

O p o n e n t s k ý p o s u d e k

disertační práce Ing. Michaly Strnadové „Identifikace faktorů ovlivňujících hodnotu strojírenských podniků v ČR“

a) Aktuálnost tématu disertační práce

Problematicke hodnoty podniku se v posledních desetiletích věnovala celá řada autorů. Ti jednak definují pojem hodnota, jednak se zaměřují na řízení hodnoty jako jednoho ze základních úkolů managementu podniku. Již méně prací se věnuje problematice faktorů, které hodnotu podniků ovlivňují. Přitom znalost těchto faktorů je jedním ze základních předpokladů úspěšného řízení hodnoty. Z tohoto důvodu je možno disertační práci, která se touto problematikou zabývá, považovat za aktuální a přínosnou.

b) Splnění stanovených cílů

V práci je jasně definován hlavní cíl, kterým je identifikace faktorů, které významným způsobem ovlivňují hodnotu podniků působících ve zpracovatelském průmyslu, a to jak pozitivním, tak negativním způsobem. Pro naplnění cíle formulovala autorka 4 výzkumné otázky, pro jejichž ověření stanovila celkem 7 hypotéz. Celou prací se prolíná systematická snaha o zodpovězení stanovených otázek na základě ověření jednotlivých hypotéz tak, aby postupně byl naplňován hlavní cíl práce. Je třeba konstatovat, že tímto systematickým způsobem byl hlavní cíl práce naplněn. Byly stanoveny faktory, které ovlivnily hodnotu podniků zařazených do výběrového souboru.

c) Zvolené metody řešení

V předložené práci je využita celá řada vědeckých metod, a to jak logických, tak empirických. Jejich výběr odpovídá řešenému tématu. Využita jsou jak primární, tak sekundární data. Primární data byla získána pomocí dotazníku, který obsahoval celkem 11 otázek. Nejpodstatnější část práce tvoří vyhodnocování otázek tohoto dotazníku.

Metodickému postupu zpracování disertační práce je v práci věnována velká pozornost. Velmi kladně lze hodnotit využití celé řady statistických metod, v nichž autorka prokázala dobrou orientaci a podrobně rozebrala důvody jejich využití i jejich vypovídací schopnost v návaznosti na hlavní cíl disertační práce. Správně je poukázáno i na nedostatky potřebných datových zdrojů, které využití některých metod omezují.

V souvislosti s výběrem dále analyzovaného souboru podniků se lze dotázat, co bránilo tomu, aby výběr podniků byl proveden na základě kombinace dvou kritérií, a to počtu zaměstnanců a obrátu?

Vlivy různých faktorů ovlivňujících výkonnost podniku byly posuzovány na základě ukazatelů vycházejících z účetních dat v letech 2009 až 2012. Nemohlo konečné závěry ovlivnit jiné časové období (rok 2014), v němž byla získávána data pomocí dotazníku? Uvedené roky byly poznamenány kolísavým ekonomickým vývojem v celé Evropě i v mimoevropských státech.

Výsledky disertační práce

V literární rešerši je třeba velmi kladně hodnotit přehledně uspořádaný seznam value divers, který současně i dokladuje množství tuzemských i literárních pramenů, které autorka prostudovala. Přehled současně poukazuje i na množství faktorů, které výkonnost podniku ovlivňují, ať už pozitivním či negativním směrem a na různorodost názorů na to, které faktory je možno považovat za rozhodující, z čehož vyplývá i obtížnost naplnění hlavního cíle práce.

K uvedeným kapitolám lze mít některé dotazy či připomínky:

- Pro hodnocení výkonnosti byly užity ukazatele rentability, které využívají zisk. Výši zisku je možno ovlivnit různými účetními postupy, jak i upozorňují v literární rešerši různí autoři. Nemohou tím být vyvozované závěry ovlivněny?
- Je možno skutečně odvodit agresivní strategii financování firmy od toho, že ukazatel běžná likvidita nedosahuje hodnoty 1?
- Při sledování vybraných ukazatelů v dříve uvedené časové řadě konstatuje autorka na s. 118, že ukazatele rentabilita vlastního kapitálu i rentabilita tržeb u všech typů podniků kolísá, stabilních hodnot dosahuje pouze rentabilita aktiv. Čím je možno tyto rozdíly zdůvodnit?
- Za poněkud zjednodušené je možno považovat působení investic na výkonnost podniku, kdy bylo uvažováno, že efekt investic se projeví v následujících dvou letech. Efekt investic je však zpravidla dlouhodobější. V závěru práce na to autorka sama upozorňuje. Proč tedy byly zvoleny pouze 2 roky? Je dost nepravděpodobný závěr, že investice na výkonnost podniku nemají vliv. Ztotožňuje se autorka s tímto závěrem, bez ohledu na výsledky získané ve výběrovém souboru?

- V závěru na s. 181 je uvedeno, že výsledky byly stanoveny na základě účetních dat z let 2009 až 2013. Ve skutečnosti však byla použita data pouze do roku 2012.
- V závěru na s. 185 je uvedeno, že jedním z hlavních limitů prováděného výzkumu byla neochota studentů spolupracovat při realizaci výzkumu. Jak byli studenti do výzkumu zapojeni?

d) Vlastní přínos disertanta pro rozvoj vědního oboru a praxi

Za hlavní přínos práce je možno považovat navržený soubor klíčových faktorů ovlivňujících výkonnost podniku a tím i jeho hodnotu. Autorka sama upozorňuje na slabá místa navrženého souboru, je však zapotřebí ocenit snahu o komplexní přístup k řešené problematice a zpracování i metodického postupu, který může být následně rozpracováván, upřesňován a ověřován v jiných odvětvích národního hospodářství.

e) Formální úprava a jazyková úroveň

Autorka využívá odpovídající odborné názvosloví, disertační práce je zpracována přehledně, systematicky, na požadované vědecké úrovni. Po formální stránce je práce odpovídající, i když lze vytknout některé překlipy.

Závěr

Předložená disertační práce splňuje podmínky kladené na práce tohoto druhu. Cíl práce, tak jak byl stanoven, byl naplněn. Výklad je z hlediska nároků na disertační práce odpovídající. Struktura práce i rozsah jednotlivých kapitol je přiměřený jejich významu. Autorka pro dosažení vytyčených cílů použila adekvátních metod.

Na základě všech uvedených skutečností konstatuji, že disertační práce naplňuje požadavky standardně kladené na tyto práce podle § 47 odst. 4 zákona č. 11/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách).

Doporučuji práci k obhajobě a navrhuji, aby po úspěšné obhajobě byl Ing. Michale Strnadové udělen akademický titul

doktor ve zkr. Ph.D.

V Brně dne 5. června 2016

prof. Ing. Iva Živělová, CSc.

FRRMS MENDELU