | DCF 4. část – vliv kapitálové struktury |
| 6. | 19. 3. Metoda EVA/MVA | Amortizační hodnota |
| 7. | 26. 3. Oceňování pohledávek | Ocenění pomocí EVA - 1. část |
| 8. | 2. 4. Oceňování pohledávek | Ocenění pomocí EVA - 2. část |
| 9. | 9. 4. Vliv velikosti oceňovaného podílu na ocenění | Ocenění pomocí EVA - 3. část (EVA a DCF) |
| 10. | 16. 4. Bezriziková výnosová míra | Disk. míra (komplex. stav. metoda), EVA equity |
| 11. | 23. 4. Bezriziková výnosová míra | Vliv velikosti oceňovaného podílu na ocenění |
| 12. | 30. 4. Diskontní míra pro tržní hodnotu | Bezriziková výnosová míra |
| 13. | 7. 5. Diskontní míra pro tržní hodnotu | Implikované náklady vlastního kapitálu |

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://adweb.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:

- Pracovní podklady** k přednáškám. Předpokládá se, že si je studenti vezmou na přednášku vytištěné.
- Cvičné příklady** s výsledky v Excelu pro lepší procvičení látky.
- 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

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: 12 cvičení x 2 body | 24 |
| 3 studie k samostatnému zpracování (3 x 2 body) | 6 |
| Krátký průběžný test na cvičení: 2 testy x 4 body | 8 |
| 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. 2 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 zkuškový 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 přes **odevzdáárnu v InSIS**.

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), 1. nebo 2. vydání, Ekopress 2011 nebo 2018 – kapitoly 1.1, 2., 3., 4., 5.6 (stačí jen první dvě reagenční funkce), 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 iom.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 vedlejší specializace Oceňování podniku a jeho majetku (IOC),
- z hlavní specializace Finance a oceňování podniku (FO).

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

1. **Časopis Odhadce a oceňování majetku** (vydává Česká komora odhadců majetku) – ve studovně VŠE
2. **Časopis Oceňování** (vydává Institut oceňování majetku VŠE) - k dispozici ve studovně VŠE
3. **Internetové časopisy F1** – vybrané články s tematikou k oceňování: Český finanční a účetní časopis (cfuc.vse.cz), European Financial and Accounting Journal (efaj.vse.cz)

ZÁVĚREČNÉ TESTY A OMLouvÁNÍ PŘEDMĚTU

- Závěrečný test bude mít **tři řádné 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 řádném.
- Student má povinnost přihlásit se na jeden z řádných termínů. **Na náhradní termín se pak mohou přihlásit pouze studenti, kterým byl vyučujícím omluven řádný termín, na který byli v InSIS přihlášení**. Náhradní termín také mohou využít pro opravný test studenti, kteří obdrželi na řádném 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 nezávinnou překážku** pro konání testu, a to **jak v řádném 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. 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.