

doc. Ing. Monika Zatrochová, PhD.
Slovenská technická univerzita v Bratislave
Ústav manažmentu
Oddelenie Manažmentu chemických a potravinárskych technológií
e-mail: monika.zatrochova@stuba.sk, t.č. 0918 563 085

Na základe menovacieho dekrétu, ktorým ma dekan Univerzity Komenského v Bratislave, Fakulty managementu, na základe výsledkov hlasovania členov Vedeckej rady Univerzity Komenského v Bratislave, Fakulty managementu, vymenoval za oponentku habilitačnej práce PhDr. Daniely Majerčákovej, PhD., MBA, vypracúvam tento

O p o n e n t s k ý p o s u d o k

na monografiu PhDr. Daniely Majerčákovej, PhD., MBA s názvom „**Inovatívne aspekty finančných aktív**“ na získanie vedecko-pedagogického titulu docent v odbore manažment

1. Výber a aktuálnosť témy monografie

Oblasť financií a finančného riadenia prechádza v posledných rokoch viacerými zmenami a priniesla nový pohľad na investičné príležitosti, hlavne v napĺňaní požiadaviek, ktoré kladú medzinárodné a národné regulátory. Viaceré inštitúcie finančného trhu navrhujú nové finančné produkty, ktoré nemajú jasne definované hranice. Často v teórii nevieme nájsť odpovede na základné otázky, ako je predpoklad vývoja úrokových mier v súčasnosti, ktorý by mal kopírovať súčasný vývoj úrokových a kapitálových výnosov. V snahe vytvoriť atraktívne finančné produkty, ktoré budú zohľadňovať etické, spoločenské, ekologické a iné aspekty finančného investovania. Na základe tohto môžem konštatovať, že monografia „Inovatívne aspekty finančných aktív“, ktorú predložila habilitantka je inovatívna a aktuálna. Takto predkladanú problematiku považujem za aktuálnu a prínosnú pre finančnú teóriu aj pre hospodársku prax.

Z hľadiska cieľovej orientácie monografie nachádzame v nej prvky teoretickej bázy, ktoré nadväzujú na praktické znalosti, ktoré habilitantka uvádza konkrétne v jednotlivých častiach monografie a tým podčiarkujú jej znalosť problematiky. Oceňujem prepojenie čisto finančnej témy na oblasť ekológie cez pojmy zelené financie, klimatické riziko a klimatické financie. Predpokladám, ako je aj uvedené v monografii, že oblasť zelených financií, teda skúr zelených investícií, ako ich nazvala habilitantka je nepreskúmaná a vzniká v nej množstvo otázok. Množstvo ľudí okolo nás rieši zelené domácnosti, udržateľný rozvoj a udržateľný životný štýl. Často sa zamýšľame, ako prispieť k zlepšeniu životného prostredia, ako ho kreovať tak, aby bolo trvalo udržateľné, ale čo v skutočnosti preto robíme? Čo robia veľké nadnárodné spoločnosti? Nejde im len o zisk? Aký to má skutočný dopad na zelené investície, nie sú to len pojmy, za ktoré sa často schováva spoločnosť? Túto tému habilitantka naozaj poňala okrajovo, aj keď nie je nosnou témou jej monografie, preto ju treba určite v budúcnosti rozpracovať a nadviazať naozaj na smart grid technológie a poňať ich ekonomickú efektívnosť, optimalizácie týchto technológií nielen z hľadiska udržateľnosti, ale aj z hľadiska využitia rôznych nových technologických prvkov. Tu sa otvára nová oblasť výskumu, ktorá je určite zaujímavá.

Monografiu, ako celok považujem za prínosnú a určite podnetnú pre ďalší výskum, ktorým sa aj habilitantka môže zaoberať.

2. Cieľ a obsahová štruktúra monografie

Obsahová štruktúra monografie je daná logickým usporiadaním jednotlivých tém, ktoré na seba nadväzujú. Habilitantka prechádza od teoretických poznatkov, pomocou, ktorých vytvorila podkladovú bázu pre oblasť finančných aktív pre čitateľa, k novým poznatkom. Čo by som možno vytkla monografii a môže byť máťuce pre čitateľa je, že jednotlivé časti (teda kapitoly) nie sú oddelené a očíslované. Pre neznaľého čitateľa môžu spôsobiť zliatie problematiky do jedného celku. Predpokladám, že monografia bude určená pre širokú odbornú verejnosť, ale aj študentov smerov, ktorí sa zaoberajú problematikou financií a finančných aktív.

Oceňujem aj použitú literatúru, kde naozaj vidno, že habilitantka čerpala overené zdroje zo zahraničnej, ale aj z domácej literatúry. Túto bázu považujem za dostatočnú. Tiež nadväzuje a overuje svoje poznatky aj relevantnými internetovými zdrojmi, ktoré prinášajú nové pohľady na danú oblasť. Habilitantka do viacerých oblastí monografie priniesla osobitý pohľad na danú tému, objasnila už spomínanú terminológiu z oblasti finančných aktív, ktorú nepovažujem v akademickom svete za jednotnú. Oceňujem objasnenie a vnesenie uceleného pohľadu na problematiku SROI a prezentovanie postupov a výsledkov výpočtu podľa Williamsa a Parkera, ako je uvedené na str.63.

3. Vhodnosť použitých metód a metodológia

Habilitantka pri vymedzení základných pojmov pracuje s metódami dekompozície a analýzy, pričom svoje tvrdenia dokladá výsledkami prieskumov renomovaných inštitúcií. Voľba metód a ich následná aplikácia, v kontexte jasne premyslenej metodiky postupu, viedli k vytvoreniu diela, ktoré je, podľa môjho názoru, mimoriadne zaujímavé a ďalej rozvíjateľné, pričom habilitantka obohacuje nielen problematiku metód a techník posudzovania tejto formy investovania, ale súčasne aj prístupy k tvorbe ďalších alternatívnych finančných produktov. Metodológia spracovania, ktorá vychádza z osvedčeného postupu, logickej argumentácie a vedeckej rozmanitosti. Súhrnne môžem konštatovať, že habilitantka zvolila vhodné metódy vedeckej práce, aplikovala ich za podpory dostatočného dátového súboru a získané výsledky komentovala primeraným spôsobom, bez neúmerneho nadhodnocovania nadobudnutých poznatkov.

4. Prínosy monografie – výsledky

Habilitantka, vychádza z vopred formulovanej predstavy, ktorá je jasne ohraničená a vyčlenená zo siete parciálnych a nadväzujúcich problémov a tým si vytvára svoj výskumný priestor, ktorý pojednáva o jednotlivých témach tak, ako sú uvedené v monografii. Využitie analytické postupy zodpovedajú charakteru problematiky a predpokladaným výsledkom. Z pohľadu posudzovateľa práce môžem identifikovať tieto prínosy monografie:

- Komplexne definované teoretické východiská z oblasti oceňovania finančných aktív.
- Vytvorenie jasne uceleného prierezu investičnými teóriami, ktorý je prínosom pre ekonomickú teóriu a vhodným podkladom pre študentov a odborníkov pre danú oblasť.
- Komparácia výsledkov pre oblasť „klimatických financií a rizika“ a „zelených financií“.
- Výberová charakteristika trvalej udržateľnosti a jej ukazovateľov.

Otázky do vedeckej rozpravy

V rámci rozpravy si dovoľujem uviesť niektoré námety, ktoré môžu byť podnetom k zaujatiu stanoviska habilitantky:

1. Habilitantka sa vo svojej monografii len okrajovo zaoberá problematikou investovania do alternatívnych foriem (kryptomeny, finančné deriváty). Zaujímal by ma jej názor na tieto investície? Kam by ich zaradila a pre aké typy investorov sú podľa nej vhodné?
2. Pojmy ekologickej investície, zelenej investície, zodpovednej investície nie sú pre investorov celkom lákavé a to najmä z hľadiska ich výnosnosti. Vedela by habilitantka zhodnotiť prínos týchto investícií v poslednom období a možno aj postoj investorov k nim?

Záver

Predložená monografia rieši aktuálnu problematiku „Inovatívnych aspektov finančných aktív“, je spracovaná na vysokej teoretickej i praktickej úrovni, prináša nové poznatky a svojím zameraním i obsahom je vysoko aktuálna. Monografia ako celok je prínosom pre oblasť vednej disciplíny, praxe a pedagogickej aplikácie.

Vzhľadom na skutočnosť, že habilitantka má bohatú a dlhodobú pedagogickú prax a taktiež aj publikačnú činnosť, ktorá spĺňa všetky kritériá Univerzity Komenského v Bratislave, Fakulty managementu na udelenie vedecko-pedagogického titulu „docent“, odporúčam monografiu PhDr. Daniely Majerčákovej, PhD., MBA na ďalšie obhajovacie pokračovanie a po úspešnej obhajobe priznať vedecko-pedagogický titul „**docent**“ (v skratke „**doc.**“) v odbore 3.3.15 Manažment.

V Bratislave, 31. júla 2021

doc. Ing. Monika Zatrochová, PhD.