

POLEDŇÁKOVÁ, A. a kolektív: *Optimalizácia finančného riadenia podnikov pôsobiacich v SR v kontexte súčasných globálnych problémov*. Bratislava: Vydavateľstvo EKONÓM, 2011, 158 s. ISBN 978-80-225-3343-0.

Koncom roku 2011 vydavateľstvo EKONÓM vydalo monografiu kolektívu autorov, ktorí sa dlhodobo zaoberajú problematikou finančného riadenia podnikov všeobecne a osobitne v podmienkach slovenského podnikateľského prostredia. Kolektív autorov pod vedením Anny Poledňákovovej v nej sústredil výsledky 2-ročného primárneho a sekundárneho výskumu realizovaného v rámci projektu VEGA 1/0415/10. Okrem toho, že sa jednotlivým autorom podarilo získať originálne a ucelené údaje a zistenia z oblasti finančného riadenia podnikov podnikateľsky pôsobiacich v SR, monografia ako celok svojím obsahom poskytuje odpovede na celý rad aktuálnych otázok slovenských podnikov v súčasnej etape krízy spojených s využívaním finančných trhov v prospech získania finančných zdrojov s nižšími nákladmi. Na základe výsledkov získaných kvalitatívnymi a kvantitatívnymi metódami ukazuje možnosti ako využívať investičné príležitosti a možnosti ako zmiernovať finančné riziká. Rozoberá otázky spojené s výberom metód ohodnocovania finančných nástrojov riadenia podniku, otázky optimalizácie finančnej štruktúry podniku a v nej vymedzených kompetencií, ktoré majú rozhodujúci vplyv na rast trhovej hodnoty podniku.

Monografia sa obsahovo člení na dve samostatné časti, z ktorých každá obsahuje štyri na seba logicky nadväzujúce kapitoly.

Prvá časť monografie už svojím názvom *Súčasná situácia na finančných trhoch*, analýza nástrojov a metód oceňovania, možnosti investovania, vývoj bankového sektora i ich dopad na finančné riadenie podniku predikuje teoretickú šírku a gnozeologický prienik riešených problémov. Analyticko-synteticky a logicko-historicky spracovaný stručný náčrt súčasnej situácie na finančných trhoch, ktorý je obsahom prvej kapitoly, od autorky Boženy Hrvolovej, tvorí teoretické východisko obsahovej analýzy a klasifikácie nástrojov a metód oceňovania, ako aj odkrytia možnosti investovania. V druhej kapitole *Kategoriálne vymedzenie základných druhov dlhopisov na dlhopisovom trhu podľa platnej legislatívy SR* autor Miroslav Míkloš uvádza členenie základných druhov dlhových cenných papierov podľa našej platnej legislatívy v nadväznosti na dlhopisový trh ako súčasť finančného trhu. Zároveň na základe získaných údajov a analýz formuluje odporúčania smerované do legislatívnej oblasti s cieľom podnietiť rozvoj kapitálového trhu.

V kapitole 1.3 *Dlhová kríza v eurozóne a globálny vývoj ekonomiky* je podrobne popísaný spoločný menovateľ súčasných finančných problémov eurozóny. Jej autor Miloš Bikár v nej analyzuje tak zdroje, ako aj možné východiská ako uvedené problémy riešiť, pričom neobchádza ani riziká, ktoré sú s realizáciou jednotlivých

postupov spojené. Popisuje miesto a úlohu lokálnych vlád, ich ekonomickej politiky, rozpočtového hospodárenia a manažmentu dlhu v procese konsolidácie verejných financií a nastolenia ekonomickej rovnováhy. Podrobne analyzuje portugalský a americký scenár, európsky finančný stabilizačný mechanizmus – euroval ako dočasný ekonomický nástroj určený na dočasné riešenie vzniknutých finančných problémov v problémovej krajine eurozóny, ako aj frakčné bankovníctvo, zlato a rezervné meny. Prvá časť monografie uzatvára kapitola venovaná problematike vysokofrekvenčného obchodovania, jeho výhodám a nevýhodám, ktorej autorom je Miroslav Kmeťko.

Druhá časť monografie pod názvom *Analýza možností získavania kapitálu na globálnych trhoch*, nových foriem monitorovania, riešenia rizika a vnútropodnikových komunikačných tokov a ich vplyv na finančné riadenie podnikov pozostáva rovnako ako časť prvá zo štyroch kapitol. V prvej kapitole spracovanej autorkou Annou Poledňákovou pod názvom *Globálne náklady a dostupnosť kapitálu* sú rozpracované otázky nákladov jednotlivých druhov kapitálu, otázky vzťahu medzi nákladmi a dostupnosťou kapitálu, efekt trhovej likvidity a segmentácie trhu a náklady kapitálu medzinárodných spoločností. Nové trendy v monetizácii finančného riadenia nadnárodných podnikov sú charakterizované v druhej kapitole, ktorej autorkou je Magdaléna Kubranová. Tematicky ju tvoria okruhy *Kapitálové vstupy podnikov na zahraničné trhy*, *Transparentnosť priamych zahraničných investícií*, *Formy vstupu na zahraničné trhy nenáročné na kapitálové investície* a *Identifikácia rizík správy a riadenia nadnárodných podnikov*. Tretia kapitola *Manažment rizika v malom podniku* charakterizuje riadenie rizika ako nástroj zvyšovania hodnoty podniku. Jej autorka Gabriela Szarazová obsahovo vymedzuje ciele a politiku riadenia rizika a popisuje výkazníctvo a aktualizáciu analýzy. Problematiku uzatvára štvrtá kapitola, ktorá je venovaná komunikačným kompetenciám v procese optimalizácie finančného riadenia podnikov pôsobiacich v SR. Autorka Miroslava Szarková v nej systemizuje výsledky primárneho výskumu zameraného na hľadanie rezerv v oblasti finančného riadenia z hľadiska nastavenia komunikačných procesov a vnútropodnikových komunikačných tokov a s nimi súvisiacich komunikačných kompetencií finančných manažérov.

Zostavovateľka monografie, ako aj autori jednotlivých štúdií zvolili na interpretáciu v nej obsiahnutých problémov pútavú a argumentačne vyváženú formu podania. Na základe výsledkov dosiahnutých v primárnom aj sekundárnom výskume podali relatívne komplexné odpovede na skúmané otázky spojené s optimalizáciou

finančného riadenia podnikov pôsobiacich v SR v kontexte súčasných globálnych problémov. Zároveň nastolili aj celý rad nových otázok, ktoré je potrebné ďalej skúmať.

Vzhľadom na výber problémov a ich spracovanie, originálne, výskumom získané údaje a informačnú celistvosť možno predmetnú monografiu považovať za jednu z mála komplexných publikácií o finančnom ria-

dení podnikov a možnostiach jeho optimalizácie. V nej obsiahnuté informácie, postrehy a odporúčania môžu využiť nielen začínajúci a úspešní podnikatelia, odborná verejnosť, ale aj pedagógovia a všetci tí, ktorí do vzdelávacieho procesu aktívne vstupujú.

Eubomíra Gertler