

Posudek disertační práce

Název práce:

Model finančního řízení podniku a jeho efektivní implementace

Finance Management Model of Company and his Efficient Implementation

Autor práce: Ing. Olga Heralová, MBA

Vedoucí práce: Ing. Eva Vítková, Ph.D.

Oponent: doc. Ing. Daniel Macek, Ph.D.

Disertační práce směřuje především do oblasti finančního řízení se zaměřením na rozhodování, jak nakládat s nemovitostmi ve vlastnictví podniku. Název práce je trochu širší než co téma zpracovává a pro lepší zařazení by byl vhodný podtitul se zmíněním orientace na rozhodování v oblasti nemovitého majetku. Nicméně po prostudování modelu lze usuzovat, že po drobných kalibračních úpravách by byl model použitelný i pro hodnocení ostatních aktiv podniku.

V úvodních kapitolách je uveden pohled na nakládání s nemovitostmi z pohledu evropské normy 15221, kde tyto činnosti spadají pod oblast Facility Managementu, ale to nemá vliv na použití modelu ve společnostech, které mají členění „mimoevropské“, kde se vyčleňuje samostatně asset a property management.

V posledních letech se hodně zmiňuje pojem ekonomická životnost budov. V teoretické rovině je ekonomická životnost vydefinována počátkem projektu a ukončena tzv. kritickým bodem, kdy náklady spojené s vlastnictvím budovy převyšují výnosy z budovy generované. Majitel objektu by se neměl za tento kritický bod dostat a měl by závčas řešit, jak s objektem naloží – prodat, zbourat, zrekonstruovat, modernizovat. V praxi není jednoduché stanovit, kdy tento okamžik nastal a je potřeba situaci řešit. Disertační práce přináší nástroj, který uvedené otázky pomůže zodpovědět nebo alespoň dá do ruky informace, na základě kterých se majitel objektu může rozhodnout, co s ním bude dále dělat.

Přístup modelu přes porovnání rentability vlastního kapitálu (ROE) s váženými průměrnými náklady na kapitál (WACC) je z mého pohledu inovativní a cílí na podstatu problému. Obecně v této oblasti není moc nástrojů, které by sofistikovaně danou problematiku řešili a je to více či méně ponecháno na zkušenostech a odhadech lidí, kteří se tím zabývají.

Představený model se skládá z 31 logicky navazujících kroků, které jsou přehledně zakresleny do procesní mapy, a každý krok je podrobně popsán, aby jeho použití bylo snadné a uživatel se nezasekl nebo neztratil v uvedené problematice. Na demonstrováné případové studii je ukázána aplikace modelu na skutečných datech. Zde je jasně vidět, že model má propracovanou strukturu do všech potřebných detailů a dosažené výsledky prokazují jeho funkčnost.

Z jazykového pohledu je práce na velmi dobré úrovni, ale připomínky mám k formální úpravě. V kapitole 2 je uvedena jedna nečíslovaná hypotéza, ale na str. 44 se hypotéza rozvětňuje na H1, H2 a H3. S těmito hypotézami se dále pracuje. Uvedené hypotézy by měly být uvedeny již v kapitole 2. Na str. 24 je vydefinován vzorec 3-1, ale tentýž samý vzorec je definován na str. 75, 95 a 96 – zde by měl být již jen odkaz na vzorec a ne celá definice včetně číslování.

Pokud jde o seznam zdrojů, tak uvedený přehled je v dostatečném rozsahu a jsou zde zmíněny významné publikace z oboru. Cca první polovina publikací je provázána s místem citování ve vlastní práci. Bohužel u druhé poloviny uvedených zdrojů tomu tak není. Vlastní

zápis zdrojů má také drobné nedostatky v nejednotnosti formátu (např. někde jsou jen iniciály u křestních jmen, jinde celá jména autorů, někde odděleno čárkou, jinde pomlčkou apod.).

Z obsahové stránky bych v úvodních kapitolách uvítal přehled použitých metod v práci.

I přes uvedené převážně formální nedostatky, kde měla více práci usměrnit vedoucí práce, hodnotím disertační práci velmi pozitivně a vyzdvihnul bych především inovativní přínos v oblasti rozhodování o ekonomické životnosti objektů, kde je poměrně velká mezera a málo sofistikovaných nástrojů, které by se daly použít.

K práci mám následující dotazy:

1) Jaké byste navrhla parametry (případně úpravy) modelu, aby byl použitelný i pro vyhodnocení nejen nemovitého majetku?

2) Jak odhadujete časovou náročnost implementace modelu podle velikosti (množství majetku) podniku?

3) Měla byste ještě nějaké náměty na rozšíření modelu?

Disertační práci doporučuji k obhajobě

V Praze 29.5.2017



doc. Ing. Daniel Macek, Ph.D.