

Oponentský posudok na habilitačnú prácu

Názov HP: Riadenie akcionárskej štruktúry podnikov v kontexte uplatnenia práva výkupu v podmienkach Slovenskej republiky

Autorka HP: Ing. Alexandra Chapčáková, PhD.

Oponentka HP: prof. Ing. Viera Marková, PhD.

Na základe poverenia dekana Fakulty manažmentu Prešovskej univerzity v Prešove p. prof. Ing. Dr. Róberta Štefka, PhD. zo dňa 2. 5. 2012 vypracovať oponentský posudok na habilitačnú prácu, predkladám svoje stanovisko:

1. Stanovisko k habilitačnej práci

Habilitantka sa v posudzovanej habilitačnej práci orientuje na zaujímavú problematiku, ktorá je nielen z teoretického hľadiska, ale aj z praktického hľadiska aktuálna, a to v súvislosti s riešením problémov, ktoré v práci nastoľuje. Zaujímavá je aj z toho dôvodu, že v SR sú vytvorené úplne iné podmienky na kapitálovom trhu ako vo vyspelých ekonomikách.

Je zjavné, že habilitantka sa uvedenému problému venuje dlhodobo. Habilitačná práca je súčasťou, resp. výstupom projektu VEGA č. 1/0142/12 Výskum vývojových tendencií a kľúčových determinantov cezhraničných fúzií a akvizícií v spoločnom európskom priestore, ktorý sa rieši na Fakulte manažmentu PU v Prešove. Ďalším dôkazom erudovanosti habilitantky sú jej publikačné výstupy, v ktorých sa dlhšiu dobu venuje prezentovaniu tejto problematiky z rôznych uhlov pohľadu.

Habilitačná práca zodpovedá po formálnej stránke požiadavkám, ktoré má fakulta na tento druh kvalifikačnej práce stanovené. Po obsahovej stránke sú do nej zakomponované zaujímavé teoretické, výskumno-analytické a syntetické časti, ktoré dokumentujú odbornú zdatnosť habilitantky.

V teoretickej časti habilitačnej práce je rozpracovaný inštitút squeeze out z aspektu jeho podstaty a funkcií, ktoré plní. Na pomerne širokom priestore rozpracováva princípy európskej právnej úpravy squeeze out a jej aplikácie na podmienky SR a ČR. Venuje sa problémom, ktoré sú spojené s minoritnými vlastníkmi, ktoré v SR sa už pomerne dlhú dobu riešia a ktoré sú, na druhej strane, háklivé nielen po ekonomickej, ale aj po politickej stránke. V jednej zo subkapitol teoretickej časti práce hlbšie rozoberá problémy spojené so stanovením hodnoty akcií pri uplatnení práva výkupu (squeeze out). V týchto častiach habilitačnej práce využila bohaté inštrumentárium na popísanie a stanovenie diskontov, prémie pri ohodnocovaní podnikov,

priblížila názory mnohých najmä zahraničných autorov na kvantitatívne modely a empirické modely diskontov za obmedzenú obchodovateľnosť minoritných podielov. V závere teoretickej časti habilitačnej práce venovala pozornosť problémom spojeným so stanovením nákladov vlastného kapitálu.

Okrem dokumentovania teoretických znalostí, ktoré sú zhmotnené v teoretickej časti habilitačnej práce, habilitantka dokumentovala aj jej praktické zručnosti, a to spracovaním tých častí, ktoré sú obsiahnuté v tretej kapitole. Tejto analytickej časti práce predchádza kapitola, v ktorej habilitantka formuluje hlavný cieľ habilitačnej práce, ktorý precizuje pomocou čiastkových cieľov. Tieto majú svoju nadväznosť a logiku. Čiastkové ciele spojila s hypotézami, ktoré testovala pomocou údajov získaných vlastným výskumom. Zaujímavou a nielen pre teoretikov, ale aj pre praktikov cennou je subkapitola 3.2., v ktorej habilitantka poukázala na viaceré problémové oblasti inštitútu práva výkupu v podmienkach Slovenska. Oceňujem realizáciu výskumu, ktorý je v podmienkach SR ojedinelý.

Na základe preštudovania a posúdenia teoretickej a praktickej časti habilitačnej práce uvádzam do rozpravy tieto otázky:

1. Na s. 94 uvádzate, že okrem modelu CAPM existujú aj ďalšie metodické postupy vhodné na odhad nákladov vlastného kapitálu. Sú vhodné na použitie aj v podmienkach SR?
2. Čo považujete za najväčšiu bariéru brániacu častejšiemu využitiu práva výkupu v podnikateľskej praxi v Slovenskej republike v súčasnom období?
3. Je potrebná, podľa vášho názoru, zmena legislatívnej úpravy práva výkupu v Slovenskej republike? Ak áno, špecifikujte, v ktorých oblastiach je potrebná zmena, či úprava.

2. Stanovisko k plneniu minimálnych kritérií na získanie titulu docentka v odbore 3.3.15 Manažment

Na základe materiálov predložených na posúdenie návrhu na vymenovanie Ing. Alexandry Chapčákovej, PhD. za docentku, môžem konštatovať, že habilitantka stanovené kritériá plní, viaceré z nich prekračuje.

V rámci kritérií za pedagogickú činnosť plní aj také kritérium, ktoré sa na docenta nevzťahuje (vydala 1 vysokoškolskú učebnicu). Za oblasť vedeckovýskumnej a publikačnej činnosti oceňujem najmä vydanie 2 vedeckých monografií, 2 vedeckých prác publikovaných v karentovanom časopise, čo sa darí plniť s veľkou námahou, citácie a ohlasy a zapojenie do riešenia mnohých výskumných projektov.

Okrem uvedených titulov a výstupov vysoko pozitívne hodnotím aj ostatné publikačné výstupy, ktoré sú uvedené v priložených dokumentoch. Nimi habilitantka prezentuje nielen

výsledky svojej práce, ale dokumentuje aj splnenie podmienok, ktoré sú spojené s habilitačným konaním. Nimi zároveň potvrdzuje opodstatnenosť jej menovania za docentku.

3. Záver

Na základe posúdenia predloženej habilitačnej práce a predložených materiálov o pedagogickej, vedecko-výskumnej a publikačnej činnosti Ing. Alexandry Chapčákovvej, PhD. konštatujem, že **menovaná spĺňa kritériá stanovené pre habilitačné konanie** na Fakulte manažmentu Prešovskej univerzity v Prešove.

Zároveň konštatujem, že habilitačnú prácu spracovanú pod názvom **Riadenie akcionárskej štruktúry podnikov v kontexte uplatnenia práva výkupu v podmienkach Slovenskej republiky** hodnotím pozitívne a odporúčam ju prijať na habilitačné konanie.

Na základe toho:

pani Ing. Alexandru Chapčákovú, PhD.

odporúčam na základe habilitačného konania

menovať za docentku

v odbore 3.3.15 Manažment.

prof. Ing. Viera Marková, PhD.

Banská Bystrica 5. 6. 2012