

Univerzita Mateja Bela v Banskej Bystrici
Ekonomická fakulta

POSUDOK OPONENTA HABILITAČNEJ PRÁCE

Téma: Analýza využívania vybraných cudzích zdrojov financovania v malých a stredných podnikoch

Typ záverečnej práce: Habilitačná práca

Študijný odbor: **Ekonomika a manažmen podniku**

Autor: Ing. Miroslava Vinczeová, PhD.

Oponent: prof. Ing. Ľubomír Gurčík, CSc.

1. Aktuálnosť zvolenej témy:	<p>Mikropodniky, malé a stredné podniky tvoria 99 % všetkých podnikov v EÚ. V krajinách OECD zamestnávajú viac ako 75 % produktívneho obyvateľstva a ich podiel na HDP v priemere prevyšuje 80 %.</p> <p>Táto kategória podnikov je v rámci rozvinutých ekonomík považovaná za najpružnejšiu, najefektívnejšiu, najprogresívnejšiu a teda aj najdôležitejšiu súčasť ekonomiky. Toto sú hlavné dôvody, kvôli ktorým krajiny Európskej únie, ale aj iné rozvinuté krajiny (USA, Japonsko), venujú rozvoju malého a stredného podnikania maximálnu pozornosť. Cieľom politiky EÚ je, aby jej opatrenia mali priaznivý vplyv na rozvoj malých podnikov, a aby v budúcnosti bola Európa stále viac vyhľadávaným priestorom pre ich zakladanie a samotné podnikanie. Ako sa dozvedáme na strane 13 oponovanej habilitačnej práce, jej cieľom je zhodnotiť súčasný stav vo financovaní slovenských malých a stredných podnikov prostredníctvom vybraných cudzích zdrojov (ktoré nezahŕňujú bankové úvery), identifikovať problémy obmedzujúce ich využívanie a formulovať odporúčania vedúce k zlepšeniu dostupnosti a možností financovania týmto kapitálom v slovenských malých a stredných podnikoch.</p> <p>V kontexte s vyššie uvedeným možno tému habilitačnej práce považovať za vysoko aktuálnu.</p> <p>Po oboznámení sa s obsahom habilitačnej práce môžem konštatovať, že jej hlavný a štyri čiastkové ciele boli splnené. Autorka práce výsledkami svojho výskumu potvrdila (ne)platnosť piatich vedeckých hypotéz.</p>
2. Vhodnosť zvolených metód:	Použité metódy považujem za vhodné a adekvátne požiadavkám a náročnosti cieľa vedeckovýskumne práce.
3. Prínosy habilitačnej práce:	Prínosy a využiteľnosť habilitačnej práce vnímam z viacerých uhlov pohľadu. Prvým prínosom je obohatenie teoretickej oblasti týkajúcej sa financovania MSP v podobe sústredených poznatkov prezentovaných v prvej kapitole habilitačnej práce. Dôkazom toho sú prezentované a v práci využité bohaté domáce a zahraničné zdroje literatúry. Predpokladom originálnych výsledkov analytickej časti habilitačnej práce bola cielene, zrejme viacročným úsilím, získavaná a spracovaná databáza charakterizujúca MSP na Slovensku. Tieto

	<p>dáta boli objektívnou platformou pre analýzu vývoja a stavu financovania MSP na Slovensku. Výsledky analýzy môžu byť využité v strategickom riadení rozvoja MSP v podmienkach SR, ale aj ako vierohodný vstup pre nasledný výskum. Výsledky výskumu sú taktiež využiteľné v pedagogickej a ďalšej vzdelávacej činnosti. Za prínos habilitačnej práce môžeme považovať jej záverečné odporúčania orientované na problematiku financovanie MSP v SR.</p>
<p>4. Zhodnotenie publikačnej, vedeckovýskumnej a pedagogickej činnosti habilitanta</p>	<p>Žiadateľka o habilitačné konanie predložila zoznam publikačnej činnosti, ktorý je výstupom z databázy Univerzitetnej knižnice Univerzity Mateja Bela v Banske Bystrici. Hneď na úvod je potrebné zdôrazniť, že obsahová stránka publikačnej činnosti sa buď priamo, týka ekonomiky a financovanie malých a stredne veľkých podnikov, alebo s touto tematikou má veľmi tesný súvis.</p> <p>Podľa doloženého relevantného zoznamu publikácie je Ing. Miroslava Vinczeová, PhD. spoluautorkou vedeckej monografie, vysokoškolskej učebnice a deviatich odborných knižných publikácií, skript a učebných textov. Habilitantka je autorkou a spoluautorkou 13 vedeckých prác publikovaných doma a 8 v zahraničí, 40 príspevkov publikovaných v recenzovaných zborníkoch z vedeckých konferencií. Vychádzajúc z kvantitatívnych ukazovateľov publikačnej činnosti je možné konštatovať, že habilitantka spĺňa minimálne kritéria pre habilitačné konanie, ktoré boli 24. 04. 2014 schválené Vedeckou radou UMB.</p>
<p>5. Otázky pre autora pri obhajobe práce:</p>	<p>1. Jednou z príčin nárastu podielu obchodných úverov na financovaní MSP je podľa habilitantky "...dobrá dostupnosť a administratívna nenáročnosť v porovnaní s inými cudzími zdrojmi financovania. Výraznejší vzostup využívania obchodného úveru môže tiež súvisieť s vývojom počas finančnej krízy a krátko po nej, keď banky obmedzili poskytovanie úverov podnikom a sprísnilo jeho podmienky." Aký vplyv na vývoj využívania obchodných a bankových úverov pre účely financovania majetku MSP mala cena kapitálu? Do akej miery nízky podiel využívania faktoringu na Slovensku ovplyvnila úroveň jeho diskontu ako aj skúsenosti a obchodná značka spoločností, ktoré túto formu financovania poskytovali?</p> <p>2. V niektorých odvetviach národného hospodárstva je nezanedbateľným zdrojom financovania podnikových investícií dotácia - nenávratný finančný príspevok. Nárok na dotáciu na obstaranie dlhodobého majetku, vrátane technického zhodnotenia sa súvzťažne účtuje v prospech účtu 384 - Výnosy budúcich období dlhodobé, ktoré sú súčasťou kapitálovej štruktúry v podobe časovo rozlíšených pasív. Vzhľadom na ustanovenia zmluv o prídelení nenávratného finančného príspevku, nie je možné jednoznačne determinovať vlastnícky vzťah k takto nadobudnutému kapitálu. Možno povedať, že má mezanínový charakter. Ak má habilitantka dostupné relevantné údaje, odporúčam pri obhajobe práce uviesť, do akej miery ovplyvnila kapitálovú štruktúru a v konečnom dôsledku aj rozvoj slovenských MSP tieto zdroje obstarania neobežného majetku? V prípade, že autorka nemá potrebné informácie k dispozícii, netrvám na odpovedi na danú otázku.</p> <p>3. Na strane 72 až 76 habilitantka uvádza štatistické fakty potvrdzujúce platnosť hypotézy 5, t.j. predpoklad priamej závislosti medzi veľkosťou podniku a využívaním vybraných cudzích zdrojov financovania. Bola potvrdená štatisticky významná slabá priama závislosť. Je možné pri obhajobe práce uviesť aj príčiny vykazovaných štatistických ukazovateľov, podľa ktorých sú stredne</p>

	<p>veľké podniky úspešnejšie pri získavaní cudzích zdrojov? Pri položení tejto otázky sme brali do úvahy aj deskriptívne informácie o grafe 6, ktoré detailne neanalyzujú jednotlivé veľkostné podmnožiny podnikov.</p>
<p>6. Závorečné odporúčanie k návrhu udelenia vedecko-pedagogického titulu:</p>	<p>Habilitačná práca Ing. Miroslavy Vinczeovej, PhD. svedčí o schopnosti jej autorky samostatne vedecky pracovať a riešiť spoločensky závažné a aktuálne problémy ekonomickej teórie i praxe. Práca potvrdila jej dispozície správne formulovať vedecké problémy a za použitia adekvátnych a relevantných vedeckých metód a techník hľadať na ne odpovede.</p> <p>Na základe uvedeného odporúčam habilitačnej komisii prijať prácu k obhajobe a po jej úspešnom priebehu odporúčam Vedeckej rade Ekonomickej fakulty, Univerzity Mateja Bela v Banskej Bystrici udeliť Ing. Miroslave Vinczeovej, PhD. vedeckopedagogický titul „docent“.</p>

V Nitre, dňa 20. 7. 2019

.....
Podpis