



doc. Ing. Sylvia Jenčová, PhD.
Katedra financií, Fakulta manažmentu Prešovskej univerzity v Prešove
Prešovská univerzita v Prešove
Konštantínova 16, 080 01 Prešov

POSUDOK OPONENTA PRE HABILITAČNÉ KONANIE

Na základe menovania za oponenta pre habilitačné konanie Ing. Jarmily Horváthovej, CSc. Vedeckou radou Fakulty manažmentu Prešovskej univerzity v Prešove zo dňa 5. 11. 2020, predsedom Vedeckej rady Fakulty Manažmentu Prešovskej univerzity v Prešove, prof. Ing. Róbertom Štefkom, Ph.D. predkladám posudok k habilitačnej práci a predloženým materiálom Ing. Jarmily Horváthovej, CSc.

**Názov habilitačnej práce: MERANIE FINANČNÉHO ZDRAVIA PODNIKU
S APLIKÁCIOU VYBRANÝCH METÓD**

Autor: Ing. Jarmila Horváthová, CSc.

Aktuálnosť zvolenej témy

Predložená habilitačná práca v súlade s jej názvom demonštruje aplikáciu viacerých pokročilých metód pri zostavovaní predikčných modelov, ktoré umožňujú riešenie hlavného problému a majú prispieť k rozvoju viackriteriálnych koncepcií hodnotenia a riadenia podnikovej výkonnosti i efektívnosti v praxi. Analýza obalu dát predstavuje nástroj, ktorý je schopný rozličné úlohy súvisiace s hodnotením efektívnosti ekonomických jednotiek dobre splniť. Z hľadiska transparentnosti rozhodovacích procesov za použitia metód je teda zvolená téma práce aktuálna.

Zvolené metódy spracovania

Habilitačná práca je napísaná na 269 stranách, pričom 186 strán je venovaných samotnému textu a 58 strán prílohám, zvyšok tvorí zoznam literatúry a ostatné náležitosti habilitačnej práce. Okrem úvodu a záveru je rozčlenená do piatich hlavných kapitol, ktoré sú ďalej logicky štruktúrované.

HP je napísaná prehľadne s logickou nadväznosťou, avšak v niektorých jej častiach by som uvítala stručnejšie vyjadrovanie myšlienok, nakoľko v niektorých pasážach je písaná príliš rozvláčne. Habilitačná práca obsahuje hlavný cieľ a 18 parciálnych cieľov, 6 výskumných problémov a z nich vyplývajúce hypotézy, ktoré sú uvedené v tretej kapitole.

Zvolený cieľ habilitačnej práce je vhodne naformulovaný a považujem ho za splnený. Parciálne ciele považujem za vhodne naformulované avšak pokladám za zbytočne formulovať ciele 12, 14, 15, (verifikovať signifikantnosť modelu), vzhľadom na to, že pri konštruovaní modelu sa už predpokladá, že sa overuje aj ich významnosť. Za vhodné nepokladám ani parciálne ciele 4

a 18. Čiastkový cieľ 4, ktorým je spracovať deskriptívnu štatistiku, je zbytočný, keďže deskriptívna štatistika by mala slúžiť iba ako podporný prostriedok pri napĺňaní iných vedeckých cieľov práce.

Autorka práce sa zamerala na aplikáciu obalovej analýzy dát, logit analýzy a probit analýzy na podniky tepelného hospodárstva. Autorka navrhuje metodický postup riešenia úloh pomocou DEA metódy, ktorú podrobne vysvetľuje v kapitole 4. Na aplikáciu DEA použila softvér DEA Frontier. Výsledky modelov DEA, logit modelu a probit modelu sú uvedené ako výsledky riešenia empirickej štúdie v kapitole 4.

Aplikáciu metód pre nefinančné korporácie pôsobiace v odvetví, ktoré habilitantka použila vo svojej práci, považujem za adekvátnu a akceptovateľnú, pretože tieto metódy preukázateľne viedli k dosiahnutým výsledkom.

Prínos pre ďalší rozvoj vedy

Z meritórneho pohľadu som presvedčená, že habilitantka zhromaždila importantné poznatky na obohatenie poznatkovej základne. Kapitoly presvedčajú čitateľa o tom, že habilitantka preštudovala veľké množstvo relevantnej zahraničnej literatúry (v zozname použitej literatúry uvádza až 329 bibliografických zdrojov).

Habilitačná práca je značným obohatením, ktorý predovšetkým spočíva v súhrne teoretických znalostí v oblasti multikriteriálnych metód. Svojou originalitou je práca významným obohatením pre oblasť kvantitatívnych metód, finančného manažmentu, ale aj vo viacerých oblastiach na mikro a makro úrovni.

Habilitačná práca je na veľmi dobrej úrovni. Habilitantka ňou preukázala schopnosť tvorivo myslieť, orientáciu a znalosť v oblasti finančného riadenia.

Hlavným teoretickým prínosom habilitačnej práce je rozšírenie vedomostnej základne v problematike metódy DEA. Za praktický prínos práce považujem možnú aplikáciu DEA metódy, ale aj prístupu k meraniu a analýze rôznych aspektov výkonnosti.

Formálna úprava habilitačnej práce a jazyková úroveň

Po formálnej stránke práca celkovo spĺňa požiadavky kladené na tento typ práce. Svojím rozsahom podľa Smernice o náležitostiach záverečných prác, ich bibliografickej registrácii, kontrole originality, uchovávaní a sprístupňovaní neprekračuje stanovený rozsah.

Podľa môjho názoru názov práce „Meranie finančného zdravia podniku s aplikáciou vybraných metód“ mohol byť uvedený v množnom čísle, nakoľko hlavným cieľom HP je meranie a predikcia finančného zdravia analyzovanej vzorky podnikov, ako aj čiastkové ciele sú orientované na podniky tepelného hospodárstva.

Pri habilitačnej práci sa predpokladá, že čitateľ ovláda a je vybavený elementárnymi znalosťami z oblasti finančnej teórie, či finančného manažmentu, preto sa domnievam, že teoretická časť je zbytočne príliš dlhá, čo môže na niektorých čitateľov pôsobiť rušivo. Štylisticky je HP na zodpovedajúcej úrovni, avšak v texte sa vyskytuje niekoľko chýb.

Po obsahovej stránke je habilitačná práca písaná na odbornej a vedeckej úrovni. V HP sa vyskytujú menšie nepresnosti. Pri určení modelu pomocou logistickej regresie na s. 166 habilitantka uvádza logit model s nevýznamnými premennými, avšak bolo by vhodné zároveň uviesť model, ktorý obsahuje iba významné logity. Okrem toho nenachádzam určenie podmienky multikolinearity koeficientov tohto modelu. To isté platí aj pri probit analýze.

Rovnako tak je škoda, že v habilitačnej práci absentuje aspoň v krátkosti predstavenie samotných podnikov tepelného hospodárstva v podmienkach Slovenska, či už stručný popis, jednoduchá genéza, vývoj ukazovateľov odvetvia z makroekonomického pohľadu a pod. Celkový dojem HP kazí skutočnosť, že ani v jednej z príloh sa nenachádza názov spoločností, t. j. stačilo aspoň v jednej z príloh uviesť namiesto označenia TP1, ..., TP292 názov podniku.

Protokol o kontrole originality – 15,49 %. Kontrola originality preukázala primeranú zhodu s inými zdrojmi.

Vyjadrenie sa k predloženým materiálom habilitantky:

Na základe predloženého výkazu činností a prehľadu plnenia minimálnych kritérií na získanie titulu docent konštatujem, že Ing. Jarmila Horváthová, CSc. plní všetky fakultatívne kritériá v oblasti publikačnej i vedecko-výskumnej činnosti podľa Smernice k habilitačnému konaniu na FM PU v Prešove. Ing. Jarmila Horváthová, CSc., pôsobí na akademickej pôde FM od roku 2011 ako vysokoškolský pedagóg. Vede prednášky a semináre z predmetov finančnej analýzy a finančného plánovania, kontroly a kontroľingu. Vede a recenzuje záverečné práce na prvom a druhom stupni štúdia. Je spoluautorkou 4 monografií, 4 vysokoškolských učebníc, 4 skrípt a vyše 150 príspevkov v domácich a zahraničných časopisoch (54 domácich a 11 zahraničných) a v zborníkoch z domácich a zahraničných konferencií (spolu 80, z ktorých 15 je evidovaných v databázach WoS, resp. Scopus). Na predmetné publikácie bolo doposiaľ zaznamenaných 51 ohlasov v databáze WoS a Scopus. Vedecká a publikačná činnosť habilitantky sa zameriava na oblasti finančného riadenia podnikov a kontroľingu. Bola zodpovednou riešiteľkou 3 vedeckých projektov a v súčasnosti je spoluriešiteľkou 2 vedeckých projektov.

Podľa tabuľky hodnotiacich kritérií plní, ba v niektorých bodoch vysoko prekračuje minimálne kritériá pre získanie titulu docent. Je teda reálny fundament ku konštatovaniu, že habilitantka má bohaté skúsenosti s pedagogickou, vedecko-výskumnou a publikačnou činnosťou vo svojej oblasti. Podľa predložených materiálov, prehľadu publikačnej činnosti, ktorý svedčí o jej odbornej vyzretosti konštatujem vysoký potenciál odbornosti habilitantky v problematike, ktorou sa zaoberá. Habilitačná práca spĺňa atribúty s ohľadom na náročnosť a spôsob spracovania.

Otázky k obhajobe:

- *V predmetnej podkapitole uvádzate, že zo 343 podnikov boli odstránené vybočujúce hodnoty. Akým testom ste ich detegovali a následne odstránili?*
- *Údaje o výskumnej vzorke podnikov sú za rok 2016. Domnievate sa, že je potrebné v súčasnosti verifikovať vami navrhnuté modely?*
- *V predikčných modeloch, ktoré uvádzate, napr. pre Tafflerov model, Springate model sú váhy stanovené na základe štatistík určených v podmienkach, ktoré sa podstatne odlišujú od podmienok slovenských podnikov. V čom sa podmienky slovenských podnikov najviac odlišujú od ostatných krajín, pre ktoré boli tieto modely vyvinuté?*

Celkové zhodnotenie

Predložená habilitačná práca Ing. Jarmily Horváthovej, CSc. spĺňa požiadavky kladené na habilitáciu a preto odporúčam na základe habilitačného konania menovať Ing. Jarmilu Horváthovu, CSc. za

docentku

v odbore 3.3.15 Manažment

V Prešove 25.11.2020

doc. Ing. Sylvia Jenčová, PhD.