

OPONENTSKÝ POSUDOK

Doktorandka: Ing. Michala STRNADOVÁ

Vedúca práce: prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.

Téma DP: „IDENTIFIKACE FAKTORŮ OVLIVŇUJÍCÍCH HODNOTU STROJÍRENSKÝCH PODNIKŮ V ČR“

Posudok na tému „Identifikace faktorů ovlivňujících hodnotu strojírenských podniků v ČR“ som spracovala na základe menovania dekanom Fakulty podnikateľskej, VUT v Brne doc. Ing. et Ing. Stanislavom Škapom, PhD. zo dňa 14. mája 2016.

Aktuálnosť DDP. Téma doktorandskej dizertačnej práce je **mimoriadne aktuálna**, hlavne z hľadiska potreby orientovať sa v podnikaní na rast trhovej hodnoty podniku. Hodnotový manažment vyžaduje hľadanie a identifikáciu najdôležitejších faktorov, ktoré prispievajú k rastu trhovej hodnoty podniku.

Cieľ práce. Cieľ dizertačnej práce je v súlade s vedecko-výskumným zameraním študijného odboru Řízení a ekonomika podniku (6208V097). Hlavný cieľ „identifikovať faktory, ktoré významným spôsobom ovivňujú hodnotu podniků působících ve zpracovatelském průmyslu“ je formulovaný jasne a logicky. Tri čiastkové ciele umožnili postupne splniť hlavný cieľ, ako aj kontrolu jeho splnenia. Doktorandka okrem toho na základe literárnych rešerší naformulovala štyri výskumné otázky a sedem hypotéz, ktoré preskúmala a overila.

Metodika práce a metódy skúmania. Postupom skúmania a vhodnosťou použitých metód v analyzovanej problematike doktorandskej dizertačnej práce doktorandka preukázala schopnosť vedecky pracovať a používať vhodné metódy vedeckej práce. Tretej kapitole „Metody použité při zpracování disertační práce (metodická východiská)“ venovala doktorandka mimoriadnu pozornosť na str. 78 – 100.

Postup riešenia problému a výsledky dizertačnej práce. Dizertačná práca je rozdelená do šiestich kapitol. V prvej kapitole venovanej súčasnému stavu ekonomiky sa doktorandka na 70-tich stranách v piatich subkapitolách zamerala na problematiku vnímania hodnoty a hodnotového prístupu, na výkonnosť podniku z hľadiska ukazovateľov, value drivers a určovaniu value drivers. V prvej subkapitole s názvom „Vnímaní hodnoty“ mala doktorandka pravdepodobne zámer postupovať od všeobecného ku konkrétnemu, preto začala kategóriou hodnoty. S obsahom tejto príliš stručnej subkapitoly a s definíciou hodnoty sa dá len ťažko stotožniť. Je všeobecne známe, že hodnota je ekonomická kategória, ktorej sa v dejinách ekonomických teórií venuje veľká pozornosť, existuje množstvo rôznych názorov na jej obsah, existuje množstvo definícií, ktoré ju jasne odlišujú od ceny (peňažného vyjadrenia hodnoty). Na str. 21 doktorandka uvádza, ako chápe hodnotu podniku. Na jej stanovenie predpokladá použitie výnosovej metódy. Výnosová metóda však nie je jediná metóda, ktorú možno pri ohodnocovaní podniku použiť. V subkapitola 1.4 s názvom „Value drivers“ doktorandka ponúka bohatý rešerš odbornej, hlavne zahraničnej literatúry, ktorý na str. 55 – 63 znova zhrnula v tabuľkovej podobe. Vhodnejšie by bolo hlbšie zhodnotiť význam jednotlivých generátorov hodnoty a vybrať podľa názoru doktorandky najdôležitejšie.

Na str. 65 – 66 doktorandka uvádza dve výnosové metódy – metódu FCF entity a metódu EVA entity. Vysvetlivky k hodnote vypočítanej na základe ukazovateľa EVA na str. 66 je potrebné preveriť a opraviť.

Význam pre rozvoj teórie a praxe. Dizertačná práca, hlavne jej praktická časť môže byť využitá v pedagogickom procese, v ďalšom výskume a samozrejme v praxi pri identifikácii value drivers.

Formálna úprava dizertačnej práce a jej jazyková úprava. Pozitívom dizertačnej práce je použitie množstva literatúry, osobitne zahraničnej a spracovanie veľkého množstva vstupných údajov. Formálna úprava – využitie strán a ďalšie formálne náležitosti si zasluhujú, aby im doktorandka v budúcnosti venovala väčšiu pozornosť. Užitočnejšie je v prácach tohto druhu sústrediť sa na hĺbku skúmanej problematiky než na jej šírku.

Doktorandská práca Ing. Michaly STRNADOVEJ ako celok podľa môjho názoru zodpovedá nárokom kladeným na tento druh prác. Doktorandka vytýčený hlavný i čiastkové ciele splnila, zodpovedala vedecké otázky a overila hypotézy. Uvedené prínosy v závere práce pre rozvoj vednej disciplíny, pedagogickú prax i prax sú dôležité.

V diskusii prosím zaujať stanovisko hlavne k týmto otázkam.

1. *Na str. 65 uvádza doktorandka spôsob výpočtu brutto hodnoty na základe metódy FCF Entity (do firmy). Akú mieru kapitalizácie (diskontní míru) vyžaduje použitie toho modelu a ako sa pomocou toho modelu v ďalších krokoch možno dostať k hodnote vlastného kapitálu?*
2. *V čom sú chyby vo vysvetlivkách k spôsobu výpočtu hodnoty podniku pomocou metódy EVA?*
3. *V dizertačnej práci sú protirečenia k významu investícií ako faktora tvorby hodnoty (str. 27, prvý odstavec subkapitoly 1.4.1, nepotvrdenie hypotézy 5 str. 135, prvé miesta v poradí generátorov hodnoty napr. v tab. č. 50 na str. 169.*

Záver

Záverom konštatujem, že predložená doktorandská dizertačná práca „IDENTIFIKACE FAKTORŮ OVLIVŇUJÍCICH HODNOTU STROJÍRENSKÝCH PODNIKŮ V ČR“ Ing. Michaly STRNADOVEJ je spracovaná na požadovanej teoretickej úrovni. Obsahuje spracovanie množstva domácich i zahraničných teoretických zdrojov. Cenné sú odporúčania doktorandky pre rozvoj teórie a praxe v oblasti identifikácie faktorov tvorby hodnoty podniku, ku ktorým dospela na základe primárneho i sekundárneho výskumu. Cieľ doktorandskej dizertačnej práce bol splnený. Napriek rezervám v oblasti formálnej úpravy možno konštatovať, že predložená doktorandská dizertačná práca Ing. Michaly STRNADOVEJ spĺňa podmienky kladené na klasifikačné práce v III. stupni VŠ. Odporúčam preto, aby po úspešnej obhajobe bola Ing. Michale STRNADOVEJ udelená vedecko-akademická hodnosť Philosophiae doctor - PhD. vo vednom odbore 6208V097 Řízení a ekonomika podniku.

V Bratislave 06. 06. 2016

prof. Ing . Božena Hrvol'ová, CSc.
oponentka

