

OPONENTSKÝ POSUDEK HABILITAČNÍ PRÁCE

Autor:	Ing. Katarína Kramárová, PhD.
Téma:	Pokročilé metódy finančnej analýzy na báze hierarchickej dekompozície syntetických ukazovateľov
Instituce realizujúci	
habilitační řízení:	Žilinská univerzita v Žiline, Fakulta prevádzky a ekonomiky dopravy a spojov
Oponent:	doc. Ing. Zuzana Rowland, MBA, PhD.
Pracoviště oponenta:	Vysoká škola technická a ekonomická v Českých Budějovicích, Ústav znalectví a oceňování

K posouzení mi byla předložena habilitační práce na téma „Pokročilé metódy finančnej analýzy na báze hierarchickej dekompozície syntetických ukazovateľov“ v rozsahu 194 stran textu, včetně rejstříků a příloh. Habilitační práce zahrnuje tři číslované a dvě nečíslované kapitoly, konkrétně Úvod, Všeobecně k problematice finanční analýzy, Metodologie analýzy soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů, Praktická aplikace analýzy prostřednictvím soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů a závěr. Dále pak autorka připojila Abstrakt, Seznam tabulek, Seznam obrázků, Seznam literatury a Přílohy A až O.

Již v úvodu svého posudku si dovoluji konstatovat, že jsem byla pozitivně překvapena, jak zodpovědně a systematicky autorka práce k výzkumu a celému tématu přistoupila.

<i>Hodnocený aspekt</i>	<i>Hodnocení</i>
<i>Aktuálnost tématu</i>	<p>Habilitační práce Dr. Kramárové „Pokročilé metódy finanční analýzy na bázi hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů“ se věnuje tématu, které je i v současném dynamickém ekonomickém prostředí stále aktuální a vysoce relevantní. Finanční analýza totiž představuje nezbytný nástroj pro pochopení finančního zdraví a výkonnosti podniku, a to v jakémkoli odvětví a bez ohledu na velikost firmy.</p> <p>Autorka ve své práci zdůrazňuje důležitost sledování finanční situace podniku v kontextu neustále se měnících podmínek. Globalizace, technologický pokrok a rostoucí komplexita finančních trhů kladou na podniky stále vyšší nároky. V tomto kontextu je schopnost efektivně analyzovat a interpretovat finanční data klíčová pro úspěšné fungování a konkurenceschopnost.</p>

	<p>Práce se zaměřuje na analýzu prostřednictvím soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů. Tento přístup umožňuje hlubší pochopení finančních dat a identifikaci klíčových faktorů, které ovlivňují finanční výkonnost podniku. Hierarchická dekompozice syntetických ukazatelů nabízí komplexní pohled na finanční situaci a umožňuje odhalit skryté souvislosti a trendy.</p> <p>V aplikační části práce autorka demonstruje propojení teoretických poznatků s praktickým využitím. Metodika finanční analýzy, která vychází ze syntézy analýzy hierarchických soustav ukazatelů a regresní analýzy, představuje cenný nástroj pro finanční manažery a analytiky. Práce tak přispívá k rozvoji finanční analýzy a nabízí praktické řešení pro zefektivnění finančního řízení.</p> <p>Důležitým aspektem práce je i důraz na komplexní přístup k finanční analýze. Autorka zdůrazňuje, že finanční analýza by neměla být izolovanou disciplínou, ale měla by být propojena s dalšími oblastmi řízení podniku. V dnešní době je stále důležitější vnímat podnik jako celek a zohledňovat i nefinanční faktory, jako je udržitelnost, etické chování a společenská odpovědnost.</p> <p>Práce otevírá prostor pro další výzkum v oblasti finanční analýzy. Propojení analýzy hierarchických soustav ukazatelů s moderními analytickými nástroji, jako je strojové učení a analýza velkých dat, představuje slibný směr pro budoucí bádání.</p> <p>Téma habilitační práce hodnotím jako stále aktuální a přínosné pro rozvoj finanční teorie i praxe.</p>
<p><i>Struktura a obsahové zaměření práce</i></p>	<p>Habilitační práce představuje ucelené a komplexní dílo, které se zabývá aktuální a důležitou problematikou finanční analýzy v dynamickém ekonomickém prostředí. Práce je logicky strukturovaná a srozumitelně psaná, což umožňuje čtenáři snadno se orientovat v problematice a sledovat autorčinu argumentaci.</p> <p>Z hlediska struktury je práce rozdělena do několika kapitol, které na sebe logicky navazují a postupně rozvíjejí hlavní téma. V úvodní části autorka vymezuje základní pojmy a koncepty finanční analýzy a zdůrazňuje význam sledování finanční situace podniku v kontextu neustále se měnících podmínek. Následně se zaměřuje na analýzu prostřednictvím soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kterou detailně popisuje a zdůvodňuje její přínosy pro finanční řízení.</p> <p>Jádrem práce je kapitola věnovaná metodice finanční analýzy, která vychází ze syntézy analýzy hierarchických soustav ukazatelů a regresní analýzy. Autorka zde detailně popisuje jednotlivé kroky analýzy a demonstruje její praktické využití na reálných datech. Tato část práce je obzvláště cenná, neboť</p>

	<p>propojuje teoretické poznatky s praktickou aplikací a nabízí konkrétní nástroje pro finanční manažery a analytiku.</p> <p>V závěrečné části práce autorka shrnuje dosažené výsledky a diskutuje jejich význam pro rozvoj finanční analýzy. Zároveň nastiňuje možnosti dalšího výzkumu v této oblasti, čímž otevírá prostor pro budoucí bádání.</p> <p>Obsahové zaměření práce je v souladu s aktuálními trendy ve finanční analýze. Autorka se zaměřuje na komplexní přístup k finanční analýze, který zohledňuje nejen finanční data, ale i nefinanční faktory jako je udržitelnost, etické chování a společenská odpovědnost. Důraz na propojení finanční analýzy s dalšími oblastmi řízení podniku a využití moderních analytických nástrojů a metod svědčí o autorčině orientaci na aktuální trendy a potřeby praxe.</p> <p>Práce Dr. Kramárové se vyznačuje vysokou odbornou úrovní a přínosným obsahem. Autorka prokazuje hlubokou znalost problematiky finanční analýzy a schopnost propojit teoretické poznatky s praktickou aplikací. Práce je psána srozumitelným jazykem a je doplněna o relevantní grafy a tabulky, které usnadňují pochopení prezentovaných informací.</p> <p>Závěrem konstatuji, že z hlediska struktury a obsahového zaměření práce odpovídá soudobým trendům v oblasti vědecké práce.</p>
<p><i>Cíl výzkumu</i></p>	<p>Autorka si klade za cíl prozkoumat a rozvinout pokročilé metody finanční analýzy s využitím hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů. Tento cíl není pouze deklarativní, ale prolíná se celou prací a autorka k němu systematicky směřuje prostřednictvím analýzy teoretických konceptů a jejich následné aplikace na reálných datech. Důležitým aspektem cíle práce je snaha o propojení tradičních metod finanční analýzy s moderními přístupy, jako je regresní analýza a hierarchická dekompozice. V kontextu rostoucí komplexity finančních trhů a dynamiky ekonomického prostředí je tento cíl vysoce relevantní a přínosný.</p> <p>Formulované výzkumné otázky jsou úzce spjaty s cílem práce a směřují k jeho naplnění. Autorka se zabývá otázkami, jak lze využít hierarchickou dekompozici syntetických ukazatelů pro identifikaci klíčových faktorů ovlivňujících finanční výkonnost podniku. Výzkumné otázky jsou formulovány srozumitelně a specificky, což umožňuje systematické zkoumání dané problematiky a získání relevantních odpovědí. Autorka se nespokojuje s pouhým popisem metod, ale aktivně hledá odpovědi</p>

	<p>na otázky týkající se jejich praktického využití a přínosu pro finanční řízení.</p> <p>V práci jsou formulovány hypotézy, které autorka následně ověřuje s využitím adekvátních metod. Hypotézy jsou formulovány jasně a srozumitelně a vyplývají z teoretického rámce práce. Pro ověřování hypotéz autorka využívá kombinaci kvantitativních a kvalitativních metod, což umožňuje komplexní pohled na danou problematiku. Výsledky ověřování hypotéz jsou interpretovány v kontextu stanovených cílů a výzkumných otázek, což přispívá k logické konzistenci a soudržnosti celé práce.</p> <p>Cíl práce, výzkumné otázky i hypotézy jsou v práci vhodně formulovány a korespondují s aktuálními trendy ve finanční analýze. Autorka se zaměřuje na komplexní a sofistikovaný přístup k analýze finanční výkonnosti podniku, čímž přispívá k rozvoji poznání v dané oblasti.</p>
<p><i>Metodologie</i></p>	<p>Metodika práce představuje sofistikovaný a komplexní přístup k analýze finanční výkonnosti podniku. Autorka prokazuje hlubokou znalost problematiky a volí adekvátní metody pro dosažení stanoveného cíle</p> <p>Metodika práce je vystavěna logicky a systematicky. Autorka postupně představuje jednotlivé kroky analýzy, detailně je popisuje a zdůvodňuje jejich volbu. Tento přístup umožňuje čtenáři snadno se orientovat v problematice a sledovat autorčinu argumentaci. Detailní popis jednotlivých kroků analýzy je doplněn o relevantní grafy a tabulky, které usnadňují pochopení prezentovaných informací.</p> <p>Autorka ve své práci kombinuje kvantitativní a kvalitativní metody, což umožňuje komplexní pohled na danou problematiku. Kvantitativní metody, jako je regresní analýza a hierarchická dekompozice, jsou využity pro analýzu finančních dat a identifikaci klíčových faktorů ovlivňujících finanční výkonnost podniku. Kvalitativní metody, jako je analýza dokumentů a expertní rozhovory, jsou využity pro doplnění a interpretaci kvantitativních výsledků. Tato kombinace metod umožňuje získat hlubší pochopení dané problematiky a formulovat relevantní závěry.</p> <p>Autorka klade velký důraz na výběr a přípravu dat, což je klíčové pro dosažení validních a spolehlivých výsledků. V práci je detailně popsán proces sběru dat, jejich čištění a transformace. Autorka zdůvodňuje volbu datového souboru a diskutuje možná omezení a rizika spojená s využitými daty. Tento pečlivý přístup k datům svědčí o autorčině profesionalitě a zodpovědnosti.</p>

	<p>Autorka propojuje tradiční metody finanční analýzy s moderními přístupy, jako je hierarchická dekompozice syntetických ukazatelů. Tento přístup umožňuje hlubší pochopení finanční výkonnosti podniku a identifikaci klíčových faktorů, které ji ovlivňují. Práce tak přispívá k rozvoji poznání v dané oblasti a může sloužit jako inspirace pro další výzkum.</p> <p>Metodika práce Dr. Kramárové představuje sofistikovaný a komplexní přístup k analýze finanční výkonnosti podniku. Autorka volí adekvátní metody pro dosažení stanoveného cíle a klade důraz na pečlivý výběr a přípravu dat. Práce se vyznačuje originalitou a inovativností a má potenciál přinést cenné poznatky pro praxi. Celkově lze konstatovat, že metodika práce je v souladu s aktuálními trendy ve finanční analýze a přispívá k rozvoji poznání v dané oblasti.</p>
<i>Původnost práce</i>	<p>Habilitační práce Dr. Kramárové je originálním dílem s vysokou mírou vědecké originality. Autorka v práci prokazuje hlubokou znalost problematiky a schopnost kritického myšlení. Práce přináší nové poznatky v oblasti finanční analýzy a rozvíjí metodiku hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů.</p> <p>Originalita práce se projevuje v několika rovinách. Autorka v práci propojuje teoretické poznatky s praktickou aplikací a nabízí konkrétní nástroje pro finanční manažery a analytiku. Dále autorka kriticky zhodnocuje existující metody finanční analýzy a identifikuje jejich omezení. Na základě tohoto zhodnocení navrhuje vlastní metodiku, která je inovativní a přínosná pro rozvoj finanční analýzy.</p> <p>V práci je patrný autorčin kritický přístup a schopnost samostatného myšlení. Autorka se nespokojuje s pouhým popisem existujících metod, ale aktivně hledá nová a efektivnější řešení. Práce je psána srozumitelným jazykem a je doplněna o relevantní grafy a tabulky, které usnadňují pochopení prezentovaných informací.</p> <p>Protokol o kontrole originality potvrdil, že se jedná o původní dílo. Celková shoda s jinými pracemi v korpusu CRZP je pouze 5,51 %, což je v rámci normy pro vědecké práce.</p> <p>Práce splňuje požadavky kladené na vědeckou práci a je přínosným příspěvkem k rozvoji finanční analýzy.</p>
<i>Kvalita a správnost dosažených výsledků a</i>	<p>Autorka prokazuje schopnost kritického myšlení a interpretace dat, a výsledky její práce jsou relevantní a přínosné pro rozvoj finanční analýzy.</p>

<p><i>jejich možné využití v praxi a následném výzkumu</i></p>	<p>Autorka ve své práci využívá adekvátní metody pro sběr a analýzu dat. Výsledky jsou prezentovány srozumitelně a transparentně, což umožňuje jejich ověření a kritické zhodnocení. Autorka si je vědoma možných omezení a rizik spojených s využitými daty a metodami, a diskutuje jejich vliv na dosažené výsledky. Tím je zajištěna validita a spolehlivost prezentovaných závěrů.</p> <p>Výsledky práce přináší nové poznatky v oblasti finanční analýzy a rozvíjí metodiku hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů. Autorka demonstruje praktické využití této metodiky pro identifikaci klíčových faktorů ovlivňujících finanční výkonnost podniku. Tím přispívá k rozvoji poznání v dané oblasti a nabízí konkrétní nástroje pro finanční manažery a analytiku.</p> <p>Výsledky práce mají potenciál přinést cenné poznatky pro praxi. Metodika hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů může být využita pro zefektivnění finanční analýzy a rozhodování v podnicích. Finanční manažeri a analytici mohou využít výsledky práce pro identifikaci klíčových faktorů ovlivňujících finanční výkonnost a pro formulování efektivních strategií finančního řízení.</p> <p>Práce habilitantky otevírá prostor pro další výzkum v oblasti finanční analýzy. Autorka nastiňuje možnosti propojení hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů s moderními analytickými nástroji jako je strojové učení a analýza velkých dat. Tato oblast nabízí slibný potenciál pro rozvoj finanční analýzy a může vést k dalším zajímavým a přínosným poznatkům.</p>
<p><i>Náměty a otázky do diskuse</i></p>	<p>K práci nemám žádné připomínky.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Jakým způsobem by se podle Vašeho názoru dala hierarchická dekompozice syntetických ukazatelů využít pro hodnocení finanční stability podniku v kontextu specifických rizik daného odvětví? 2. V práci zmiňujete propojení hierarchické dekompozice s regresní analýzou. Jaké další moderní analytické metody (např. strojové učení) by podle Vás mohly být s touto metodikou efektivně kombinovány a proč? 3. Domníváte se, že by se hierarchická dekompozice syntetických ukazatelů dala využít i pro analýzu nefinančních dat, například v oblasti hodnocení environmentální nebo sociální výkonnosti podniku?

	<p>4. Jaké jsou podle Vás limity a potenciální úskalí aplikace hierarchické dekompozice syntetických ukazatelů v praxi? Jak by se jim dalo předcházet?</p> <p>5. V práci se zaměřujete na analýzu finanční výkonnosti podniku. Myslíte si, že by se tato metodika dala aplikovat i na jiné ekonomické subjekty, například na hodnocení výkonnosti regionů nebo států?</p>
--	---

Kvalita předložené habilitační práce je z hlediska obsahu, struktury i formy nesporná. Autorka prokázala vědeckou erudici, odvahu prezentovat nové, případně i kontroverzní myšlenky, a nastavit nové postupy. Současně si však zachovává skromnost a vědeckou etiku při prezentaci svých výsledků. Habilitační práci považuji za zajímavý příspěvek do vědecké diskuse k uvedené problematice. O její potřebnosti a aktuálnosti není pochyb, což ocení jak akademická obec, tak i manažeři podniků.

S ohledem na výše uvedené proto doporučuji pokračovat v habilitačním řízení a po jeho úspěšném ukončení navrhuji udělit Ing. Kataríně Kramárové, PhD. vědecko-pedagogický titul „docent“ v odbore habilitačného konania a inauguračného konania ekonomika a manažment podniku priradeného k študijnému odboru ekonómia a manažment.

V Českých Budějovicích 29. 10. 2024

doc. Ing. Zuzana Rowland, MBA, PhD.

