

Oponentský posudok na habilitačnú prácu:

„Innovative Finance and Impact Investing – current status and future trends“

(habilitantka: PhDr. Daniela Majerčáková, PhD.)

V zmysle listu dekana Fakulty managementu Univerzity Komenského v Bratislave zo dňa 20.04.2016 predkladám nasledovné hodnotenie habilitačnej práce.

1. Aktuálnosť témy habilitačnej práce

Predkladaná habilitačná práca sa podrobne venuje rastúcemu významu inovatívnych postupov (tzv. „impact investing“) v oblasti financovania v súvislosti so sociálnou zodpovednosťou podnikov, pričom sociálnu zodpovednosť definuje ako zodpovednosť podnikov za vplyv, ktorý majú na spoločnosť. Inovatívne investovanie chápe ako novú formu investovania, ktorá okrem klasického prístupu, vzťahu medzi výnosom a rizikom, berie do úvahy aj otázky jej vplyvu na sociálnu oblasť, životné prostredie, morálku, ľudské práva a ďalšie požiadavky všetkých ostatných zúčastnených strán (tzv. stakeholderov).

Proces globalizácie a vznik globálnych trhov, na jednej strane, umožňujú rozvoj sociálnych a ekologických noriem zo strany podnikov. Na druhej strane, čoraz pozornejšia a informovanejšia občianska spoločnosť vyžaduje od investorov a podnikateľských subjektov zodpovednejšie správanie. Cieľom týchto snažení, aj podľa názoru habilitantky, musí byť tvorba spoločnej pridanej hodnoty medzi investormi, vlastníkmi/akcionármi, stakeholdermi a spoločnosťou ako takou, a to tým spôsobom, aby bolo možné hľadať, predchádzať a zmierňovať negatívne účinky, vyplývajúce z investovania a fungovania podnikateľských subjektov.

Predkladaná práca podáva komplexný pohľad na túto, dnes veľmi aktuálnu tému cez optiku teórie i praxe. Dr. Majerčáková sa snaží dať odpovede na otázky, súvisiace s dopadom inovatívnych typov investovania, resp. ich nákladov, na rozhodovanie o tom, ako sa prejaví v podnikateľskej praxi. Venuje sa jednak teoretickým otázkam, ale taktiež na konkrétnych experimentoch demonštruje mechaniku fungovania rôznych nástrojov.

Z uvedeného vyplýva, že téma predloženej habilitačnej práce je mimoriadne aktuálna nielen v súčasnosti, ale možno oprávnene očakávať, že jej aktuálnosť nepoklesne ani v budúcnosti.

2. Zvolené metódy spracovania habilitačnej práce

Habilitačnú prácu predložila Dr. Majerčáková k habilitačnému konaniu vo forme monografie, ktorú vydalo zahraničné vydavateľstvo (Newton Books, a. s.) v roku 2015. Po jej preštudovaní konštatujem, že habilitantka použila najmä metódu dekompozície spolu s metódami analytickými. V práci možno nájsť podrobne komentované výsledky prieskumov renomovaných, zahraničných inštitúcií, ktoré sa predmetnej problematike už roky venujú.

V úvodných kapitolách práce autorka definuje základné pojmy, s ktorými neskôr podrobnejšie pracuje. V ďalšej časti sú predstavené mechanizmy fungovania a merania dopadov impact investing z rôznych hľadísk. Na túto časť práce nadväzujú hlavné výsledky, ku ktorým možno zaradiť predovšetkým popis súčasného stavu tejto formy inovatívneho investovania v našich podmienkach, vychádzajúc z teórie i z vlastnej intuície a početných publikácií habilitantky. Záverečná kapitola habilitačnej práce obsahuje náčrt možného ďalšieho vývoja tohto typu investovania u nás i v zahraničí.

3. Dosiahnuté výsledky habilitačnej práce

Habilitačná práca sa venuje téme inovatívnych prístupov investovania, ktoré prinášajú výrazný posun v oblasti ich dopadov na sociálne a environmentálne aspekty. Dr. Majerčáková kladie dôraz na tie efekty, ktoré sú badateľné nielen pre investorov a podnikateľské subjekty, ale aj pre ostatné zúčastnené strany. Impact investing sa, podľa jej názoru, musí nevyhnutne spájať aj s pojmom a princípmi konceptu spoločenskej zodpovednosti, pričom ho možno chápať ako jednu z jeho súčastí.

Habilitantka vo svojej práci názorne dokazuje, že v posledných rokoch rastie dopyt po takom spôsobe hodnotenia investícií, pri ktorom sa okrem finančnej výkonnosti a garancie bezpečnosti berie do úvahy aj schopnosť investorov a podnikateľských subjektov reagovať na environmentálne a spoločenské výzvy a problémy vďaka aplikovaným etickým a transparentným princípm a praktikám.

4. Prínos práce pre ďalší rozvoj vedy

Habilitantka v predkladanej práci predstavila inovatívne metódy investovania, pričom bázou jej argumentácie boli reálne a v praxi verifikovateľné údaje z početných, prevažne

zahraničných zdrojov. Práca prináša odbornej verejnosti novšie prístupy a pohľady na moderné metódy pre určité triedy a skupiny takýchto postupov. Spôsob, akým autorka práce uvádza jednotlivé modely, akým analyzuje a syntetizuje jednotlivé poznatky z daného odboru, môžu napomôcť vedeckej aj praktickej verejnosti správne pochopiť, ba dokonca aplikovať jednotlivé postupy takejto formy investovania a algoritmy hodnotenia ich úspechov, či neúspechov vo finančnej praxi.

5. Formálne aspekty habilitačnej práce

Habilitačná práca má 107 strán, je napísaná zrozumiteľne, bez závažných formálnych nedostatkov. Autorka použila početné grafy a tabuľky, ktoré vhodnou formou dopĺňajú textovú časť práce. Text je napísaný prehľadne, jednotlivé kapitoly a podkapitoly práce na seba logickým spôsobom nadväzujú. Zoznam použitej literatúry je rozsiahly, prevažujú zahraničné zdroje.

Štruktúra práce má logickú nadväznosť, jej jednotlivé kapitoly a podkapitoly na seba prirodzeným spôsobom nadväzujú. Aj nadpisy jednotlivých kapitol a podkapitol majú jednoznačnú výpovednú schopnosť a už vopred naznačujú pripravenosť autorky práce úspešne sa vysporiadať s predmetnou problematikou. Dr. Majerčáková použila korektnú terminológiu a primerané výrazové prostriedky. Citácie literatúry vhodne aplikovala na podporu obsahovej stránky práce. V práci som nenašiel žiadne závažné formálne nedostatky, ktoré by významným spôsobom znižovali jej celkovú veľmi dobrú úroveň.

6. Otázky do diskusie

Myslíte si, že naša spoločnosť je dostatočne senzibilná voči investovaniu, ktoré má pozitívne dopady smerom k sociálnym a environmentálnym aspektom? V čom vidíte hlavné bariéry, brániace pozitívnym zmenám v tomto prístupe?

7. Závery

Predloženú prácu možno celkovo klasifikovať ako vydarený pokus jej autorky o riešenie predmetnej problematiky. Jej štruktúra je logicky správna a tematicky adekvátna.

Použitá argumentácia je kompletná, vecne korektná a presvedčivá. Pozitívne hodnotím skutočnosť, že okrem teoretickej, vedeckej perspektívy, do práce jej autorka zapracovala aj pohľady, zaujímavé pre prax. Vyzdvihnúť je treba ďalej mimoriadnu snahu habilitantky, dokumentovanú napríklad podrobným zhodnotením empirických výsledkov, starostlivo vypracovanými poznámkami pod čiarou a obsiahlym zoznamom literatúry. Použitá terminológia sa vyznačuje korektnosťou a primeranými výrazmi. Autorka veľmi šikovne argumentuje citátmi z odborných prameňov, ktorými podporila vlastné závery práce.

Záverom konštatujem, že habilitačná práca PhDr. Daniely Majerčákovej, PhD. **„Innovative Finance and Impact Investing – current status and future trends“** splňa všetky kritéria a požiadavky, kladené na tento typ prác. Na základe týchto skutočností prácu odporúčam k obhajobe a po jej úspešnom obhájení navrhujem udeliť PhDr. Daniele Majerčákovej, PhD. vedecko-pedagogický titul

docent (v skratke „doc.“)

v študijnom odbore 3.3.15 Manažment.

V Bratislave, dňa 16.mája 2016

Prof. Ing. Peter Plavčan, CSc., v.r.