

Oponentní posudek na disertační práci

Téma: Rozhodování o financování podniku z externích zdrojů

Autor: Ing. Irena Honková

1. Vhodnost a aktuálnost zvoleného tématu

Správný výběr externích zdrojů financování bývá mnohdy pro podnik natolik důležitý, že může znamenat jak jeho úspěšný rozvoj, tak naopak jeho konec. Akciová forma společnosti mnohdy svádí k myšlence, že emise akcií je tou nejlepší formou, neboť akciový kapitál je nevratný a nemá datum splatnosti. A právě nespokojení akcionáři mohou být příčinou toho, že podnik může být prodán konkurenci pod cenou a ta ho nakonec zavře. Autorka disertační práce si vybrala právě akciovou formu financování pro zkoumání volby optimálního způsobu financování. To že se věnuje zejména nákladům na kapitál(WACC) není nikterak náhodné. Exaktní přístup k finančním rozhodováním má své opodstatnění a v době stále sílící globalizace a konkurence je velmi důležitý. Z těchto důvodů lze považovat volbu tématu za vysoce aktuální.

2. Struktura disertační práce , použité metody a připomínky

Disertační práce je rozčleněna do dvanácti kapitol na celkem 190 -ti stranách včetně příloh. Posloupnost kapitol je obvyklá pro tyto druhy prací, takže postup od analýzy současného stavu vědeckého poznání přes vymezení cíle práce k návrhu zdokonalené metodiky a její aplikaci je bez připomínek. Snad jen při vymezení hypotéz působí poněkud rušivě další členění(viz H2, H20 atd.). Stanovení hlavního cíle práce je jednoznačné. Přehled použitých metod(vědeckých a empirických v kapitole 4 je dále zpřesněn viz. blokové schéma uvedené v obr. 15 na str.86 názorně zobrazuje myšlenkový postup, který autorka zvolila. Rovněž statistické metody(Spermanův test, Friedmanův test atd....) svědčí o exaktním přístupu autorky.

Připomínky:

V úvodu práce na str. 12 se zmiňujete o finančním plánu na které navazuje plán tržeb atd.. Jaká je tedy posloupnost plánů při sestavě finančního plánu podniku?

Zpřesněte, které z kritérií, která navrhuje ke zdokonalení modelu WACC obsahuje nebo vyjadřuje riziko plynoucí z konkurenčních nabídek(u stavebních firem např. při výběrových řízeních?).

3. Dosažené výsledky

Stěžejní cíl disertační práce,...vytvoření souhrnu nástrojů a postupů pro rozhodování o použití externího zdroje financování pro zefektivnění rozhodovacího procesu...,byl splněn. Doktorandka se zcela správně zaměřila na podrobnou analýzu modelu WACC s tím, že se snažila rozšířit původní model o další kritéria, což se jí zjevně podařilo. Aplikace zobrazená ve schématech č.31- 35 to názorně prokazuje. Zajímavé výsledky přinesl rovněž dotazníkový průzkum, který sice jako součást objektivního zkoumání není nejvhodnější, nicméně na jedné straně potvrdil povrchnost mnohých finančních manažerů a na druhé straně oprávněnost této práce. Za ryze tvůrčí kapitolu lze označit kapitolu šestou, a to zejména ohodnocení všech kritérií váhami. Ty pak v konečné fázi umožňují aplikaci rozšířeného modelu WACC. Využití

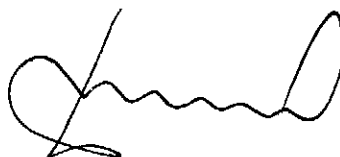
modelu na vzorku podniků stavebního průmyslu je vhodné, zejména pro pružnou reakci uvedeného odvětví na aktuální ekonomickou situaci.

4. Využitelnost výsledků

Výsledky práce dále zpřesňují rozhodovací kritéria, která jsou doposud v existujících modelech používána. Tím současně umožňují finančním manažerům kvalifikovaněji rozhodovat. Snižuje se tak riziko nesprávného rozhodnutí a tím se eliminují možné ztráty. Výsledky je pochopitelně možno využít i pedagogické oblasti, a to v předmětech, kde se teoretické metody vyučují.

5. Závěr

Disertační práce Ing. Ireny Honkové splňuje všechna kritéria, kladená na práce obdobného druhu. Autorka prokázala, že je schopna samostatné tvůrčí práce. Zdokonalením přístupu k ocenění cizího a vlastního kapitálu obohatila stávající teorii, aplikací na vybraném odvětví pak prokázala použitelnost výsledků v praxi. Vzhledem k výše uvedeným faktům doporučuji disertační práci „Rozhodování o financování podniku z externích zdrojů“ k obhajobě. V případě jejího úspěšného průběhu navrhuji udělit jmenované vědeckopedagogickou hodnost Ph.D.



prof. Ing. Jiří Polách, CSc.
Vysoká škola podnikání a.s. Ostrava

V Ostravě 20. 8. 2013