

Oponentský posudok

Téma: Vliv vybraných determinantov teorií kapitálové struktury na rozloženie použitých zdrojov financovania v podnikoch zemí visegrádské čtyřky

Typ práce: Habilitačná práca

Autor: Ing. Petra Růčková, Ph.D.

Oponent: doc. Ing. Eduard Hyránek, PhD.

Vybranú tému habilitačnej práce možno pre potreby rozhodovacích procesov vo finančnom riadení podnikov považovať pri súčasných globalizačných trendoch za aktuálnu. Problematikou optimalizácie kapitálovej štruktúry sa zaoberala a stále zaoberá mnoho autorov. Aspekt, ktorý si v rámci tejto problematiky autorka stanovila t.j. zistenie miery vplyvu vybraných determinantov zdrojov financovania v štyroch základných odborov podnikateľskej činnosti vo vybraných krajinách stredoeurópskeho priestoru, je náročný a vzácny. Ciel práce bol vhodne stanovený, spĺňa požiadavky na originalitu práce a na poznatkový prínos pre teóriu a tiež i pre využiteľnosť v podnikovej praxi i napriek zameraniu sa len na vybrané odvetvia. Na základe posúdenia predloženého textu možno konštatovať, že autorkou formulované jednotlivé hypotézy a samotný cieľ habilitačnej práce bol splnený.

Dáta a jednotlivé ukazovatele ako ovplyvňujúce faktory boli spracované a interpretované podľa hodnoverných štatistických metód. Použitie korelačnej analýzy pre účely naplnenia cieľa práce považujem za vhodné. Je sice postavená na priemerných hodnotách finančných ukazovateľov, ktoré v skúmaných databázach vo všeobecnosti bývajú spravidla citlivé na extrémne hodnoty. Uvedené však v tomto prípade by pravdepodobne zásadne nezmenilo kvantifikované výsledky. Pozitívne možno hodnotiť tiež aplikáciu panelovej regresie.

V rámci posúdenia vedeckého prínosu považujem za zaujímavé výsledky zistené pomocou korelačnej analýzy a panelovej regresie v súvislosti s mierou využitia cudzích zdrojov meraných ukazovateľom pomery úročeného dlhu k vlastnému kapitálu. Výsledky potvrdzujú, resp. zamietajú obsah stanovených hypotéz verifikáciou v závislosti na ROE, likvidite a podielu dlhodobého majetku na aktívach v jednotlivých vybraných krajinách a odboroch podnikania.

Výsledky práce môžu byť prínosom i pre finančný manažment podnikov pri finančnom rozhodovaní o hierarchii zdrojov financovania v súvislosti s funkčnou závislosťou faktorov ovplyvňujúcich chovanie podnikov (ROE, L3 a SAA). V práci však ide skôr o indirektný návod pre podniky. V dosiahnutých výsledkoch práce absentuje priamy návod alebo odporúčanie pre

chovanie sa podnikov vo finančnom riadení ako napr. predchádzať nepriaznivej finančnej situácii pri nadmernom použití cudzích zdrojov a následnej insolvencii a pod.

Habilitantka preukázala dobrú znalosť skúmanej problematiky. Predloženou habilitačnou prácou prispela k prehľbeniu a rozšíreniu poznatkovej bázy v oblasti optimalizácie kapitálovej štruktúry s aplikáciou na podmienky podnikov v štyroch stredoeurópskych krajinách v nosných podnikateľských činnostiach. Zhodnotením niektorých známych teórií kapitálovej štruktúry, determinantov jej riadenia a hlavne verifikáciou vplyvu niektorých faktorov na dlhové financovanie, umožnila rozšíriť pohľad na funkčné závislosti v našich stredoeurópskych podmienkach.

Otázky pre habilitantku pri obhajobe:

1. Strednou štatistickou hodnotou použitou v skúmanom súbore bola priemerná hodnota finančných ukazovateľov, ktorá je spravidla citlivá na extrémne hodnoty. Prečo bola zvolená práve za strednú hodnotu priemerná hodnota ukazovateľov? Nebolo by vhodnejšie použiť napr. medián?
2. Databáza použitých finančných ukazovateľov môže byť v niektorých prípadoch skreslená vzhľadom na mínušové hodnoty ukazovateľov, napr. v stratových podnikoch. Nemôže mať uvedená skutočnosť vplyv na vypovedaciu hodnotu niektorých dosiahnutých výsledkov v kvantifikáciách habilitačnej práce?
3. Je možné na základe verifikácie vplyvu jednotlivých uvádzaných faktorov na mieru zadlženia:
 - a. konkrétnejšie zhodnotiť prínosy a odporúčania pre vedeckú teóriu v oblasti optimalizácie kapitálovej štruktúry?
 - b. uviesť odporúčania pre podnikovú prax, konkrétnie v hierarchii zdrojov financovania v závislosti na odbore podnikania a správania sa podnikov v záujme predchádzania insolventnosti z dôvodu neúmerného dlhového financovania?

Záverečné odporúčanie:

Na základe predloženej habilitačnej práce možno konštatovať, že stanovené požiadavky a nároky kladené na tento typ práce sú zodpovedajúce. Habilitačnú prácu odporúčam k obhajobe a navrhujem, aby po úspešnom priebehu habilitačného konania bol Ing. Petre Rúčkovej, Ph.D. udelený vedecko-pedagogický titul docent v odbore Podniková ekonomika a management.

Doc. Ing. Eduard Hyránek, PhD.

