

Oponentní posudek na dizertační práci

Autor: Ing. František Sejkora

Název dizertační práce: Rozhodování akciové společnosti o použití zisku na dividendy

1. Aktuálnost řešené problematiky

Téma, které si autor zvolil, je aktuální hned z několika důvodů. Patří mezi ně především:

- Existence akciových společností působících v ČR má relativně velmi krátkou historii
- Závislost výplaty dividend na vybraných faktorech je permanentně zkoumána v celém světě
- Minulost i budoucnost a.s. jako formy podnikání je velmi významná

2. Použité metody a zvolené postupy

Exaktně excelentní práce, využívající jak průzkum v terénu, tak vybrané matematicko-statistické metody. Diskutabilní dotazníkový průzkum svádějící mnohdy k interpretaci odpovědí dotazovaných jako výstupů vědeckého bádání měl v tomto případě své opodstatnění.

Práce zpracovaná na celkem 140 stranách a rozčleněná do deseti kapitol včetně příloh má logickou strukturu odpovídající pracím obdobného charakteru. Podíl teoretické části tvoří cca 50%, za tvůrčí kapitoly lze označit kapitoly 4-6. Stylistická i grafická úroveň je vysoká.

3. Dosažené výsledky, stupeň splnění cíle

Cíl...“identifikace faktorů, které mají zásadní vliv na rozhodování managementu o použití zisku na dividendy a vytvoření komplexního regresního modelu predikujícího výplatu dividend“... byl naplněn, a to na základě kvantifikovatelných závěrů z průzkumu v odvětvích energetiky a vodním hospodářství.

Rovněž obě hypotézy H1(a-e) a H2 byly naplněny kvalitními argumenty.

4. Přínos pro další rozvoj vědy

Autor po rozsáhlé teoretické přípravě (str. 12-75) navrhl „Konceptuální schéma své dizertační práce“, (viz. str. 74), které svědčí o jeho tvůrčí potenci a schopnosti samostatně vědecky pracovat. Za přínos lze považovat zejména konstrukci regresních modelů pro akciové společnosti se zahraničními a tuzemskými akcionáři. Pravděpodobnost výplaty dividend pro různé skupiny vlastníků vyžadovaly identifikaci faktorů, které autor získal na základě jím sestaveného originálního dotazníku. Jak autor sám uvádí, bylo by vhodné naznačený postup aplikovat i v dalších odvětvích.

5. Přínosy pro pedagogický proces, a praxi

Výstupy dizertační práce lze využít v předmětech zaměřených na finanční trhy, kde je problematika dividendové politiky přednášena.

V praxi mohou být naznačené závislosti využity managementem, akcionáři a ostatními zainteresovanými při plánování postupů směřujících k posilování tržní hodnoty akciové společnosti

6. Připomínky, poznámky a náměty k diskusi

Společnosti, které si autor vybral, jako modelové se vyznačují jistými specifiky. Ta se datují již od doby jejich vzniku, (vesměs v období privatizace). Akcionáři se stali mimo jiné v mnoha případech veřejnoprávní celky (obce a města), které ovlivnily i po odprodeji části svých podílů většinové vlastníky. Je podle autora reálné použití jeho regresních modelů i v jiných odvětvích? Regresní koeficienty byly odvozeny z dotazníkového šetření vybraných společností z omezeného počtu odvětví, která se navíc vyznačují jistými výše naznačenými specifiky.

7. Celkové zhodnocení dizertační práce a závěr

Předloženou práci autora Ing. Františka Sejkory lze hodnotit jako vyváženou, exaktně velmi dobře pojatou analýzu současné dividendové politiky vybraných společností, jejím výstupem je poté návrh matematického modelu umožňujícího predikovat výplatu dividendy. Autor projevil schopnosti samostatné vědecké práce, kterou si sám nadefinoval.

Dizertační práci doporučuji přijat k obhajobě a po jejím úspěšném obhájení navrhuji udělit Ing. Františku Sejkorovi akademický titul PhD. (Philosophiaedoctor).



prof. Ing. Jiří Polách, CSc.

V Ostravě 13.8.2014