

OPONENTNÍ POSUDEK NA DISERTAČNÍ PRÁCI

Téma práce: Internal and external factors influencing the cost of equity capital

Autor práce: Natalia Mokhova

Oponent: doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

Rozsah práce: 184 stran včetně 5 příloh

Hodnocení disertační práce je orientováno zejména na posouzení aktuálnosti tématu disertační práce, splnění cílů stanovených v práci, dále vyjádření k postupu řešení daného problému, k použitým metodám při vypracování práce a významu disertační práce pro rozvoj vědního oboru a praxi. Dále bude hodnocena formální a jazyková úroveň práce a také logický rámec, v němž je zpracována daná problematika.

Aktuálnost tématu disertační práce

Téma disertační práce „Vliv externích a interních faktorů na náklady vlastního kapitálu“ je v současné době velmi aktuální, podniky ve snaze obstát v náročné konkurenci usilují o zvýšení efektivnosti hospodaření, jednou z cest jak dosáhnout tohoto nesnadného cíle je optimalizace nákladů na podnikový kapitál. Náklady na vlastní kapitál jsou důležitou součástí podnikových financí a jsou také významným faktorem v rozhodovacím procesu společnosti. V procesu řízení nákladů na vlastní kapitál je důležité velmi pečlivě zmapovat vnitřní a vnější prostředí podniku s cílem přizpůsobit zjištěným skutečnostem podnikové chování, tyto pak zprostředkovat konečným uživatelům vlastního kapitálu.

Cíl práce a použité metody

Jako hlavní cíl své disertační práce si autorka stanovila takto: „Na základě primárních a sekundárních dat formulovat původní metodiku řízení nákladů vlastního kapitálu“. Tento hlavní cíl byl rozpracován do tzv. dílčích cílů, resp. postupných kroků, kterými se práce ubírá. Prvním krokem bylo vytvoření „teoretického základu práce“, který spočíval ve shromáždění současných teoretických i empirických znalostí o vlivu externích a interních faktorů na náklady vlastního kapitálu podniku. Na tento teoretický základ navázala autorka velmi vhodně dalším krokem, jehož cílem bylo prozkoumat úroveň shody mezi teoretickými přístupy a firemními zkušenostmi českých podniků v oblasti interních a externích determinant

nákladů vlastního kapitálu, které byly zjištěny primárním výzkumem. Výsledky výzkumu byly analyzovány ve vztahu vlivu těchto faktorů na vlastní kapitál vybraných podniků v ČR. Na tyto postupné kroky logicky navazuje třetí dílčí cíl disertační práce, kterým je vypracování funkční metodologie podporující podnikové rozhodovací procesy v kontextu podnikového financování s ohledem na snížení nákladů na vlastní kapitál.

V oblasti metodologie autorka stanovila základní paradigma výzkumu, výzkumné otázky a hypotézy, které následně ověřila. Výzkumné otázky směřovaly k naplnění hlavního cíle, tedy návrhu formulace původní metodiky řízení nákladů vlastního kapitálu:

1. Jaký vliv mají interní a externí faktory na podnikový kapitál?
2. Existuje rozdíl mezi teorií a praxí v době vlivu interních a externích faktorů na náklady na vlastní kapitál?
3. Jakým způsobem může společnost snížit své náklady na vlastní kapitál?

Dále autorka vytvořila čtyři hypotézy, k jejichž testování byly využity adekvátní metody, např. Chi-kvadrát nebo Kolmogorov- Smirnov test. Korelace mezi vnitřními a vnějšími faktory byla ověřena Spearmanovým korelačním koeficientem.

Za velmi zdařilou a přínosnou považuji návrhovou část, která je obsahem sedmé kapitoly, jejíž součástí jsou návrhy metodologie, která umožní snížení nákladů na vlastní kapitál.

Cíl práce je tedy možné komplexně považovat za splněný.

Postup zpracování tématiky

Autorka v první kapitole velmi vhodně nastínila koncepční rámec práce, který dokumentuje celkový logický rámec práce a také ozřejmuje návaznost jednotlivých kapitol. Kapitola druhá je věnována tzv. teoretickému základu práce, vysvětluje podrobně pojem kapitál jako ekonomickou kategorii, řeší také problematiku odhadu nákladů na vlastní kapitál. Třetí kapitola má rešeršní charakter, který sleduje vliv interních faktorů na náklady na vlastní kapitál. Ve čtvrté kapitole autorka uvádí teoretický základ externích faktorů a finanční stability regionu. Pátá kapitola uvádí velmi obšírně metodologii disertace a zároveň přibližuje metody výzkumu. Šestá kapitola je zaměřena na diskusi zjištěných výsledků v rámci primárního výzkumu. V sedmé kapitole autorka uvádí návrhy metodologie, které by mohly vést ke snížení nákladů na vlastní kapitál, tyto vycházejí z výsledků primárního a sekundárního výzkumu. Osmá kapitola obsahuje možné přínosy disertační práce.

Práce je zpracována přehledně, má jasný logický rámec; formální úprava i jazyková úroveň práce je na velmi dobré úrovni; je doplněna množstvím tabulek, obrázků a grafů.

Výsledné posouzení disertační práce

- ✓ obsahové zaměření se jeví jako velmi aktuální,
- ✓ svým rozsahem je práce dostačující, vzhledem ke zvolenému obsahovému zaměření a vymezeným cílům,
- ✓ vymezený globální cíl i dílčí cíle lze považovat za splněné,
- ✓ práce prohlubuje poznatky o zkoumané problematice, jak v rovině teoretické, tak i aplikační,
- ✓ zvolené metodologické postupy se jeví jako přiměřené k dosažení vymezených cílů,
- ✓ práce i publikační činnost svědčí o odborné fundovanosti autorky,
- ✓ připomínky k práci jsou formulovány jako dotazy, resp. otázky do diskuze.

Předložená disertační práce vykazuje přínosy jak v rovině teoretické, tak v oblasti podnikové reality. V oblasti teoretické autorka shromáždila velké množství poznatků z oblasti vlivu interních a externích faktorů na náklady vlastního kapitálu, dále byla provedena komparace s výsledky původního výzkumu a vyhodnoceny určité odlišnosti teoretického a praktického pojetí. Otázka do diskuse:

Je možné také specifikovat přínosy práce také v oblasti pedagogické? Pokud ano, v jakých předmětech lze nové poznatky, obsažené v disertační práci uplatnit?

Závěrem lze konstatovat, že předložená disertační práce je nesporným přínosem k dané problematice tak, jak to vyplývá z předchozích částí tohoto oponentního posudku. Autorka využila velmi bohatou domácí i zahraniční literaturu a mnoho jiných pramenů, které obohacují rozsah práce o nejnovější poznatky k dané problematice.

Předloženou disertační práci doporučuji k obhajobě a po jejím úspěšném vykonání doporučuji udělit Natalii Mokhove titul Ph.D.

V Pardubicích, dne 26. října 2016

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

