



Zverejnenie informácií o HABILITAČNOM konaní v zmysle §76 ods. 10 a 11 zákona 131/2002 Z. z.

Meno, priezvisko, rodné priezvisko:	Marek KÁČER
Akademické tituly, vedecko-pedagogické tituly, umelecko-pedagogické tituly, vedecké hodnosti:	Mgr., PhD.
Dátum doručenia žiadosti o habilitačné konanie:	12.3.2024
Dátum, od ktorého je habilitačné konanie prerušené, a lehota, v ktorej majú byť odstránené nedostatky žiadosti:	
1. Údaje z profesijného životopisu	
a) Rok narodenia:	1976
b) Údaje o vysokoškolskom vzdelaní, ďalšom akademickom raste a absolvovanom ďalšom vzdelávaní:	09/1994 – 06/2001 Druhý stupeň vzdelania (Mgr.) Študijný odbor Matematika, špecializácia ekonomická a finančná matematika Fakulta matematiky, fyziky a informatiky, Univerzita Komenského v Bratislave 09/2009 – 09/2012 Tretí stupeň vzdelania (PhD.) Vedný odbor Financie Národohospodárska fakulta, Ekonomická univerzita v Bratislave
c) Údaje o priebehu zamestnaní:	04/2003 – 03/2010 Ekonóm, prekladateľ, tlmočník Federácia rodín za svetový mier, občianske združenie Tvorba rozpočtu a finančné plánovanie, analýza príjmov a výdavkov; preklady a tlmočenie z anglického do slovenského jazyka a naopak 04/2010 – 09/2012 Ekonóm, prekladateľ, tlmočník Manager School, s.r.o. Tvorba rozpočtu a finančné plánovanie, analýza príjmov a výdavkov; preklady a tlmočenie z anglického do slovenského jazyka a naopak 10/2012 – doteraz Odborný asistent Katedra financií, Národohospodárska fakulta, Ekonomická univerzita v Bratislave Vedenie prednášok a seminárov najmä v oblasti ekonometrie a modelovania vo financiách. Vedecko-výskumná činnosť hlavne v oblastiach predikcie zlyhania firiem a modelovania ratingu krajín 07/2014 – doteraz Výskumník (post-doctoral research fellow/ senior research fellow) Credit Management Research Centre, Accounting and Finance Department, Leeds University Business School, University of Leeds

<p>a priebehu pedagogickej činnosti:</p>	<p>Vedecko-výskumná činnosť v oblastiach modelovania zlyhania firiem, externého auditu, podnikateľských financií a úverových garančných schém</p> <p>Predmety vyučované v súčasnosti: Analýza a prognóza vo financiách (2. stupeň štúdia), Finančná ekonometria (2. stupeň štúdia) Úvod do kvantitatívnych metód (1. stupeň štúdia)</p> <p>Ďalšie predmety vyučované v minulosti: Riziko a neistota vo financiách, Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov</p>
<p>d) Údaje o odbornom alebo umeleckom zameraní (špecializácia):</p>	<p>Financie, ekonometria, kvantitatívne analýzy</p>
<p>e) Údaje o publikačnej činnosti (sumár):</p>	<p>Príloha č. 1</p>
<p>f) Ohlasy na vedeckú alebo umeleckú prácu:</p>	<p>Príloha č. 2</p>
<p>g) Počet doktorandov, ktorým uchádzač je alebo bol školiteľom (ku dňu vyhotovenia životopisu):</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ počet doktorandov školených: ▪ počet riadne skončených doktorandov: 	<p>-</p>
<p>2. Názov odboru habilitačného konania a inauguračného konania, v ktorom sa habilitačné konanie uskutočňuje:</p>	<p>financie, bankovníctvo a investovanie (v odbore ekonómia a manažment)</p>
<p>3. Názov habilitačnej práce:</p>	<p>Použitie nefinančných premenných pri modelovaní zlyhania firiem</p>
<p>4. Oponenti habilitačnej práce:</p>	
<p>a) meno a priezvisko b) akademický titul c) vedecko-pedagogický titul d) umelecko-pedagogický titul e) pracovisko f) zamestnanec vysokej školy, na ktorej sa habilitácia uskutočňuje</p>	<p>Peter Pisár Ing., PhD. prof.</p> <p>Katedra financií a účtovníctva, Ekonomická fakulta, Univerzita Mateja Bela v Banskej Bystrici ÁNO <input type="checkbox"/> NIE <input checked="" type="checkbox"/></p>
<p>a) meno a priezvisko b) akademický titul c) vedecko-pedagogický titul d) umelecko-pedagogický titul</p>	<p>Jarko Fidrmuc Dr. Prof.</p>

<p>e) pracovisko f) zamestnanec vysokej školy, na ktorej sa habilitácia uskutočňuje</p>	<p>Zeppelin University Friedrichshafen, Nemecko ÁNO <input type="checkbox"/> NIE <input checked="" type="checkbox"/></p>
<p>a) meno a priezvisko b) akademický titul c) vedecko-pedagogický titul d) umelecko-pedagogický titul e) pracovisko f) zamestnanec vysokej školy, na ktorej sa habilitácia uskutočňuje</p>	<p>Katarína Belanová Ing., PhD. doc. Katedra financií, Národohospodárska fakulta EU v Bratislave ÁNO <input checked="" type="checkbox"/> NIE <input type="checkbox"/></p>
<p>5. Členovia habilitačnej komisie:</p>	
<p><i>predseda:</i> a) meno a priezvisko b) akademický titul c) vedecko-pedagogický titul d) umelecko-pedagogický titul e) pracovisko f) zamestnanec vysokej školy, na ktorej sa habilitácia uskutočňuje</p>	<p>Rudolf Sivák Ing., PhD. Dr. h. c., prof. Katedra financií, Národohospodárska fakulta EU v Bratislave ÁNO <input checked="" type="checkbox"/> NIE <input type="checkbox"/></p>
<p><i>členovia:</i> a) meno a priezvisko b) akademický titul c) vedecko-pedagogický titul d) umelecko-pedagogický titul e) pracovisko f) zamestnanec vysokej školy, na ktorej sa habilitácia uskutočňuje</p>	<p>Richard Hindls Ing., CSc. dr. h. c., prof. Katedra štatistiky a pravdepodobnosti, Fakulta informatiky a štatistiky, VŠE v Prahe ÁNO <input type="checkbox"/> NIE <input checked="" type="checkbox"/></p>
<p>a) meno a priezvisko b) akademický titul c) vedecko-pedagogický titul d) umelecko-pedagogický titul e) pracovisko f) zamestnanec vysokej školy, na ktorej sa habilitácia uskutočňuje</p>	<p>Stanislav Brečka Ing. JUDr. PhD., LL.M. finančný a prevádzkový riaditeľ spoločnosti 3Pack Group, a.s. Bratislava ÁNO <input type="checkbox"/> NIE <input checked="" type="checkbox"/></p>
<p>6. Oponentské posudky:</p>	
<p>7. Návrh habilitačnej komisie s odporúčaním udeliť alebo neudeliť uchádzačovi titul docent v odbore habilitačného konania a inauguračného konania:</p>	<p>NÁVRH UDELIŤ titul docent <input checked="" type="checkbox"/> Príloha č. 4 NÁVRH NEUDELIŤ titul docent <input type="checkbox"/></p>
<p>8. Rozhodnutie vedeckej rady fakulty, vrátane jeho odôvodnenia, ak sa vypracúva, a lehota na prípadné opätovné predloženie žiadosti, ak uchádzač podľa rozhodnutia vedeckej rady podmienky nespĺňa:</p>	<p>Vedecká rada Národohospodárskej fakulty Ekonomickej univerzity v Bratislave na svojom zasadnutí dňa 20. 6. 2024 rozhodla udeliť vedecko-pedagogický titul docent Mgr. Marekovi Káčerovi, PhD., v odbore habilitačného konania a inauguračného konania financie, bankovníctvo a investovanie</p>



9. Zloženie vedeckej rady fakulty, ktorá prerokovala návrh na udelenie vedecko-pedagogického titulu „docent“:	
10. Prezenčná listina zo zasadnutia vedeckej rady fakulty, ktorá o žiadosti rozhodovala:	Príloha č. 5 Originál prezenčnej listiny je uložený k nahliadnutiu na sekretariáte dekana. Podpisy sa anonymizujú z dôvodu ochrany osobnosti podľa § 11 a nasl. Občianskeho zákonníka.
11. Dátum a dôvod skončenia habilitačného konania:	
12. Ďalšie údaje o priebehu habilitačného konania:	Vedecká rada Národohospodárskej fakulty EU v Bratislave schválila dňa 21.3.2024 predsedu a členov habilitačnej komisie a oponentov habilitačnej práce

**Údaje o publikačnej činnosti :**

Kategórie publikačnej činnosti	Počet
Vysokoškolské učebnice (počet/AH) ACA, ACB	ACB 1/1,916 AH
Skriptá a učebné texty (počet/AH) BCI	BCI 4/6,947
Vedecké monografie (počet/AH) AAA, AAB	substitúcia kategóriu ADC
Kapitoly vo vedeckých monografiách vydané v zahraničných vydavateľstvách ABC	-
Štúdie v časopisoch a zborníkoch charakteru vedeckej monografie vydané v zahraničných vydavateľstvách ABA	-
Vedecké práce v domácich a zahraničných karentovaných časopisoch ADC, ADD	ADC – 7 ADD – 4
Vedecké práce v domácich a zahraničných časopisoch registrovaných v databázach Web of Science alebo SCOPUS ADM, ADN	ADM – 5
Vedecké práce a iné knižné publikácie ABD, ABB, ACC, ACD, ADE, ADF, AEC, AED	ADF – 6 AED – 1 substitúcia kategóriou ADD
Odborné práce a iné knižné publikácie BAA, BAB, BBA, BBB, BCB, BCK, BDA, BDB, BDC, BDD, BDE, BDF, BDM, BDN, BEE, BEF, EAI, EAJ, EDI, EDJ, GHG	BDF – 1 EAJ - 1 substitúcia kategóriou ADM
Príspevky publikované v zborníkoch (spolu)	17
- zahraničné konferencie AFA, AFC	AFC - 5
- domáce konferencie AFB, AFD	AFD - 12



Príloha č. 2

Ohlasy na vedeckú alebo umeleckú prácu :

Citácie a ohlasy (spolu)		69
Citácie v domácich a zahraničných publikáciách registrovaných v citačných indexoch Web of Science a v databáze SCOPUS	kódy: 1, 2	kód 1 – 45 kód 2 – 9
Citácie v domácich a zahraničných publikáciách neregistrovaných v citačných indexoch	kódy: 3, 4	kód 3 – 5 kód 4 – 10
Recenzie v domácich a zahraničných publikáciách	kódy: 5, 6	-

Prof. Ing. Erika Pastoráková, PhD.
Dekanka
Národohospodárskej fakulty
Ekonomická Univerzita v Bratislave
Dolnozemska cesta 1
852 35 Bratislava

Slovenská Republika

Prof. Dr. Jarko Fidrmuc
Zeppelin Chair of International
Economics

Am Seemooser Horn 20
D-88045 Friedrichshafen
Germany

Tel.: +49 7541 6009 1241
Fax: +49 7541 6009 1179
jarko.fidrmuc@zu.de

Oponentský posudok

habilitačnej práce (súbor článkov s komentárom) Mgr. Mareka Káčera, PhD.

Použitie nefinančných premenných pri modelovaní zlyhania firiem

Introduction

Although I do not know Marek Káčer personally, I was quite impressed by the number of publications in different media. It is nice to see that his publication portfolio includes both well ranked publications e.g. in *Journal of Corporate Finance* as well as local journal *Ekonomický Časopis*. According to google scholar, he published 44 papers, which were cited 251 times. His *h* index is already at the value of 8. I appreciate that he is both active internationally as a postdoc at the University of Leeds, and locally, at the University of Economics in Bratislava.

Structure of Habilitation Thesis

For his habilitation thesis, Marek Káčer selected four papers which are devoted to various aspects of firm failures. Moreover, the papers are focusing mainly on Slovak firms (except the last paper).

The first paper is titled "Creation and destruction in transition economies: The SME sector in Slovakia" (coauthored by Nick Wilson and Pavol Ochotnický) and was published in *International Small Business Journal* (Sage) in 2016. It is analyzing a large set of Slovak firms (126,649 sets of accounts of 44,597 SMEs) between 1997 and 2012. It is relatively straightforward descriptive analysis, which is using also logistic hazard models, which should be

seen from the perspective of early transition studies. Nevertheless, it is interesting that even nearly one decade after the beginning of the transition the paper identifies the effects of the so called “privatization trap” and “post-transitional recession”.

The second paper is titled “Gender diversity and educational attainment in non-listed private firms: evidence from Slovakia” (coauthored by Pavol Ochotnický, Nick Wilson and Martin Alexy). The contribution was published in *Acta Oeconomica* in 2019. The study focuses again on 100,242 Slovak companies between 1992 and 1994. Using standard OLS estimations of production function, the authors show that (1) education has a consistently positive impact on production, and (2) and more interestingly that gender composition of ownership or directors has a non-monotonic impact on the production. In particular, production is significantly higher if female proportion is between one and two thirds of owners/directs, but it declined again afterwards. As mentioned by the authors, this could be explained by the self-selection, but also by a low number of firms with dominating female roles.

The third paper titled “The Altman’s revised Z’-score model, non-financial information and macroeconomic variables: Case of Slovak SMEs” (coauthored by Pavol Ochotnický and Martin Alexy) was published in *Ekonomický časopis* in 2019. As before, it again uses a large set of 149,618 Slovak firms between 2009 and 2016 and logit models of default predictions. From my perspective, the most interesting contribution of the paper is the focus on non-financial variables (size, sector, ownership and financing modes), which are found to be highly important, similarly to my research in this field (Fidrmuc and Hainz, 2010).¹

Finally, the last paper is on “The hazards of delivering a public loan guarantee scheme: An analysis of borrower and lender characteristics” (coauthored by Marc Cowling, Nick Wilson and Paul Nightingale). It was published in *International Small Business Journal* (Sage) in 2023. In difference to the previous studies, it uses a unique large set of 32,747 individual EFG loans in UK between 2009 and 2020. Moreover, it applies more advanced Cox’s proportional hazards models of corporate defaults. The analysis uses both the characteristics of lenders and borrowers. Using more advanced methods than in the previous data, it again confirms the important role of non-financial data as a stabilizing factor.

¹ Fidrmuc, J., Hainz, C. (2010): Default Rates in the Loan Market for SMEs: Evidence from Slovakia. *Economic Systems*, 34(2), 133 – 147.

Critical Remarks

The habilitation thesis collects especially the early work of the author. These early studies used simple estimation methods including OLS and logit models. Moreover, the approach was mainly descriptive. The comparison of the first three studies from late 2010s and the most recent study shows a significant improvement of the author regarding his methodological skills and writing style. This can be confirmed by the inspection of other studies, which were not presented in the habilitation, e.g. his recent paper in the *Journal of Corporate Finance*.

Question for Discussion

The analysis of gender effects in the second paper is more or less ad hoc. It is difficult to explain the non-linear pattern of the gender effects. The authors mention possible self-selection effects, but this could be discussed deeper. It is also interesting to note that the gender effects in growth estimations (Tables 3 and 4) are negative. Thus, the results are quite ambiguous and contradicts the main conclusions of the study. At the same time, it is interesting to see that the gender effects were not discussed in the other papers.

Given author's progress during the last decade of his work on financial data, it would be especially interesting to discuss the current research trends. The comments to his habilitation (chapter 1) point at the role of new data processing methods such as machine learning. Given his methodological improvements, I would be interested in a more critical review of his earlier work, and maybe what we could find in the old data if he used his current knowledge.

Final Evaluation

The habilitation thesis on the use of non-financial variables in modelling firm failure (Použitie nefinančných premenných pri modelovaní zlyhania firiem) by Marek Káčer fulfils requirements expected of a habilitation thesis in the field "Financie, bankovníctvo a investovanie." I recommend his habilitation thesis for defense at the Faculty of Economics and Finance.

Prof. Dr. Jarko Fidrmuc

May 23, 2024

Posudok na habilitačnú prácu

Názov práce: Použitie nefinančných premenných pri modelovaní zlyhania firiem

Meno a priezvisko autora práce: Mgr. Marek Káčer, PhD.

Meno a priezvisko oponenta: prof. Ing. Peter Pisár, PhD., KFÚ EF UMB v Banskej Bystrici

Posudok bol spracovaný na základe menovania za oponenta Vedeckou radou NHF EUBA v Bratislave zo dňa 21.03.2024. Štruktúra posudku zodpovedá príslušným štandardom fakulty, s ohľadom na špecifickosť spracovania predloženej habilitačnej práce formou súboru prác s komentármi.

1. Aktuálnosť výskumu a aplikácia vedeckých poznatkov

Habilitant Mgr. Marek Káčer, PhD. predkladá svoju habilitačnú prácu ako súbor publikovaných vedeckých prác doplnených komentárom. Obsahuje výsledky výskumu determinantov zlyhania firiem s využitím hlbšej analýzy nefinančných premenných a ich úloh v procese zlyhania.

Modelovanie zlyhania firiem je nepochybne významnou súčasťou teórie podnikových financií. Význam nefinančných charakteristík (mimo využitia klasických pomerových ukazovateľov), ako aj skúmanie vplyvu makroekonomických premenných na podnikové financie má svoje nezastupiteľné miesto nielen vo finančnej teórii, ale aj vo finančnej praxi na úrovni podnikov, čo je v podmienkach výskumu aktuálnou témou.

Habilitant predložil nasledovný súbor prác s komentármi, ktoré v spoluautorstve publikoval v karentovaných časopisoch:

- a) *Wilson, Ochotnický, Káčer, 2016. Creation and destruction in transition economies: The SME sector in Slovakia. In: International Small Business Journal 2016, Vol. 34(5), pp. 579-600 (IF 7,1, SSCI-Q1/2, CC)*
- b) *Ochotnický, Wilson, Káčer, Alexy, 2019. GENDER DIVERSITY AND EDUCATIONAL ATTAINMENT IN NON-LISTED PRIVATE FIRMS: EVIDENCE FROM SLOVAKIA. In: Acta Oeconomica, Vol. 69(2). pp. 131-159 (IF 0,8; SSCI-Q4, CC)*
- c) *Káčer, Ochotnický, Alexy, 2019. The Altman's Revised Z'-Score Model, Non-financial Information and Macroeconomic Variables: Case of Slovak SMEs. In: Ekonomický časopis, No. 67., 2019, pp. 335-366 (IF 0,4, SSCI-Q4, CC)*
- d) *Cowling, Wilson, Nightingale, Káčer, 2024. The hazards of delivering a public loan guarantee scheme: An analysis of borrower and lender characteristics. In: International Small Business Journal: Researching Entrepreneurship, 1-34 (IF 7,1, SSCI-Q1/2, CC)*

Ciele jednotlivých samostatne publikovaných štúdií sú jasne definované a splnené. Kvalita časopisov, kde boli texty publikované je nesporná, časopisy uplatňujú štandardný proces posudzovania podaných článkov, v tomto smere nemôžu byť žiadne pochybnosti. Podiel habilitanta na zaradených časopisoch je jasný a nesporný.

2. Štruktúra habilitačnej práce

Z hľadiska štruktúry habilitačnej práce sa jej prvá časť venuje histórii modelovania zlyhania firiem, ako aj aktuálnym smerom výskumu. Druhá časť je venovaná popisu jednotlivých komentovaných článkov, ako aj popisu prínosu habilitanta. Komentované články tvoria záverečnú časť práce. Vzhľadom na to, že každá vysoká škola má odlišné požiadavky na vypracovanie habilitačnej práce súborom publikovaných vedeckých prác s doplnením komentára, predpokladám, že predložená práca zodpovedá vnútorným predpisom EUBA.

Predložená habilitačná práca ako dokument je originálna, dôkazom čoho je aj výsledok jej originality s poukázaním na žiadny vplyv extrahovaného textu na jej kontrolu.

3. Vedecký prínos

Možno konštatovať, že výsledky výskumu habilitanta sú aj naďalej publikované v špičkových časopisoch (v edícií SSCI/Q1-Q2 v renomovaných zahraničných vydavateľstvách a vysokým JIF). Habilitant takto preukazuje schopnosť samostatnej vedeckej práce s náležitou prezentáciou vlastných dosiahnutých výsledkov vo výskume akceptovaných na medzinárodnej úrovni. Jeho aktuálne pôsobenie na výskumnej univerzite v Anglicku (Univ. Leeds, Credit & Finance) je garanciou pre vytváranie medzinárodných výskumných tímov a autorských kolektívov v odbore.

Otázky do diskusie:

- 1.) V článku „Creation and destruction in transition economies: The SME sector in Slovakia“ ste zmapovali vplyv vybraných nefinančných premenných ako predpokladu pre predpovedanie bankrotu podniku za obdobie 1993-2011. Ako vnímate perspektívu pre ďalšiu analýzu vývoja, životných cyklov a výsledkov hospodárenia slovenských podnikov v období kríz, ktoré nastali po tomto období, pravdepodobne nie s pozitívnym dopadom na ekonomiku krajiny.
- 2.) Zaujímavé je zistenie vášho výskumu publikovaného v časopise o vplyve rodovej diverzity a dosiahnutého vzdelania vlastníkov a riaditeľov spoločností na výkonnosť súkromných firiem na Slovensku. V záveroch výskumu za roky 1994-2014 uvádzate, že z hľadiska dosiahnutého vzdelania sú spoločnosti v SR s vyšším podielom vlastníkov alebo riaditeľov spoločností s vysokoškolským vzdelaním produktívnejšie a rastú viac z hľadiska obratu, neexistuje však žiadny dôkaz o tom, že zlyhanie spoločností súvisí s dosiahnutým vzdelaním. Ako vnímate tento vývoj v súčasnom období nielen u nás, ale aj v európskom kontexte, napríklad využitím sekundárnych údajov Eurobarometra, prípadne ďalších relevantných databáz? Akú výskumnú metodiku by ste k tomu zvolili?
- 3.) Vo vami publikovanom článku o využití a dopadoch mechanizmov financovania formou záruk prezentujete pozitívne a negatívne zistenia o jednom z väčších systémov záruk za úvery za vami sledované obdobie v Anglicku. Našli ste dôkazy o tom, že veritelia poskytujú financie malým a stredným podnikom, ktoré sú rizikové a ktorým sa väčšie banky vyhýbajú. Keďže na Slovensku je situácia v tomto smere úplne odlišná, nakoľko mechanizmy verejného financovania prakticky neexistujú a banky podporujú len konkurencieschopné a zdravé firmy rôznych veľkostí. Čo je podľa vás bariérou pre zavedenie systému verejného financovania formou záruk a pôžičiek na Slovensku? Pokiaľ ide o pomoc zo zdrojov EÚ, v čom vidíte dôvody pre nízke čerpanie napr. návratnej formy pomoci z fondov EÚ využitím finančných nástrojov?

Záver

Predloženú habilitačnú prácu na tému „Použitie nefinančných premenných modelovaní zlyhania firiem“ odporúčam k obhajobe pred Vedeckou radou Národohospodárskej fakulty EU v Bratislave a po úspešnej obhajobe udeliť habilitantovi vedecko -pedagogický titul docent v odbore HIK Financie, bankovníctvo a investovanie.

Banská Bystrica, 14.05.2024

prof. Ing. Peter Pisár, PhD.

POSUDOK ZÁVEREČNEJ PRÁCE

Téma: Použitie nefinančných premenných pri modelovaní zlyhania firiem

Typ záverečnej práce: Habilitačná záverečná práca

Autor: Mgr. Marek Káčer, PhD.

Oponent: doc. Ing. Katarína Belanová, PhD.

P.č.	Kritériá hodnotenia záverečnej práce
1.	<p>Písomné hodnotenie</p> <p>Na základe menovania za oponentku habilitačnej práce pre obhajobu na Národohospodárskej fakulte Ekonomickej univerzity v Bratislave predkladám oponentský posudok kvôli prehľadnosti štruktúrovaný do nasledovných bodov:</p> <p>1. Stanovenie cieľa a miera jeho splnenia. Cieľ habilitačnej práce nie je v práci explicitne stanovený. Považujem to za prirodzený dôsledok zvolenej formy habilitačnej práce. Habilitačná práca predstavuje komentovaný súbor článkov ponúkajúcich pohľad na výskum autora za posledných 10 rokov. Predmetom výskumnej činnosti autora sú determinanty zlyhania firiem so zameraním sa na nefinančné premenné. Nakoľko každý z predkladaných článkov sa venuje skúmanej problematike z rôzneho uhla pohľadu, je možné získať komplexný pohľad na výsledky výskumu autora v stanovenom období. Autor habilitačnou prácou jednoznačne preukázal zvládnutie teoretických východísk skúmanej problematiky, schopnosť aplikácie vedeckých poznatkov, samostatnej vedeckej práce a interpretácie výsledkov výskumu.</p> <p>2. Jazyková úroveň a používanie správnej odbornej terminológie. Habilitačná práca je po formálnej, obsahovej a jazykovej stránke napísaná precízne, prehľadne a s logickou nadväznosťou. Pozostáva z dvoch častí a následne sú uvedené samotné články. Oceňujem prvé dve časti, ktoré sú napísané zrozumiteľne, čitateľne, autor sa zameriava na to podstatné, tvoria akýsi potrebný „predslov“. V prvej časti autor plynule prechádza jednotlivými etapami modelovania zlyhania firiem po aktuálne smery výskumu. V druhej časti popisuje a komentuje jednotlivé články a uvádza, aký bol jeho prínos.</p> <p>3. Vhodnosť použitých metód, metodológia. Použité metódy sú prezentované jednak v samotných článkoch, kde tvoria nevyhnutnú súčasť, ako i v 2. časti práce, kde nachádzame aj zdôvodnenie ich aplikácie a bližší popis. Všeobecne môžem konštatovať, že v článku boli použité metódy vzhľadom na charakter výskumu zvolené správne.</p> <p>Článok 1 – autor spolu s ostatnými autormi testovali stanovené hypotézy prostredníctvom logistickej regresie a analýzy prežitia, ktoré sú vhodnými štatistickými metódami riešenia danej problematiky (modelovanie zlyhania malých a stredných firiem na Slovensku na pozadí procesu transformácie ekonomiky z centrálne riadenej na trhové). Autori v tomto článku pracovali s dovedty najväčšou vzorkou MSP zo SR.</p> <p>Článok 2 – autori použitím modelov produktivity, rastu a zlyhania ukazujú, ako sú vzdelanie a rodová diverzita konateľov, ako aj vlastníkov spojené s rôznymi dimenziami výkonnosti spoločností s ručením obmedzeným na Slovensku.</p> <p>Článok 3 – autori tu testovali stanovené hypotézy prostredníctvom logistickej regresie. Článok bol zameraný na vyhodnotenie fungovania Altmanovho modifikovaného Z' - skóre na vzorke MSP v SR. Altman odhadol parametre Z – skóre pomocou lineárnej diskriminačnej analýzy. Oceňujem túto voľbu najmä vzhľadom na viaceré výhody, ktoré sú s jej aplikáciou spojené</p>

(menej predpokladov, ktoré musia spĺňať použité premenné, poskytuje odhad štandardných chýb, intuitívna interpretácia odhadnutých parametrov).

Článok 4 – vzhľadom na fakt, že pri úveroch ide o predikciu zlyhania počas celej doby úveru, autori v súlade s už uskutočnenými empirickými štúdiami v danej oblasti vhodne použili analýzu prežitia, ktorá modeluje čas do zlyhania.

4. Zhodnotenie poznatkovej bázy. Pri vedeckom skúmaní autor vychádza z množstva najmä zahraničných sekundárnych prameňov, čo hodnotím vysoko pozitívne. Navyše, evidentný je jeho prehľad od počiatkov po súčasný stav. Teoretické časti jednotlivých článkov obsahujú precízne uvedené prehľady uskutočnených empirických štúdií, významu skúmanej problematiky a charakteristiku ďalších dôležitých aspektov z hľadiska výskumu (napr. procesu budovania sektora MSP na pozadí transformácie ekonomiky, vývoj makroekonomických premenných a pod.). Najobsiahlejší prehľad literatúry venovanej samotnému modelovaniu zlyhania firiem je súčasťou článku 3. Dôraz je kladený na práce zo slovenského prostredia.

5. Vedecký prínos a originalita práce. Modely zlyhania firiem spolu s bonitnými modelmi tvoria predikčné modely (systémy včasného varovania) a sú dôležitou súčasťou teórie podnikových financií, resp. finančného manažmentu v rámci finančno – ekonomickej analýzy, ako i podstatnou súčasťou praktického výskumu. Predikčné modely obsahujú kombináciu ukazovateľov, prioritne pomerových finančných ukazovateľov, vrátane ich váh vhodných pre vyhodnotenie výkonnosti a dôveryhodnosti podniku. Sú to súhrnné indexy, ktorých cieľom je vyjadrenie finančnej a ekonomickej situácie podniku pomocou jediného čísla. Sú určitým pokusom identifikovať úroveň finančného zdravia firmy na základe komplexnej charakteristiky a to nielen z hľadiska minulého a súčasného vývoja ale najmä z hľadiska budúceho vývoja. Možnosť prognózovať vývoj finančnej situácie podniku je založená na interpretácii výsledkov, ktoré firma v súčasnosti dosahuje. Modely zlyhania vychádzajú z predpokladu, že vo firme niekoľko rokov pred bankrotom dochádza k istým odlišnostiam vo vývoji. Rozvoj týchto modelov sa ubera smerom hľadania nových vysvetľujúcich premenných. Ukazuje sa, že dôležitú úlohu zohrávajú okrem finančných i iné premenné, pričom na Slovensku to bola dlhodobo takmer neprebádaná oblasť. Práve túto oblasť na svoj výskum si zvolil autor práce a aj prostredníctvom predkladaných vedeckých článkov, ktoré v práci komentuje, uskutočnil významný príspevok k dovedajšiemu poznaniu. Vedecký prínos jeho práce identifikujem v rozšírení modelov zlyhania firiem najmä o nefinančné premenné týkajúce sa firmy (veľkosť, vek, právna forma, odvetvie, vlastnícka štruktúra, stanovisko externého audítora, príp. charakteristiky vlastníkov a konateľov), ako i makroekonomické premenné (napr. rast HDP, úroková miera, rast úverov, nezamestnanosť a pod). Autor napr. v článku 2 testoval užitočnosť nefinančných premenných (pr. forma, vek firmy, veľkosť, sektor) mimo vzorky, na ktorej boli modely odhadnuté, čím prispel k vylepšeniu rozlišovacej schopnosti a predikčnej presnosti Altmanovho modelu na MSP v SR. Osobitný prínos tohto článku vidím v orientácii na MSP v transformujúcej sa ekonomike, nakoľko články v odbornej literatúre sú orientované na veľké kótované firmy, a to obvykle v rozvinutých anglosaských ekonomikách čím je samozrejme obmedzené ich použitie.

6. Aplikačné prínosy práce pre prax. Modely zlyhania firiem, tým, že slúžia na ohodnotenie finančného zdravia firmy a na predpovedanie jej úpadku predstavujú hodnotný nástroj pre manažérov, poskytovateľov externých finančných zdrojov (banky), obchodných partnerov a ďalšie zainteresované subjekty. Autor posúva ich vypovedaciu schopnosť na vyššiu úroveň, zahrnutím nefinančných premenných tvorí modely, ktoré pomáhajú pochopiť, prečo niektoré firmy zlyhávajú a akú úlohu majú v tomto procese rôzne vlastnosti firmy. Preto ako jednu z možností ich uplatnenia v praxi možno uviesť zvýšenie adresnosti poskytovania finančnej podpory zo strany štátu podnikom. Po vyuknutí pandémie Covid 19 bola podnikom poskytovaná štátna pomoc, ktorá bola mnohými kritikmi hodnotená ako plošná a neadresná. Je otázne, či podporné opatrenia nepodporili, resp. nespôsobili vznik tzv. „zombie firiem“, t.j. podnikov, ktorých podnikateľská činnosť nie je dlhodobo udržateľná a ktoré boli vďaka nim len umelo udržiavané pri živote. Tu by sa nasadením modelov zlyhania dospelo k určeniu a eliminácii takýchto rizikových prijímateľov štátnej pomoci. Navyše, ako autor v práci

dokumentuje, pri malých firmách by sa mali na odhad pravdepodobnosti zlyhania používať aj nefinančné ukazovatele, ktoré by vhodne dopĺňali finančné.

7. Otázky pre autora pri obhajobe práce. 1. Ako hodnotíte súčasné využitie AI pri modelovaní zlyhania firiem a v čom vidíte možnosti jej ďalšieho využitia? 2. Aký vplyv má zmena legislatívy (napr. zmeny v procese likvidácie firmy platné od r. 2020) na zlyhanie firiem? Bola by to vhodná nefinančná premenná?

8. Záverečné odporúčanie. Teoretické základy riešenia témy habilitačnej práce sú spracované na výbornej úrovni, metodológia, výskumné zameranie, spracovanie a rozširovanie témy je veľmi potrebné tak z teoretického, vedeckého ako aj praktického hľadiska. Autor preukázal výborné poznatky, tvorivosť a orientáciu v skúmanej problematike v domácom aj medzinárodnom kontexte. Habilitačná práca Mgr. Mareka Káčera, PhD. spĺňa požiadavky, kladené na tento typ prác a preto ju odporúčam prijať k obhajobe pred Vedeckou radou Národohospodárskej fakulty EU v Bratislave.

Záverečnú prácu hodnotím: **VYH - vyhovel**

Bratislava 14.05.2024

doc. Ing. Katarína Belanová, PhD.



Príloha č. 4

Návrh habilitačnej komisie s odporúčaním

Celkové hodnotenie a záver habilitačnej komisie

Habilitant predniesol habilitačnú prednášku na tému "Porovnanie štatistických prístupov a modelov strojového učenia pri modelovaní zlyhania firiem" **dňa 20. 6. 2024 na verejnom zasadaní Vedeckej rady NHF EU v Bratislave a habilitoval sa habilitačnou prácou „Použitie nefinančných premenných pri modelovaní zlyhania firiem“.**

Habilitačná komisia mala k dispozícii všetky potrebné doklady v súlade s platnými predpismi. Posúdila predloženú dokumentáciu habilitanta a konštatuje, že habilitant spĺňa kritériá na získanie titulu docent podľa § 76 ods. 1, 3, 4, a 6 zákona č. 131/2002 Z.z. o vysokých školách a o zmene a doplnení niektorých zákonov. **Habilitačná komisia na základe celkového zhodnotenia predložených podkladov, habilitačnej práce, habilitačnej prednášky, ako aj záverov z oponentských posudkov jednomyselne**

odporúča

Vedeckej rade Národohospodárskej fakulty Ekonomickej univerzity v Bratislave na základe § 1, ods. 15 Vyhlášky Ministerstva školstva, vedy, výskumu a športu Slovenskej republiky č. 246/2019 Z. z. o postupe získavania vedecko-pedagogických titulov a umelecko-pedagogických titulov docent a profesor **udelit' Mgr. Marekovi Káčerovi, PhD. vedecko-pedagogický titul**

docent

**v odbore habilitačného konania a inauguračného konania
financie, bankovníctvo a investovanie.**

V Bratislave 20.6.2024

predseda: Dr. h.c .prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD., v. r.

členovia: prof. Ing. Richard Hindls, CSc., dr. h. c., v. r.

Ing. JUDr. Stanislav Brečka, PhD., LL.M., v. r.

Príloha č.5**Prezenčná lista zo zasadnutia vedeckej rady, ktorá o žiadosti rozhodovala****Prezenčná listina zo zasadnutia Vedeckej rady NHF EU v Bratislave dňa 20. 6. 2024**

1. Árendáš Peter, doc. Ing. PhD.	prítomný online
2. Bakeš Vladimír, Ing. PhD.	ospravedlnený
3. Brokešová Zuzana, doc. Ing. PhD.	prítomná online
4. Čaplánová Anetta, prof. Ing. PhD.	ospravedlnená
5. Dvořáček Vladimír, Ing.	ospravedlnený
6. Galandová Miriam, JUDr. Ing.	prítomná
7. Hudec Oto, prof. RNDr. CSc.	prítomný online
8. Chytilová Helena, doc. Ing. Ph.D. M.A.	prítomná
9. Kotlebová Jana, doc. Ing. PhD.	prítomná
10. Kušnírová Jana, doc. Ing. PhD.	prítomná
11. Lábaj Martin, prof. Ing., PhD.	prítomný
12. Morvay Karol, doc. Ing. PhD.	prítomný
13. Muchová Eva, prof. Ing. PhD.	prítomná
14. Nežinský Eduard, doc. Ing. PhD.	prítomný
15. Novák Marcel, Ing. PhD.	prítomný
16. Ochotnický Pavol, prof. Ing. CSc.	prítomný online
17. Ondruška Tomáš, doc. Ing. PhD.	prítomný
18. Pastoráková Erika, prof. Ing. PhD.	prítomná
19. Péliová Jana, doc. Ing. PhD.	prítomná online
20. Pongrácz Eva, doc. Ing. PhD.	prítomná
21. Rehák Štefan, doc. Ing. PhD.	prítomný
22. Servátka Maroš, doc. Ing. PhD.	ospravedlnený
23. Šimek Milan, doc. RNDr. Ph.D.	prítomný
24. Šipikal Miroslav, doc. Mgr. PhD.	prítomný
25. Šipikalová Silvia, doc. Ing. PhD.	prítomná
26. Štefánik Miroslav, Mgr. PhD.	ospravedlnený