

Posudek disertační práce

Autor práce: Ing. Tatiana Semenova
Název práce: Model of Financial Management of Company and its Efficient Implementation
Studijní obor: P3607 Stavební inženýrství (nDK)
Oponent: doc. Ing. Vít Hromádka, Ph.D.
VUT, FAST, Veveří 331/95, 602 00 Brno, hromadka.v@fce.vutbr.cz

Datum zadání posudku: 21. 2. 2020

Aktuálnost tématu disertační práce

Téma disertační práce je zaměřeno na problematiku finančního řízení stavebních podniků, zejména v období ekonomické krize a v období, které období krize následuje. V práci je s využitím existujících metod finančního řízení a finanční analýzy vyvinut model sloužící k podpoře manažerských rozhodnutí směřujících k zajištění ekonomické konkurenceschopnosti stavebního podniku, což lze, zejména v současné době, pokládat za téma velmi aktuální.

Hodnocení:

| | | | | |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> vynikající | <input checked="" type="checkbox"/> nadprůměrné | <input type="checkbox"/> průměrné | <input type="checkbox"/> podprůměrné | <input type="checkbox"/> slabé |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|

Splnění cílů disertační práce

Cílem disertační práce je vytvoření modelu pro finanční management podniku založeného na vymezení optimální struktury klíčových indikátorů úspěchu a jejich interakce za účelem zlepšení efektivity podniku (volně přeloženo z angličtiny).

Byť to přímo nevyplývá z cíle práce, z následného textu (včetně formulovaných hypotéz) je evidentní, že disertační práce je výhradně zaměřená na stavební podniky. Při respektování této informace lze konstatovat, že cíl disertační práce byl splněn.

V rámci kapitoly 2 jsou rovněž definovány tři hypotézy (volně přeloženo z angličtiny):

- H1: Model finančního managementu vede ke zvýšení efektivity stavebního podniku.
- H2: Model finančního managementu je založen na stanovení klíčových finančních a makroekonomických indikátorů, včetně vazeb mezi nimi.
- H3: Model finančního managementu podniku umožňuje uvažování možných scénářů dalšího rozvoje.

Doktorandka se k potvrzení hypotéz vyjadřuje v kapitole 7, v rámci které konstatuje, že dílčí definované hypotézy byly potvrzeny. S tímto konstatováním lze souhlasit v případě hypotézy H1, hypotézy H2 a H3 však vypovídají spíše o požadavcích kladených na model tvořený doktorandkou. Tyto požadavky byly splněny, nicméně o hypotézy v pravém slova smyslu se nejedná.

Hodnocení:

| | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> vynikající | <input type="checkbox"/> nadprůměrné | <input checked="" type="checkbox"/> průměrné | <input type="checkbox"/> podprůměrné | <input type="checkbox"/> slabé |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------|

Postup řešení problému – metody zpracování

Metodika pro zpracování disertační práce je stručně představena již v kapitole 2 definující cíle, metodiku a hypotézy. Doktorandka zde vymezuje stavební podniky, na kterých je výzkum prováděn, a dále jsou zde definovány základní kroky tvorby modelu, jehož vytvoření je cílem disertační práce.

Z metodického hlediska lze tvorbu disertační práce rozdělit na část analytickou a část syntetickou. V rámci analytické části se doktorandka zabývá velmi podrobnou rešerší metod pro externí analýzu prostředí i interní analýzu podnikatelských subjektů, vše doplňuje o analýzu konkrétních dat hodnocených států i hodnocených podnikatelských subjektů – stavebních podniků. V rámci syntézy zjištěných informací je navržen model pro finanční řízení stavebních podniků při respektování jejich národního prostředí i interních podnikových charakteristik. Kromě metod pro analýzu prostředí (PESTLE) či metod finanční analýzy jsou zde využity i další metody, jako korelační analýza či logaritmická metoda při využití DuPontova modelu.

Základním principem řešení je provedení DuPontova rozkladu pro ukazatel ROE s využitím logaritmické metody, na základě kterého jsou identifikovány proměnné, jejichž změna má největší vliv na změnu kritériálního ukazatele ROE. V návaznosti na toto zjištění jsou v rámci jednotlivých definovaných strategií, závislých na průběžných ekonomických výsledcích hodnocených podniků, popsány návrhy pro zlepšení finanční situace podniku. Model zde poukazuje především na veličiny s největším vlivem na efektivnost podniku, na které by se mělo vedení společnosti zaměřit. Vhodnost uplatnění jednotlivých strategií je následně prověřována s využitím ukazatele EVA. V tomto bodě je možné upozornit na určité nejasnosti, které spočívají v připuštění záporných WACC a v porovnávání WACC s ukazatelem ROE (možná by byl vhodnější ukazatel ROA).

Řešení, identifikované v rámci syntetické části, je následně ověřeno na dvou případových studiích.

Hodnocení:

| | | | | |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> vynikající | <input checked="" type="checkbox"/> nadprůměrné | <input type="checkbox"/> průměrné | <input type="checkbox"/> podprůměrné | <input type="checkbox"/> slabé |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|

Význam disertační práce pro praxi a pro rozvoj vědního oboru

Disertační práci lze považovat za přínosnou jak pro stavební praxi, tak i pro obor Management stavebnictví. V případě přínosu pro praxi lze vyzdvihnout zejména detailní analýzu problematiky finančního řízení a finanční analýzy stavebních podniků a jejich využití pro finanční management v době hospodářského propadu. V práci jsou definovány strategie hospodářského růstu, které lze považovat za vhodný prostředek pro testování aktuální finanční situace stavebního podniku ve vztahu k samotné ziskovosti podniku a konkurenci v rámci celého stavebnictví či podniků obdobné velikosti a zaměření.

Disertační práce je přínosná i pro rozvoj oboru Management stavebnictví, neboť vhodným způsobem kloubí dostupné metody externí analýzy podnikatelského prostředí, metody finančního řízení a finanční analýzy i matematické metody za účelem tvorby modelu stavebního podniku určenému k jeho finančnímu řízení.

Hodnocení:

| | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> vynikající | <input type="checkbox"/> nadprůměrné | <input checked="" type="checkbox"/> průměrné | <input type="checkbox"/> podprůměrné | <input type="checkbox"/> slabé |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------|

Formální úprava disertační práce a její jazyková úroveň

Disertační práce je zpracována na vysoké formální úrovni, formálně lze vytknout pouze drobnosti, jako např. chybějící jednotky v rámci grafu 4, či někdy lehce nepřehledné indexování veličin, kdy není vždy úplně zřejmé, co dílčí veličiny znamenají.

Oceňuji velké množství použité literatury, která je vhodným způsobem citována.

Hodnocení:

| | | | | |
|--|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> vynikající | <input type="checkbox"/> nadprůměrná | <input type="checkbox"/> průměrná | <input type="checkbox"/> podprůměrná | <input type="checkbox"/> slabá |
|--|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|

Hodnocení publikační a jiné činnosti doktoranda

Doktorandka je autorkou velkého množství příspěvků na konferencích, čtyři publikace jsou indexovány v rámci Web of Science a dvě v rámci databáze Scopus.

Hodnocení:

| | | | | |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| <input type="checkbox"/> vynikající | <input checked="" type="checkbox"/> nadprůměrná | <input type="checkbox"/> průměrná | <input type="checkbox"/> podprůměrná | <input type="checkbox"/> slabá |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|

Poznámky a připomínky k textu práce

I přes zjevnou kvalitu mám k disertační práci několik otázek do odborné rozpravy:

1. Z jakého důvodu měla firma Strabag, a.s. výborné výsledky v rámci ukazatele Z – Score v průběhu krize? (viz tabulka na str. 52)
2. Z jakého důvodu je strategie 4 spojená právě s hranicí korelace ve výši 0,7? O korelaci jakých veličin jde?
3. Prosím o podrobnější vysvětlení stanovení veličiny „profit margin“ v tabulce 75 na str. 94, z textu není zřejmé, jak byla zjištěna hodnota 4,4.

Závěr

Disertační práce je zpracována na odpovídající odborné i formální úrovni.

Uchazeč zpracováním disertační práce prokázal způsobilost k samostatné tvůrčí vědecké práci ve smyslu § 47 zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a změnách a doplnění dalších zákonů.

Doporučuji, aby disertační práce **byla** přijata k obhajobě a aby v případě jejího úspěšného obhájení byl udělen akademický titul „doktor“ (ve zkratce „Ph.D.“ uváděné za jménem).

Datum: 22. června 2020

Podpis oponenta: ..