

Oponentský posudek disertační práce

Téma: Rozhodování akciové společnosti o použití zisku na dividendy

Autor: Ing. František Sejkora

Aktuálnost tématu

Předložená disertační práce se zabývá tématem dividendové politiky. Jedná se o velmi aktuální téma, které je významné po efektivní finanční řízení podniku. Výběr tématu je navíc podpořen skutečností, že počet prací orientovaných na dividendovou politiku v ČR je stále nedostatečný a neodpovídá jejímu významu.

Cíle a hypotézy disertační práce

Hlavním cílem disertační práce je identifikovat faktory, které mají zásadní vliv na rozhodování managementu o použití zisku na dividendy a vytvořit komplexní regresní model predikující výplatu dividend. K dosažení hlavního cíle autor vhodně vymezil několik cílů dílčích a na jejich základě formuloval výzkumné hypotézy.

Postup řešení problému, výsledky disertační práce

Disertační práce obsahuje 139 stran bez příloh. Práce má logickou strukturu a obsahuje všechny kapitoly, které jsou standardem pro tento typ prací, tj. současný stav vědeckého poznání, stanovení cílů práce a hypotéz, prezentaci vlastního výzkumu a zhodnocení přínosů práce.

První kapitola je věnována vymezení zisku v účetnictví a právní úpravě rozdělování zisku a výplaty dividend v akciové společnosti v kontextu nového zákona o obchodních korporacích. Následující kapitola se týká současného stavu vědeckého poznání ve zkoumané oblasti – dividendové politiky podniku. Jedná se o poměrně dobře zpracovanou stať na základě literární rešerše zahraničních zdrojů. Velmi kladně hodnotím shrnutí současného stavu poznání na konci této rozsáhlé kapitoly.

Ve třetí kapitole jsou formulovány cíle práce, výzkumné hypotézy a metody použité při zpracování disertační práce. Navržené metody a postupy považuji za adekvátní pro dosažení stanovených cílů a potvrzení či zamítnutí stanovených hypotéz.

Čtvrtá kapitola představuje stěžejní část disertační práce, ve které jsou prezentovány výsledky výzkumné činnosti autora v oblasti dividendové politiky českých akciových společností. Primární výzkum byl realizován formou dotazníkového šetření ve vybraných podnicích. K výběru akciových společností pro výzkum autor vycházel z již nepoužívané Odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ). Zde je nutné upozornit na skutečnost, že tato klasifikace byla na základě sdělení ČSU ze dne 18. září 2007 nahrazena Klasifikací ekonomických činností (CZ-NACE) a to s účinností od 1. ledna 2008. Autor se zaměřil pouze na odvětví E „Výroba a rozvod elektřiny, plynu, páry a teplé vody“ v rámci klasifikace OKEČ. Zde se nabízí několik otázek:

1. *Co vedlo autora k využití již nepoužívané klasifikace OKEČ?*
2. *Proč bylo pro výzkum vybráno právě odvětví E „Výroba a rozvod elektřiny...“? Jaká je obvyklá vlastnická (akcionářská) struktura v tomto odvětví (např. stát, municipality)? Lze očekávat její vliv na dosažené výsledky ve srovnání s jinými odvětvími?*

Dotazník použitý pro primární výzkum je uveden v příloze A. Délka dotazníku, počet otázek i formy odpovědí byly zvoleny tak, aby bylo dosaženo co největší míry návratnosti a zároveň získány nezbytné údaje pro ověření výzkumných hypotéz. Získáno bylo celkem 42 vyplněných dotazníků, které byly následně vyhodnoceny pomocí matematicko-statistických metod. Zde se nabízí otázka:

3. Provedl autor výběr statistických metod a následné výpočty na základě vlastních matematicko-statistických znalostí? Spolupracoval s někým při interpretaci získaných výsledků?

Primární výzkum byl vhodně doplněn výzkumem sekundárních dat – analýzou finančních výkazů společností vyplácející dividendy. Výsledky vlastní výzkumné činnosti autor komparoval s výsledky výzkumu Gazdy a Čábelky (2002).

Výstupy z teoretické části práce, dotazníkového šetření a analýzy sekundárních dat umožnily autorovi vytvořit regresní model predikující výplatu dividend. Ten byl následně ověřen na základě ROC křivky a klasifikační tabulky. Otázky k této části práce:

4. Jaké jsou silné a slabé stránky / omezení navrženého modelu?

5. Je možné (a po jakých úpravách) model využít i pro společnosti z jiných odvětví?

V páté kapitole jsou dosažené výsledky přehledně shrnuty a formulovány náměty pro další výzkum v oblasti dividendové politiky.

Význam pro praxi a rozvoj vědního oboru

Vědecký přínos disertační práce s možností aplikace do podnikové praxe spatřuji v identifikaci faktorů, které mají vliv na rozhodování managementu o výplatě dividend a v navržení matematického modelu k predikci pravděpodobnosti výplaty dividend.

Formální úprava disertační práce a její jazyková úroveň

Disertační práce je zpracována na standardní kvalitativní úrovni, která je požadována pro tento typ prací. Z hlediska formálního nepřevyšuje četnost překlepů a pravopisných chyb obvyklý průměr. Použité literární zdroje jsou řádně citovány.


Závěr

Předložená disertační práce se zabývá aktuálním tématem – dividendovou politikou v podniku a přináší nové poznatky ve zkoumané oblasti. Cíle, které byly vytyčeny v práci, byly splněny.

Disertační práce, která mi byla předložena k oponentuře, odpovídá požadavkům kladeným na její zpracování, a proto ji **doporučuji k obhajobě**.

Po úspěšné obhajobě a zodpovězení položených otázek doporučuji udělit Ing. Františku Sejkorovi titul Ph.D.

V Brně dne 14.8.2014



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Fakulta podnikatelská
Vysoké učení technické v Brně