

OPONENTNÍ POSUDEK

DISERTAČNÍ PRÁCE

Název práce: **Rozhodování akciové společnosti o použití zisku na dividendy**

Autor disertační práce: **Ing. František Sejkora**

Oponent: **doc. Ing. Petr Průša, Ph.D.**

K posouzení byla předložena disertační práce „**Rozhodování akciové společnosti o použití zisku na dividendy**“, která obsahuje celkem 130 stran textu, použitou literaturu, přehled vlastních publikací, seznam příloh, obrázků, seznam tabulek a seznam použitých symbolů a zkratk.

Práce je členěna do deseti částí a to: Úvod, Současný stav vědeckého poznání v oblasti dividendové teorie, Stanovení cílů, hypotéz a metod použitých při zpracování disertační práce, Výzkum dividendové politiky u českých akciových společností, Výsledky disertační práce a doporučení pro další výzkum, Zhodnocení přínosů disertační práce, Závěr, Seznam použité literatury, Přehled vlastních publikací a Seznam příloh.

Členění svojí strukturou odpovídá požadavkům kladeným na vědecké práce.

Aktuálnost zvoleného tématu

Problematika rozhodování akciových společností o výplatě dividend byla, je i bude stále předmětem zájmu a to u nás i v zahraničí. Řízení akciových společností, vlivy na rozhodování o výplatě dividend a vazby na akcionáře nejsou témata na okraji zájmu, ba právě naopak. Proto považuji doktorandem zvolené téma za velice aktuální.

Splnění stanoveného cíle disertační práce

Za hlavní cíl disertační práce si doktorand stanovil identifikovat faktory, které mají zásadní vliv na rozhodování managementu o použití zisku na dividendy a vytvořit komplexní regresní model predikující výplatu dividend.

Za dílčí cíle si stanovil:

- vypracovat rešerši odborné literatury zabývající se tématem disertační práce,

- vymežit nejvýznamnější teoretické přístupy k dividendové politice,
- provést statistickou analýzu společností vyplácející dividendu,
- provést konfrontaci výsledků statistické analýzy s uskutečněným výzkumem dané problematiky v České republice,
- určit faktory ovlivňující výplatu dividend a statisticky ověřit jejich význam,
- vytvořit komplexní regresní model predikující výplatu dividend.

Po prostudování práce musím konstatovat, stanovené cíle jsou jasně formulovány a přímo provázány s hypotézami v práci stanovenými.

Metody zpracování disertační práce

Práce obsahuje kapitolu nazvanou „Přehled použitých metod při zpracování disertační práce“, rozpracovanou na cca čtyřech stranách textu, kde disertant dává přehled o základních metodách. Jde například o analýzu, syntézu, indukci, dedukci, komparaci, a zmiňuje i matematiko-statistické metody.

Vhodné metody disertant vybírá a zpracovává v následujících návazných kapitolách. Stejně tak velice kladně oceňuji využití metod vědecké práce i v analytické části a stručné avšak výstižné shrnutí analýzy současného stavu.

Hypotézy, které doktorand stanovil lze pokládat za vědecké hypotézy ve smyslu definice: „Vědecká hypotéza je přijatelný předpoklad umožňující vědecké vysvětlení nějakého jevu. Hypotéza je tvrzení o podstatě určité situace ve světě, je to vědecky zdůvodněný předpoklad možného stavu skutečnosti.“

Výsledky disertační práce a nové poznatky, které přináší

Výsledky disertační práce jsou uvedené v kapitole „Výsledky disertační práce a doporučení pro další výzkum“. V předmětné kapitole uvedené výsledky jsou vzhledem k typu práce (jedná se o disertační práci, tedy o vědeckou práci) průkazné a závěry dostatečně podložené.

Doktorand předkládá celou řadu zajímavých obecných ale i vlastních postřehů, přístupů a výsledků z oblasti výzkumu jak primárních tak sekundárních dat.

Dále systematicky prezentuje výsledky zkoumání hlavní východiskové ale i dílčích hypotéz. Předkládá výstupy svého výzkumu v oblasti identifikace faktorů ovlivňující management při rozhodování o výplatě dividend. Nejdůležitější jsou dle

disertanta požadavky stávajících akcionářů, dostupnost hotovosti, výše aktuálního zisku a udržení cílového stavu zadlužení.

Jedním z hlavních přínosů disertační práce spatřuji v sestavení regresního modelu pro určení výplaty dividend.

Vzhledem k tvrzení na straně 124 „ Z následné validace modelu byla následně zjištěna relativně vysoká schopnost klasifikace, úspěšnost modelu činí 84,44 %, tj. model správně identifikoval 547 případů z celkových 648.“

Žádám doktoranda, aby v rámci rozpravy objasnil rozdíl mezi průběhem procesu validace a průběhem procesu verifikace.

Přínosy disertační práce pro rozvoj vědy a techniky

Doktorand přínosy disertační práce označuje v rovině teoretické, praktické i pedagogické. S touto kategorizací lze souhlasit.

Zejména bych opět zdůraznil vymezení faktorů působících na dividendovou politiku, vytvoření rozhodovacího modelu výplaty dividend a v rovině teoretické vypracování kvalitní literární rešerše vztahující se k dané problematice.

Závěrečné shrnutí

Formální úroveň disertační práce je na požadované úrovni. Je v ní využívána reprezentativní literatura tuzemská i zahraniční a také kladně hodnotím vlastní publikace autora. Bohužel nebyla uvedena ani jedna publikace společná se školitelem. Rád bych také zmínil velice kvalitní jazykovou úroveň, přehlednost a logickou strukturu práce.

Řešenou problematiku lze považovat za aktuální, a to nejenom v České republice, ale také v zahraničí.

Odpovědi na otázky a připomínky, v posudku uvedené, disertant zakomponuje do presentace disertační práce nebo vysvětlí resp. zodpoví v rámci rozpravy.

Na základě prostudování předložené disertační práce navrhuji doktorandu, po úspěšné obhajobě, udělení vědecko-akademické hodnosti doktor („philosophiae doctor“ ve zkratce „PhD.“).

V Pardubicích 10. 08. 2014



doc. Ing. Petr Průša, Ph.D.
oponent