

Drevárska fakulta, Technickej Univerzity vo Zvolene
Katedra ekonomiky, manažmentu a podnikania
prof. Ing. Marek Potkány, PhD.

T.G. Masaryka 24, 960 01 Zvolen
tel.: 045 / 5206 437, e-mail: potkany@tuzvo.sk

O P O N E N T S K Ý P O S U D O K habilitačnej práce

autor: **Ing. Pavol Ďurana, PhD.**

na tému: „**Momentum predikcie finančného zdravia malých a stredných podnikov**“

Oponent: prof. Ing. Marek POTKÁNY, PhD.

Oponentský posudok bol vypracovaný na základe výsledkov rokovania Vedeckej rady FPEDAS Žilinskej univerzity (dňa 28. 3. 2024) a na základe písomného poverenia p. prof. Ing. Miloša Poliaka, PhD., predsedu VR FPEDAS. Na posúdenie bola predložená habilitačná práca na tému „*Momentum predikcie finančného zdravia malých a stredných podnikov*“, autora Ing. Pavla Ďurana, PhD.

Posúdenie habilitačnej práce

Aktuálnosť témy

Konkurencieschopnosť každého podniku, otázka jeho udržania sa na trhu, ako aj prežitia je viazaná na jeho finančné zdravie. Tematická oblasť vzťahujúca sa na predikciu finančného zdravia, s upozornením na slabé miesta a riziká v kontexte ekonomických cyklov, je v každom okamihu aktuálnou a dôležitou témou. Má svoje opodstatnenie nielen v teoretickej oblasti, ale najmä v reálnej praxi malých a stredných podnikov.

Stanovenie cieľa a zámeru a miera jeho splnenia

Posudzovaná habilitačná práca je rozpracovaná v logickej štruktúre v rozsahu 175 strán (vrátane príloh a zoznamu literatúry) a je členená do štyroch nosných kapitol, úvodu a záveru. Autor jasne formuloval hlavný cieľ habilitačnej práce - „Skonstruovať predikčný model pre malé a stredné podniky v podmienkach SR v závislosti od ekonomického cyklu“, ktorý následne rozpracoval do parciálnych cieľov teoretickej oblasti a metodických aspektov. Po podrobnom preštudovaní práce môžem konštatovať, že stanovený cieľ, ako aj z neho vyplývajúce parciálne ciele autor v plnej miere naplnil.

Vhodnosť zvolených metód

Vysoko vyzdvihujem zvolené metódy spracovania práce, ktoré sú adekvátne stanoveným cieľom práce a predmetu skúmania. Autor využil pri tvorbe predikčných modelov široké spektrum (75) rozličných nezávisle premenných kvantitatívnych ukazovateľov sledovaných na rozsiahlej vzorke MSP. Vyzdvihujem najmä začlenenie ukazovateľov „*earnings*

manažmentu“ do predikčného modelu v slovenských podmienkach. Taktiež v rámci možného porovnávania výsledkov bola v habilitačnej práci správne zvolená a preferovaná kombinácia metód logistickej LASSO regresie, kanonickej diskriminačnej analýzy a rôznych kvantitatívnych techník. Pre validáciu vytvorených modelov boli využité viaceré metriky vychádzajúce z matice zmien. Takto zvolenou metodikou, s precízne spracovanou analýzou teoretických východísk domácich no najmä zahraničných autorov a najmä vysokou odbornosťou, autor práce preukázal vysokokvalifikovaný prehľad v problematike a schopnosť aplikovať vedecké metódy v danej tematickej oblasti.

Vedecký prínos habilitačnej práce

Za primárny vedecký prínos práce je možné považovať aplikáciu konštrukcie predikčných modelov vytvorených kombináciou metód logit LASSO s 10-zložkovou krížovou validáciou využitou pre determináciu významných prediktorov a následnou aplikáciou diskriminačnej analýzy. Tieto predikčné modely boli skonštruované pre bežné, predkrízové, krízové a pokrízové obdobie ekonomického cyklu MSP na Slovensku. Validáciou modelov na testovacej vzorke prosperujúcich a neprosperujúcich podnikov bol aplikovaný konkrétny komplexný metodický postup vedeckej práce, ktorý je opakovateľný a môže tak slúžiť ako vedecký základ komparácie aj iných výskumníkov v predmetnej problematike.

Teoretický prínos práce je možné zvýrazniť v možnosti začlenenia vytvorených predikčných modelov do učebných osnov relevantných predmetov v ekonomických študijných programoch na slovenských vysokých školách. Taktiež je do učebných osnov možné zaradiť aj precízne zmapovaný súčasný stav finančného zdravia podnikov prostredníctvom bibliometrickej analýzy.

Zhrnutie výsledkov práce, relevantná diskusia s formuláciou konkrétnych prínosov pre rozvoj vedy a praxe, ako aj identifikácia obmedzení a smerovania ďalšieho výskumu uvedených v logickej nadväznosti v práci, je akceptovateľné.

Aplikačné prínosy práce pre prax

Aplikačný prínos práce pre prax je znova badateľný vo využiteľnosti vytvorených predikčných modelov finančného zdravia samotnými podnikmi, ale aj rôznymi agentúrami, ktoré sa zaoberajú hodnotením finančnej výkonnosti, finančného zdravia alebo štatutárnym auditom finančných výkazov. Využiteľná metodika práce umožňuje samotným podnikom alebo agentúram vykonať predikciu finančného zdravia v závislosti od očakávanej situácie ekonomického cyklu. Aplikačným prínosom sú aj autorom identifikované skupiny významných premenných pre všetky obdobia.

Otázky pre autora pri obhajobe práce:

Prosím habilitanta pri obhajobe habilitačnej práce o zodpovedanie nasledovných otázok:

- 1. Kritériom pre posudzovanie závisle premennej vo Vašej práci bol v posledných rokoch často menený pomer vlastného imania a záväzkov podniku. Predpokladáte ďalšiu zmenu tohto pomeru do budúcnosti?*
- 2. Ak by podniky aplikovali Vašu metodiku do úrovne tzv. „samohodnotenia finančného zdravia“, v akom časovom horizonte by ste takéto samohodnotenie odporúčal a komu by ste prisúdili kompetenciu za jeho realizáciu?*
- 3. Uvažujete v budúcnosti s využiteľnosťou a komparáciou Vami aplikovanej metodiky a výsledkov práce aj v širšom medzinárodnom presahu MSP v zahraničí? Ak áno aké vstupné informačné databázy by ste pre hodnotenie využili?*

2. Zhodnotenie publikačnej, vedeckovýskumnej a pedagogickej činnosti habilitanta

Vychádzajúc z hodnotenia pedagogickej a vedecko výskumnej činnosti habilitanta (podklady Vedeckej rady FPEDAS Žilinskej univerzity zo dňa 28. 3. 2024), ale aj verejne dostupných informácií, by som si dovoľil vyzdvihnúť predmetné oblasti hodnotenia v kontexte vhodnosti, ako adepta na vedecko-pedagogický titul docent. Ak by som mal zdôrazniť najcennejšie aktivity, tak v rámci pedagogickej činnosti ide o zabezpečovanie výučby širokého spektra predmetov, no najmä predmetu Medzinárodné financie pre zahraničných študentov v rámci programu ERASMUS a taktiež množstvo vedených záverečných prác v odbore. V rámci výskumnej činnosti je možné vyzdvihnúť jeho dlhodobé zameranie do oblastí finančno-ekonomických analýz podnikov, ktoré sa pretavili do veľkého počtu výstupov (dosiaľ je napr. 18 článkov publikovaných v impaktovaných časopisoch indexovaných v databázach Web of Science a Scopus). O kvalite publikačnej činnosti svedčí aj cca. 600 citácií v databáze Web of Science pri úrovni H-index = 15. Za uznanie svedčí najmä jeho publikačný výstup, ako vedúceho autorského kolektívu, pod názvom: *Does the life cycle affect earnings management and bankruptcy?*, v časopise OECONOMIA COPERNICANA (Q1), ktorý od roku 2021 v databáze Web of Science dosiahol 77 registrovaných ohlasov). Je zrejmé, že podobne kvalitných výstupov napojených na jeho projektovú činnosť je možné dohľadať niekoľko a celkovo dokladujú pozitívny obraz a adekvátnosti kvalifikačného rastu habilitanta.

3. Záverečné odporúčanie

Na základe posúdenia predloženej habilitačnej práce a oboznámení sa s hodnotením pedagogickej, VVČ a odbornej činnosti Ing. Pavla ĎURANU, PhD., konštatujem, že menovaný spĺňa kritériá stanovené pre habilitačné konanie na Fakulte FPEDAS Žilinskej univerzity. S ohľadom na plnenie stanovených kritérií a po úspešnej obhajobe jeho habilitačnej práce s názvom „Momentum predikcie finančného zdravia malých a stredných podnikov“ odporúčam udeliť **Ing. Pavlovi ĎURANOVI, PhD.**, vedecko-pedagogický titul „**docent**“ v odbore habilitačného a inauguračného konania ekonomika a manažment podniku priradeného k študijnému odboru ekonómia a manažment.

Vo Zvolene, 16.04.2024

prof. Ing. Marek POTKÁNY, PhD.