

## Oponentní posudek disertační práce

*Ing. Kateřiny Mičudové (Pitrové)*

na téma: „Úpadky podniků – využití predikčních modelů“.

- a) Formální aspekty disertační práce, vyjádření k systematičnosti, přehlednosti, formální úpravě a jazykové úrovni disertační práce;

*Disertační práce je zpracována systematicky, přehledně a formálně dobře. Jazykové nedostatky jsem neshledal. Celkový formální dojem je velmi dobrý.*

- b) Obsah disertační práce, vyjádření se k volbě tématu, metodologickým postupům, kvalitě analýzy a zhodnocení světového poznatkového fondu v dané oblasti;

*Autorka disertační práce zvolila vhodně téma, které je zpracováno metodologickými postupy dle obhájených tezí. Obsah odpovídá tématu práce. Světový poznatkový fond je zohledněn přiměřeně tématu. Doktorandka na základě rešerše odborné literatury, především zahraniční, analyzovala principy fungování predikčních modelů. Objasněny byly příčiny krize podniku, právně vymezen úpadek podniku a definovány náklady úpadku.*

- c) Cíle disertační práce, vyjádření se k formulaci stanovených cílů a k jejich naplnění;

*Cílem disertační práce je analyzovat přesnost vybraných predikčních modelů a jejich využívání v podnikové praxi. Cíl práce byl naplněn. Pro splnění základního cíle jsou postupně plněny následující dílčí cíle: a) zpracování přehledu stávajících poznatků a metod vztahujících se k finančnímu zdraví podniku a jeho hodnocení, k úpapkům podniku a jejich predikce, b) provedení výzkumu, který je zaměřen na analýzu finančních ukazatelů zastoupených v predikčních modelech a zhodnocení finančního zdraví vybraných podniků, c) realizace dotazníkového šetření, které poskytne informace o míře využití predikčních modelů v podnikové praxi. I dílčí cíle jsou naplněny na požadované úrovni. Konkrétně pomocí vhodných nástrojů je provedena komparace spolehlivosti jednotlivých modelů. Další část práce je věnována výzkumu zaměřenému na zhodnocení využívání predikčních modelů v podnikové praxi. Práce podává široký pohled a doporučení při praktickém využívání podnikových predikčních modelů.*

*Na závěr této části hodnocení disertační práce lze konstatovat, že vytyčený cíl práce v podobě analýzy přesnosti vybraných predikčních modelů a jejich využívání v podnikové praxi byl splněn. Přestože kapitola 9. „Využívání predikčních modelů v podnikové praxi“ není ani rozsahem, ani hloubkou výzkumu srovnatelná s předchozími, má pro naplnění cíle práce velký význam a z disertační práce vytváří ucelený monografický celek. Rovněž byly naplněny i stanovené dílčí cíle. Předkládaná disertační práce přináší v takovéto komplexní podobě dosud nepublikovaný přístup k hodnocení finančního zdraví podniků pomocí predikčních modelů.*

- d) V případě, že práce obsahuje formulace hypotéz a jejich testování, musí obsahovat vyjádření se k relevantnosti přijatých hypotéz vzhledem k řešenému problému, posouzení kvality a náročnosti užitého metodického aparátu k jejich testování, zhodnocení kvality a rozsahu empirického materiálu;

Mohu konstatovat, že disertační práce se opírá o velmi propracovaný metodický aparát. Ve své odborné praxi jsem se setkal s desítkami disertačních prací na různých univerzitách v ČR a v zahraničí, ale tato práce svou metodickou důsledností, systematičností a logičností argumentů teoretického i praktického charakteru patří k nejlepším, které jsem hodnotil. Již ta skutečnost, že práce se opírá 102 literárních a jiných pramenů vydaných nejen v ČR, ale i v zahraničí, potvrzuje zodpovědný přístup a snahu o preciznost. Dále o velmi kvalitním zpracování zadaného úkolu svědčí rozsah práce, 278 stran je nadstandardním rozsahem disertační práce. Přílohová část je mimořádně průkazná a dokumentuje náročnost a důslednost zpracování poznatků nutných k na plnění cílů a k ověření hypotéz vymezených na počátku práce.

*Autorka práce dle popsané metodiky v úvodních částech textu a v souladu se stanovenými cíli definuje pro účely výzkumu následující hypotézy:*

**HYPOTÉZA 1:** *Modely predikce finanční tísně nejsou v rámci finanční analýzy v podnicích zpracovatelského průmyslu využívány.*

**HYPOTÉZA 2:** *Modely predikce finanční tísně založené na diskriminační analýze nejsou úspěšné při predikci úpadku a hodnocení finančního zdraví podniku zpracovatelského průmyslu v České republice. Predikční síla těchto modelů je nízká i v období těsně před úpadkem.*

*Obě hypotézy lze považovat jako relevantní k řešenému problému. Realizovaný teoretický a empirický výzkum umožnil ověření platnosti hypotéz stanovených na začátku práce. Hypotéza 1 nebyla zamítnuta. Hypotéza 2 však byla zamítnuta.*

*V práci byla dodržena a naplněna kritéria kvality zkoumání vymezená v kapitole 2.2 – platnost, spolehlivost, reprezentativita. Požadavek relevance mezi cílem, postupem a dosaženými výsledky (neboli platnost) byl naplněn. Zvolené postupy vedly k naplnění cílu práce. Stálost získaných výsledků (neboli spolehlivost) byla u některých výsledků ověřena pomocí jejich komparace s dostupnými výstupy obdobných výzkumu. U mnohých výsledků nebylo možné komparaci z důvodu neexistence výstupů jiných autorů provést. Komparace řady výsledku s dostupnými výstupy jiných autorů naplňuje i kritérium možnosti zobecnění závěrů, neboli reprezentativity.*

- e) Stanovisko k výsledkům disertační práce a původnímu konkrétnímu přínosu doktorandky / doktoranda, zhodnocení významu pro obor, posouzení možnosti dalšího rozpracování tématu;

*Disertační práce má z hlediska výzkumu a vývoje v oboru podnikové ekonomiky a managementu několik přínosů. Zpracování uceleného teoretického pohledu v oblasti modelů úpadku podniků a možnosti predikce jejich úpadku je přínosné pro obohacení dosavadních znalostí. Práce přináší mnohé poznatky v České republice dosud nepublikované. Empirický výzkum a závěry z něj vycházející přispívají k dalšímu rozšíření možností výzkumu v oblasti predikce úpadku podniků. Výsledky provedené analýzy proměnných predikčních modelů najdou uplatnění především při úpravě stávajících nebo konstrukci nových podnikových predikčních modelů. Metody používané v empirické části je možné aplikačně využít také při dalších analýzách finančního zdraví podniků.*

*Disertační práce je využitelná jak pro odbornou (akademickou) veřejnost, tak pro manažery jednotlivých podniků. Přínosy disertační práce existují také v oblasti pedagogické činnosti, poznatky je možné prezentovat formou obohacení učebních textů apod.*

- f) Vyjádření se k publikačním aktivitám doktorandky / doktoranda v souvislosti s kvalitou díla;

*Autorka disertační má jeden článek v odborné veřejnosti uznávaném časopise E+M, Ekonomie a management. Dále doktorandka je autorkou nebo spoluautorkou 10 příspěvků ve sbornících. Uvedený počet a zaměření publikačních počínů považují za přiměřené. Dílčí části této disertační práce byly rovněž prezentovány na mezinárodních vědeckých konferencích. Autorka plánuje uveřejnění výstupu praktické části práce v odborných časopisech, případně i s impakt faktorem. Publikace závěrů práce může představovat podklad pro další vědeckou diskuzi.*

- g) Otázky k diskusi v rámci obhajoby;


*1. Před kterými riziky nekritické aplikace modelů úpadku podniků je třeba varovat odbornou praxi (manažery, účetní, finanční analytiku apod.)?*

*2. S ohledem na turbulence na trzích není možné jen se opírat o analýzy ex post finančních ukazatelů podniků. S kterými prognostickými či expertními metodami nebo modely by se dala aplikace modelů úpadku podniků skombinovat, aby chybovost předpovědí úpadků byla minimalizována?*

- h) Vyjádření oponenta, který doporučuje disertační práci k obhajobě (dle zákona č. 111/1998 Sb. § 47):

*Protože, obsah práce splňuje požadavky kladené na doktorskou disertační práci, samotná práce je kvalitní a autorka zde prokázala potřebné znalosti v daném oboru a schopnost vědecky pracovat, což dokazuje mj. i prezentovaná publikační činnost, hodnotím tuto doktorskou práci kladně a doporučuji tuto doktorskou práci k obhajobě. V případě úspěšné obhajoby navrhuji, aby byl Ing. Kateřině Mičudové udělen titul doktor (PhD.) v oboru Podniková ekonomika a management.*

Ostrava, 22. září 2012

  
Prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.  
oponent