

Příloha 6: Posudek oponenta habilitační práce

Masarykova univerzita

Fakulta Fakulta ekonomicko-správní MU

Habilitační obor Hospodářská politika

Uchazeč Ing. Irena Jindřichovská, CSc.

Pracoviště Katedra podnikové ekonomiky Vysoké školy ekonomie a managementu, Praha

Habilitační práce Transformace českého finančního a kapitálového trhu na přelomu tisíciletí

Oponent Prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová

Pracoviště Ekonomická fakulta, VŠB – TU Ostrava

Text posudku (rozsah dle zvážení oponenta)

Předložená habilitační práce je věnována problematice vztahu účetních výnosů a výnosů na kapitálových trzích, dále jsou zkoumány některé metodické regulatorní a účetní problémy. V práci jsou prezentovány výsledky za periodu transformace ekonomiky a tedy za období poměrně výrazných změn. Objektem zkoumání je ekonomika České republiky. Téma je celosvětově v trvalém zájmu ekonomické teorie a taktéž praktické hospodářské politiky a řízení ekonomiky. Cenné poznatky z chování jedné z transformujících se menších ekonomik může přispět významně k rozvoji poznatků v této oblasti a možnosti lépe stanovit pravidla regulace vedoucí k dosahování vyšší informační efektivnosti finančních a kapitálových trhů. Téma habilitační práce je tedy aktuální, zcela akceptovatelné a vhodně zvoleno.

Habilitační práce jev souladu s vysokoškolským zákonem předložena ve formě skupiny čtyř publikovaných prací, zejména v kvalitních časopisech s náročným recenzním řízením. Přitom je nezbytné, aby tyto práce byly jednotným celkem, s jasně vymezeným předmětem zkoumání a průkaznými zobecňujícími i dílčími závěry. Nedá mi, abych nepoznamenala a trochu si i posteskla, že podle mých zkušeností, je jak koncepce takového typu práce, tak její expertní posouzení vždy obtížnější než je tomu u tradičně pojatých prací předložených v monografickém pojetí. Součástí habilitační práce je shrnující komentář k předkládaným publikacím. Zde by určitě prospělo, kdyby autorka jasně formulovala cíl a předmět habilitační práce. Přesto lze, spíše implicitně, zcela jasně poznat, že předmětem práce je zkoumání vztahu výnosů na finančních a kapitálových trzích a účetních výnosů, a to jak asymetrickým kauzálním vztahům, tak také symetrickém korelačním vztahům. Dále jsou zkoumány některé metodické účetní problémy a standardizace s ohledem na relevantnost účetních informací a

jejich signální roli. V tomto smyslu lze považovat práci za koncepčně sjednocenou z hlediska předmětu práce.

První článek, *The relationship between accounting numbers and returns: some empirical evidence from the emerging market of the Czech Republic, European accounting review (Jindřichovská. I.)*, je zaměřen na zkoumání relace mezi výnosy na českém kapitálovém trhu a účetními výnosy. Přitom jsou zkoumány různé varianty definice těchto kategorií. Jsou použity regresní ekonometrické modely. Data jsou na roční bázi se čtvrtletním sledováním za roky 1993 až 1998, pro skupinu českých podniků. Na základě verifikace ekonometrických modelů byly prokázány relace a citlivost kapitálových výnosů na informace ohledně zveřejnění výsledků výsledkové sezóny. Avšak relace jsou slabší a menší je i vliv zpoždění oproti rozvinutějším a likvidnějším trhům.

Druhý paper, *Accounting for good news and accounting for bad news: some empirical evidence from the Czech Republic, European accounting review (Jindřichovská. I, McLeay, S.)*, je zkoumána reakce kapitálových výnosů a účetních na příznivé (good) zprávy (pozitivní výnos) a nepříznivé (bad) zprávy (negativní výnos). Pro zkoumání je aplikována lineární ekonometrická regrese. Data jsou na bázi ročních výnosů podniků na pražské burze za období 1993 až 1999, s roční frekvencí. Výsledky statisticky prokazují, že asymetrické reakce jsou obdobné jako na vyspělých trzích s menší citlivostí a s jasnou reakcí na nepříznivé zprávy a slabou málo průkaznou na pozitivní informace.

Třetí článek, *Implementing IFRS: a case study of the Czech republic, Accounting in Europe (Sucher, P. Jindřichovská. I.)*, je věnován problematice aplikace zásad dle IFRS do českého účetního systému. Jedná se o analytickou a komparativní studii. Popsán je obecný systém IFRS, specifika českého kapitálového trhu a účetních pravidel. Za cenné lze považovat zmapování možností implementace zásad IFRS, vymezení nesrovnatelností a specifíků, včetně konvergenčních návrhů.

Čtvrtá publikace, která je kapitolou v monografii, *Response of regulatory bodies to financial crises: role of auditors and international comparison, (Jindřichovská. I.)*, je zaměřena na zkoumání reakcí českých regulačních autorit na účetní skandály ve světě, opatření, která byla následně realizována ve světě. Základním závěrem je zjištění, že nedošlo k významným změnám a implementaci zahraničních zkušeností do regulačních a účetních pravidel v České republice.

Celou habilitační práci lze, ve smyslu výše uvedených tvrzení, považovat za jednotící

výzkumnou problematiku, aktuální a zpracovanou vědeckými metodami a zcela akceptovatelnými mezinárodními autoritami. Autorka prokázala v prvních dvou publikacích schopnost objektivně pomocí ekonometrických metod posoudit základní relace a chování ekonomických subjektů v Česku. Taktéž pomocí komparativních metod byla posouzena regulatorní a účetní specifika v České republice v porovnání se světem. Na základě provedených studií byly zjištěny a vyvozeny cenné a užitečné výsledky a závěry. A to, jak pro akademickou komunitu, tak pro hospodářská regulatorní rozhodnutí a řízení. Je také užitečné zdůraznit, že všechny práce jsou nedílnou součástí, i s ohledem na typy publikací a jazyk publikací, evropského ekonomického výzkumu a mají v tomto smyslu široký ohlas.

Závěr

Habilitační práce Ireny Jindřichovské „Transformace českého finančního a kapitálového trhu na přelomu tisíciletí“ **splňuje** požadavky standardně kladené na habilitační práce v oboru Hospodářská politika.

Ostrava, říjen 2012

