

FINANČNÉ TRHY A INVESTOVANIE –

Okruhy na štátne záverečné skúšky – inžinierske štúdium

2025/2026

1. **okruh** – Fundamentálna analýza na finančných trhoch, jej členenie, hlavné princípy a praktická aplikácia. Vplyv makroekonomických a mikroekonomických fundamentov na vnútornú hodnotu akcií.
2. **okruh** - Technická analýza na finančných trhoch, jej členenie, nástroje, hlavné princípy a praktická aplikácia. Špecifiká technickej analýzy v porovnaní s fundamentálnou analýzou.
3. **okruh** – Dlhopis ako nástroj finančného trhu, jeho formy, špecifiká, hlavné faktory vplývajúce na ceny dlhopisov. Praktické otázky emisie dlhopisov a faktory vplývajúce na ponúkané výnosy. Využitie modelov oceňovania dlhopisov v praxi.
4. **okruh** - Kolektívne investovanie, teória portfólia a jej praktické implikácie. Základné typy fondov, ETP, ich špecifiká, výhody a nevýhody z pohľadu investora. Výber investičných aktív a konštrukcia portfólia v závislosti od rizikového profilu investora.
5. **okruh** – Analýza ekonomických a finančných dát – regresná analýza, časové rady, panelové dáta a modelovanie volatility. Princípy regresnej analýzy, vrátane odhadu parametrov, interpretácia výsledkov a diagnostika modelov. Modely ARIMA, modely s fixnými a náhodnými efektmi. ARCH/GARCH modely, ich využitie pri analýze finančných trhov a rizika.
6. **okruh** – Faktory vplývajúce na výber a funkcionálnosť transmisného mechanizmu menovej politiky. Efektívnosť jednotlivých menových nástrojov, ich vplyv na ekonomiku. Zmeny v kolateráli pre menové operácie. Stratégia menovej politiky.
7. **okruh** - Sledovanie peňažnej rovnováhy na základe faktorovej a sektorovej analýzy. Využitelnosť jednotlivých druhov analýz. Vplyv rozhodnutí na strane aktív a pasív domácností a nefinančných spoločností na správanie bankového systému pre zachovanie peňažnej rovnováhy.
8. **okruh** – Význam platobnej bilancie, analýza jej štruktúry, vyrovnávací proces. Vyhodnotenie medzinárodnej investičnej pozície. Význam parity kúpnej sily. Makroekonomické vzťahy v platobnej bilancii. Úloha a význam Medzinárodného menového fondu pri riešení problémov s platobnou bilanciou.
9. **okruh** – Analýza vývoja menových kurzov, overenie platnosti súčasných teórií na aktuálnom vývoji menových kurzov. Medzinárodná klasifikácia systémov menových kurzov a faktory jeho výberu pre príslušnú ekonomiku. Nominálny, reálny a rovnovážny výmenný kurz – vyhodnotenie ich významu. Faktory vplývajúce na veľkosť, frekvenciu a formu devízových intervencií centrálnej banky. Úloha devízových rezerv. Kvantitatívne a kvalitatívne kritéria hodnotenia devízových rezerv. Determinanty kapitálových tokov na finančných trhoch.

10. okruh – Riadenie aktív a pasív (ALM) – Ciele ALM v banke. Riziká, ktoré ALM riadi. Nástroje a metódy ALM. Úloha Asset-Liability Committee (ALCO). Regulácia a dohľad (Basel III/IV – likviditné ukazovatele (LCR, NSFR), kapitálové požiadavky).

11. okruh – Projektové financovanie ako súčasť financovania investícií. Realitné, energetické a PPP projekty (vrátane využitia verejných zdrojov z EÚ fondov). Základné princípy projektového financovania. Vlastné a cudzie zdroje financovania projektov. Financovanie cez bankové úvery (účel, splatnosť, spôsob čerpania a splácania).

12. okruh - Štruktúra poistného trhu z hľadiska ponuky a dopytu na poistnom trhu. Anomálie v ponuke a dopyte na poistnom trhu a ich dopad na fungovanie poistného trhu. Teoretické a praktické dôsledky existencie asymetrie informácií na poistnom trhu. Prejavy asymetrie informácií na poistnom trhu. Možnosti riešenia problému asymetrických informácií na poistnom trhu. Ekonomická podstata dohľadu a regulácie poistného trhu. Teoretické východiská regulácie na poistnom trhu. Formy regulácie poistného trhu.

13. okruh - Vymedzenie základných determinantov rozvoja poistného trhu z pohľadu súčasných vedeckých štúdií. Vymedzenie cyklov na poistnom trhu na základe reálneho príkladu a komparácia tzv. tvrdých a mäkkých trhov. Teoretické a praktické dôsledky cyklického vývoja poistného trhu. Príležitosti a hrozby vyplývajúce z cyklického vývoja poistného trhu možnosti ich ovplyvňovania zo strany subjektov poistného trhu. Medzinárodná komparácia poistných trhov: charakteristika základných ukazovateľov poistného trhu. Prognózy a odhady vývoja poistného trhu kvantifikované ukazovateľmi poistného trhu.

14. okruh - Praktický význam a úlohy zaistenia. Analýza vzťahov medzi poistením a zaistením z pohľadu riadenia rizík a tvorby zmlúv. Aplikácie proporcionálnych a neproporcionálnych zaistných konštrukcií. Aplikácia fakultatívnych a obligatórných zaistných zmlúv v praxi a ich využitie v rôznych podmienkach.

15. okruh - Interakcie subjektov na globálnom zaistnom trhu a ich úlohy v riadení rizík. Dôvody využitia alternatívnych metód zaistenia.

16. okruh - Aplikácia teoretických východísk manažmentu rizika v podmienkach v podmienkach finančných inštitúcií z hľadiska praxe. Praktické využitie procesu manažmentu rizika vo finančných inštitúciách a aplikácia jeho jednotlivých fáz. Zhodnotenie špecifik manažmentu rizík v bankách a v poisťovniach. Dosahy regulácie na manažment rizika v bankách a poisťovniach.

Základná literatúra:

1. CHOVANCOVÁ, B. - ÁRENDÁŠ, P. - MALACKÁ, V. - KOTLEBOVÁ, J.(2021): *Investovanie na finančných trhoch*, Sprint dva, 2017. ISBN 978-80-897-1053-1
2. CHOVANCOVÁ, B. – ÁRENDÁŠ, P. – KOTLEBOVÁ, J. – PILCH, C. (2017). *Analýzy na akciových trhoch*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-755-2796-7
3. CHOVANCOVÁ, B - ÁRENDÁŠ, P. (2020). *Manažment portfólia v kolektívnom investovaní*. Praha:

Wolters Kluwer: 2020. ISBN 978-80-7598-638-2

4. PEDERSEN, L.H. (2015). *Efficiently Inefficient: How Smart Money Invest and Market Prices Are Determined*. Princeton: Princeton University Press, 2015. ISBN 978-06-9116-619-3
5. JÍLEK J. (1995). *Termínové a opční obchody*. Vyd. 1. Praha : Grada, 1995. 286 s. ISBN 80-7169-183-6
6. HULL, J. (2009). *Options, futures, and other derivatives*. 7th ed. Upper Saddle River : Pearson Prentice Hall, 2009. xxii, 822. ISBN 978-0-13-601586.
7. MISHKIN, F. S. (2012). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets*. Scott, Foresman and Company 2012, ISBN 978-01-3277-024-8
8. KOTLEBOVÁ, J. – SOBEK, O. (2007). *Menová politika – stratégie, inštitúcie a nástroje*. Bratislava: Iura Edition 2007, ISBN 978-80-8078-092-0
9. SIVÁK, Rudolf - OCHOTNICKÝ, Pavol - BELIČKOVÁ, Kornélia - HORVÁTOVÁ, Eva - CHOVANCOVÁ, Božena - KOTLEBOVÁ, Jana - NEUBAUEROVÁ, Erika - PASTORÁKOVÁ, Erika - ZUBAĽOVÁ, Alena - ČAMBALOVÁ, Andrea - KUČHTA, Ľuboš - SRŠEŇ, Adam. *Financie*. Recenzovali: Jozef Makúch, Petr Dvořák. 2. doplnené a rozšírené vydanie. Praha : Wolters Kluwer ČR, 2019. 436 s. [29,14 AH]. ISBN 978-80-7598-533-0.
10. HORVÁTH, R. - KOTLEBOVÁ, J. - ŠIRAŇOVÁ, M. (2018) Interest Rate Pass-Through in the Euro Area: Financial Fragmentation, Balance Sheet Policies and Negative Rates. In *Journal of Financial Stability*. - Amsterdam : Elsevier Science Publishers B.V. ISSN 1878-0962, 2018, vol. 36, no. June, pp. 12-21. VEGA 1/0326/15.
11. GUIDELINES GUIDELINE (EU) 2015/510 OF THE EUROPEAN CENTRAL BANK of 19 December 2014 on the implementation of the Eurosystem monetary policy framework (ECB/2014/60)
12. JANKOVSKÁ a kol. (2003). *Medzinárodné financie*, Wolters Kluwer, 2003.
13. PILBEAM, K. (2013). *International Finance*, 4th edition, Palgrave Macmillan, 2013.
14. ALBRECHER, H. - BEIRLANT, J. - TEUGELS, J. L. *Reinsurance: Actuarial and Statistical Aspects*. Hoboken: WILEY, 2017. 352 s. Wiley Series in Probability and Statistics. ISBN 978-0-470-77268-3.
15. BLAHOVÁ, N. *Rizika bank a jejich regulace*. Jesenice: Ekopress, 2018.
16. CIPRA, T. *Riziko ve financích a pojišťovnictví*. Praha: Ekopress, 2015.
17. CIPRA, T. *Zajištění a přenos rizik v pojišťovnictví*. Praha: Grada Publishing, 2004.
18. CUMMINS, D. J. – VENARD, B.(eds.) 2007. *Handbook of international insurance : between global dynamics and local contingencies*. New York: Springer, 2007.
19. HOPKIN, P. *Fundamentals of Risk Management: Understanding, Evaluating and Implementing Effective Risk Management*, Kogan Page, 2018. ISBN: 978-0749483074.
20. JURKOVIČOVÁ, M., BROKEŠOVÁ, Z., ONDRUŠKA, T., PASTORÁKOVÁ, E., PÉLIOVÁ, J. 2017. *Ekonomické a spoločenské súvislosti informačnej nerovnováhy na poisťnom trhu*. Bratislava : Vydavateľstvo EKONÓM, 2017. 195 s. ISBN 978-80-225-4450-4.
21. KRÁTKA, Z. *Zaistenie*, Bratislava: Vydavateľstvo EKONÓM, 2007. ISBN 978-80-225-2411-7.
22. PASTORÁKOVÁ, E. - BROKEŠOVÁ, Z. - ONDRUŠKA, T. *Poisťný trh*. Bratislava : Vydavateľstvo EKONÓM, 2017.
23. SCHWEPCKE, A.: *Reinsurance: Principles and State of the Art*. Búhl: Verlag Versicherungswirtschaft,



2004. ISBN 3-89952-159-5.

24. SMEJKAL, V. – RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3051-6.
25. TICHÝ, M. *Ovládání rizika. Analýza a management*. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-415-5.
26. ZWEIFEL, P., EISEN, R. *Insurance Economics*. Berlin : Springer-Verlag, 2012.

Priebeh štátnej záverečnej skúšky Rozpis študentov na konkrétny dátum a čas bude študentom zverejnený pred termínom štátnej skúšky. Študenti majú k dispozícii okruhy k štátnej záverečnej skúške s odporúčanou študijnou literatúrou.

Štátna záverečná skúška pozostáva z dvoch častí: z obhajoby záverečnej práce a z odpovede na problémovo orientované zadanie (prípadovú štúdiu). Študentovi bude poskytnutý čas na prípravu odpovedí k druhej časti štátnej skúšky. Štátna skúška začína obhajobou záverečnej práce, po ktorej nasleduje rozprava. Po obhajobe a rozprave k záverečnej práci pokračuje štátna skúška odpoveďou na otázky k problémovo orientovanému zadaniu vychádzajúcemu z okruhov k štátnej skúške. Po odpovedi nasleduje diskusia. Po ukončení oboch súčastí štátnej skúšky bude po neverejnom zasadnutí komisie oznámený študentovi výsledok štátnej skúšky.