

**Univerzita Mateja Bela v Banskej Bystrici**  
**Ekonomická fakulta**

**POSUDOK OPONENTA HABILITAČNEJ PRÁCE**

**Téma:** Finančná analýza v praxi malých a stredných podnikov

**Typ záverečnej práce:** Habilitačná práca

**Študijný odbor:** Ekonomika a manažment podniku

**Autor:** Ing. Vladimír Hiadlovský, Ph.D.

**Oponent:** doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph.D.

<b>1. Aktuálnosť zvolenej témy:</b>	Finanční analýzu s ohledem na specifika malých a středních podniků považují za velmi aktuální téma. Ekonomická věda vyvinula celou řadu různých metodických postupů, které potom v praxi často vedou často i k odlišným výsledkům. Stává se proto vědeckou nezbytností komplexně zpracovat teoreticko – metodologický aparát, teoretická východiska metod finanční analýzy, jejich klasifikaci, porovnat jednotlivé metody, jejich výhody a nevýhody, silné a slabé stránky, jejich využití jako nástroje řídicích a rozhodovacích procesů podnikatelských subjektů. A právě tyto cíle si klade i předložená habilitační práce se zaměřením na potřeby malých a středních podniků.
<b>2. Vhodnosť zvolených metód:</b>	Zvolenou metodu vycházející z rešerše rozsáhlého souboru odborné literatury nejen slovenské, ale i zahraniční knižní a časopisecké (111 titulů) a následné vlastní zpracování možností, předpokladů a podmínek aplikace metod finanční analýzy obecně i ve specifických podmínkách malých a středních podniků, považují za vhodnou.
<b>3. Prínosy habilitačnej práce:</b>	V úvodu jsou vysvětlena východiska a cíle práce. Následně v 1. kapitole jsou zpracována teoretická východiska a vymezení finanční analýzy, je charakterizováno základní pojetí přehledem definic různých autorů. Obsahem této části práce je hlavně přehledně a logicky uspořádaná klasifikace metod finanční analýzy rozčleněných do šesti skupin: elementární metody, predikční metody, čistá současná hodnota, matematické modely, Balanced Scorecard a další metody (přehled na str. 24), které pak autor postupně podrobně a výstižně vysvětluje. V rámci 2. kapitoly se autor zaměřil na evaluaci vybraných metod finanční analýzy, jejich silné a slabé stránky, výhody a nevýhody, snažil se kriticky hodnotit vybrané metody a identifikovat limity a úskalí, které determinují možnosti použití existujících současných přístupů k finanční analýze. Za největší vlastní přínos autora považují 3. kapitolu, ve které věnoval významnou pozornost využívání finanční analýzy s přihlédnutím na určitá specifika řídicích a rozhodovacích procesů v podmínkách malých a středních podniků (majetková a finanční struktura, krátkodobé finanční řízení – hlavně likvidity a pracovního kapitálu, řízení finančních zdrojů s ohledem na zadluženost, řízení rentability, posouzení rizika). Habilitační práce by měla splňovat podmínku, že přináší nové vědecké poznatky. Musím uvést, že tato práce uvedenou podmínku splňuje hned v několika směrech. Jedná se především velmi

	<p>podrobný komplexní přehled a rozbor metodických postupů používaných v rámci jednotlivých metod, o jejich systematické porovnání, které umožňuje uživatelům této analýzy se lépe orientovat v těchto metodách a vyvarovat se chybným postupům při jejich používání.</p> <p>Práci lze souhrnně hodnotit jako velmi zdařilou, přehlednou, logicky uspořádanou, přinášející vlastní vědecké poznatky autora, které znamenají přínos jak pro teorii tak i praxi, i přínos z hlediska dalšího výzkumu.</p>
<b>4. Zhodnotenie publikačnej, vedeckovýskumnej a pedagogickej činnosti habilitanta</b>	Předložený seznam publikační činnosti (41 titulů) v jednotlivých různých kategoriích považuji za dostatečný pro habilitační řízení
<b>5. Otázky pre autora pri obhajobe práce:</b>	<p>1. V práci je pojednáno o ekonomických a tržních ukazatelích (str. 60 – 63), zejména o EVA jako základu pro podnikové plánování a hodnocení podnikatelské výkonnosti. Existují nějaké poznatky o jejich využívání v malých a středních podnicích na Slovensku a jsou pro ně vhodné?</p> <p>2. Na str. 62 je stručně zmíněn ukazatel CFROI, jaké jsou jeho hlavní odlišnosti nebo i přednosti oproti ukazateli EVA, případně ROE.</p> <p>3. Na str. 102 je uvedeno: „... že cieľom riadenia rizik nie je predchádzať alebo zabrániť vzniku rizika, ale zabezpečiť, že riziko je správne identifikované a odmerané.“ Které z metod nebo ukazatelů pro evaluaci a kvantifikaci rizika malých a středních podniků považujete za nejvhodnější a proč?</p>
<b>6. Záverečné odporúčanie k návrhu udelenia vedecko-pedagogického titulu:</b>	<p>Habilitační práce Finanční analýza v praxi malých a středních podniků představuje samostatnou práci vypracovanou pro účely habilitačního řízení, která přináší i nové vědecké poznatky a splňuje tak podle mého názoru kritéria pro docentské habilitační řízení.</p> <p>Doporučuji proto příslušné habilitační komisi, aby předložila Vědecké radě Ekonomické fakulty Univerzity Mateja Bela v Banské Bystrici návrh na jmenování Ing. Vladimíra Hiadlovského, Ph.D. docentem pro obor ekonomika a managementu podniku.</p>

V Praze, dňa 9. 10. 2014

.....  
Podpis