

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC  
Podniková ekonomika a management

Jakub Vozar

**Možnosti přístupu k budování pasivního příjmu**

The options of approach to building  
a passive income

Bakalářská práce

Vedoucí práce: PhDr. Jan Lavrinčík PhD.

Olomouc 2017

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jen uvedené informační zdroje.

Olomouc 23. června 2016

## **Poděkování**

V rámci své práce bych rád poděkoval PhDr. Janu Lavrinčíkovi PhD., za cenné připomínky, podněty, myšlenky a odbornou pomoc při zpracovávání této bakalářské práce.

## **Abstrakt**

Ve své práci se zabývám tematikou alternativních investic a jejich porovnáním s běžnými investičními nástroji. V další části navrhuji, jakým způsobem může běžný člověk s alternativními investicemi začít, jaká se k tomu vážou rizika a jak k nim přistupovat.

## **Klíčová slova**

Investice, alternativní investice, likvidita, riziko, výnos.

## **Abstract**

The topic of this thesis are alternative investment tools and their comparison to common investment tools. The other part of thesis is a draft of how a person can start using alternative investment tools, what the risks are and how to approach to those risks.

## **Key words**

Investment, alternative investment, liquidity, risk, earning.

## **Disclaimer**

Obchodování a investování jsou vysoce rizikové činnosti. Níže uvedené informace a návrhy jsou pouze za účelem informování o případných možnostech investičních příležitostí, nejsou však žádnou zárukou úspěchu. Autor neodpovídá za žádnou ztrátu utrpěnou v důsledku investice učiněné na základě níže uvedených postupů.

# Obsah

<b>Obsah</b> .....	<b>5</b>
<b>Úvod</b> .....	<b>7</b>
<b>1 Teoretická část</b> .....	<b>9</b>
1.1 Možnosti přístupu k budování pasivního příjmu .....	9
1.2 Rozdíl mezi investicí a spekulací.....	10
1.3 Shrnutí.....	11
<b>2 Tradiční způsoby investování</b> .....	<b>12</b>
2.1 Cenné papíry – akcie.....	12
2.1.1 Základní pojmy .....	12
2.1.2 Investiční filozofie či strategie .....	13
2.1.3 Investiční analýzy.....	14
2.1.4 Rizika .....	19
2.1.5 Risk management .....	19
2.1.6 Náklady investora.....	20
2.2 Podílové fondy.....	21
2.3 Drahé kovy.....	22
2.3.1 Zlato .....	23
2.3.2 Stříbro.....	24
2.3.3 Shrnutí.....	24
2.4 Závěr druhé kapitoly .....	24
<b>3 Alternativní způsoby investování</b> .....	<b>26</b>
3.1 Peer to peer půjčky .....	26
3.1.1 Základní pojmy .....	26
3.1.2 Úvod ke kapitole .....	26
3.1.3 Princip půjčování a investování .....	27
3.1.4 Náklady investora.....	28
3.1.5 Systém Peer-to-peer a další využití.....	29
3.2 HYIP .....	29
3.2.1 Ponziho schéma.....	29
3.2.2 Příklady .....	30

3.3	Kryptoměny .....	31
3.3.1	Využití.....	31
3.3.2	Rizika .....	33
3.3.3	Bitcoin z daňového a právního hlediska .....	34
3.3.4	Shrnutí.....	34
<b>4</b>	<b>Praktická část.....</b>	<b>36</b>
<b>5</b>	<b>Návrh portfolia pro roční výnos min. 10-15 % p.a. při investici do 10 000 Kč.....</b>	<b>37</b>
5.1	Případová studie Zonky .....	37
5.1.1	Portfolio.....	39
5.2	Případová studie Recyclix .....	41
5.2.1	Skutečná hodnota investice .....	42
5.3	Shrnutí investičního portfolia do 10 000 Kč.....	43
5.3.1	Proč Zonky a Recyclix .....	44
5.4	Dodatek k praktické části.....	44
<b>6</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>45</b>
<b>7</b>	<b>Zdroje.....</b>	<b>47</b>
7.1	Knižní.....	47
7.2	Internetové .....	47
7.3	Elektronické .....	48
<b>8</b>	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>49</b>

# Úvod

Tomáš Hajzler ve své knize *Peníze nebo život* popisuje událost, při které si uvědomil, jak vlastně krátký život může být. Podle ČSÚ je přibližný věk dožití necelých osmdesát let. Přepočteno na dny je to zhruba dvacet devět tisíc dnů. Je to málo, je to hodně? Záleží na každém a jeho postoji k vlastnímu životu. Ve své knize publikuje ukázkou běžného života na konci dvacátého století, přičemž zde ani není zmíněna velká část, kterou člověk stráví ve škole:<sup>1</sup>

- 25 let spánku
- 20 let práce
- 10 let volného času
- 7 let dojíždění
- 6 let s jídlem
- 3 roky stonání
- 2 roky péče o blízké

Dále pak přirovnává život jako k peněžence, kdy se člověk chová zcela jinak, pokud má v peněžence pár stokorun a nemá možnost vybrat si peníze z bankomatu a opačný příklad, když má neomezenou možnost využívat svoji platební kartu. Paralelou v tomto příkladu je člověk, který si uvědomuje svůj limit a přemýšlí nad tím, jak čas a peníze využít podle svého nejlepšího uvážení a dát mu smysl a člověka, který si života vážit nedokáže.

Času tedy není mnoho a pracovat neustále pro peníze možná přináší život, ale pro většinu lidí život nenaplněný, protože jim nezbyvá nic navíc, nic dalšího, co by si mohli užít. Ve své práci přináším možnosti dostupné pro běžné lidi, kteří mají zájem část svých prostředků neutratit a raději ji investovat do sebe a svého času, který mohou naplnit a daleko lépe využít, když nebudou mít hluboko do kapsy.

Daniel Gladiš ve své knize *Naučte se investovat* píše, že „investování není věda, je to řemeslo.“ A jak je známo, řemeslu se dá naučit. Tato práce se věnuje možnostem investování a předává čtenáři alespoň částečný přehled možností, kterých je možné v současné době využít.

Hlavním cílem této bakalářské práce je vytvoření portfolia alternativních investic na českém či zahraničním trhu pro investora s nízkým kapitálem. Prvním dílčím cílem je analýza tradičních investičních produktů a jejich porovnání s moderními alternativními možnostmi investování. Dalším dílčím cílem je navržení strategií alternativních investic s optimalizací rizika metodou diverzifikace a posledním dílčím cílem je definování vybraných alternativních investic.

---

<sup>1</sup> Peníze nebo život. s. 15

Pro zpracování bakalářské práce jsem si vybral metodu obsahové analýzy. Cílem bylo najít a zhodnotit knihy zabývající se budováním pasivního příjmu, investování běžného i alternativního a jakým způsobem může běžný občan s investicemi začít. Každá kapitola se věnuje různým možnostem přístupu k investování, přičemž některé přináší pasivní příjem okamžitě a některé jsou cílené spíše na delší časový horizont. Úkolem bylo vybrat takové investice, ke kterým se běžný občan může dostat bez velkého množství finančních prostředků a u kterých může začít prakticky okamžitě.



# 1 Teoretická část

Pasivní příjem je příjem, který pochází z dlouhodobého aktiva. Existuje více definic. Jejich společným jmenovatelem je, že pasivní příjem pochází z vybudovaného zdroje, který investo- rovi generuje pravidelný příjem a který nevyžaduje jeho stálou pozornost. Pasivita příjmu tedy spočívá v tom, že člověk nemusí svůj čas vyměňovat za peníze, jako je tomu v běžném zaměst- nání, či podnikání, ale spočívá v principu vybudování aktiva, které generuje zisky bez dalších zásahů, nebo s malou korekcí. Pro budování pasivního příjmu můžeme použít buďto klasického typu investičních instrumentů, nebo nově se rozvíjejících alternativních způsobů. Soubor těchto nástrojů se nazývá portfolio, tedy souhrn finančních instrumentů rozdělených podle způsobu využití. V praxi se setkáváme s tzv. „pravidlem tří loukotí“<sup>2</sup>. Dále se však dozvíme i jiné mož- nosti, jak a z čeho postavit své vlastní portfolio tak, aby opravdu vytvořilo pasivní příjem. Ta- kový, který bude investované prostředky množit, ideálně velmi dlouhou dobu a vysokým pro- centuálním výnosem.



Obrázek 1: Pravidlo tří loukotí  
Zdroj: Vlastní

## 1.1 Možnosti přístupu k budování pasivního příjmu

Úzce souvisejícím pojmem s investováním je magický trojúhelník<sup>3</sup>. Magický trojúhelník investování se skládá ze 3 vrcholů, přičemž jejich označení a vizuální zobrazení je následující:

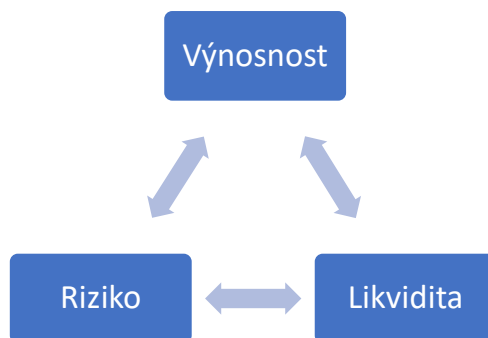
- **Výnosnost** – neboli rentabilita; zisk z aktiva, který je očištěný o inflaci a daně.
- **Riziko** – *pravděpodobnost, nebo nebezpečí poškození, zranění, odpovědnosti, ztráty, nebo jiné negativní události, která je způsobena externí nebo interní zranitelností, a které může být zabráněno skrze předběžná opatření.*<sup>4</sup>
- **Likvidita** – „Likvidita je schopnost nebo také rychlost, se kterou lze dané aktivum přeměnit na hotové peníze bez větších ztrát. Platí, že čím vyšší je likvidita, tím rychleji a s menšími náklady lze dané aktivum zpeněžit.“<sup>5</sup>

<sup>2</sup> <http://investportal.cz/pravidlo-tri-loukoti>

<sup>3</sup> Srov. <http://www.mojeinvestice.cz/Guide/Page/4>

<sup>4</sup> Srov. <http://www.businessdictionary.com/definition/risk.html>

<sup>5</sup> <http://cz.saxobank.com/support/slovník-pojmu/likvidita>



Obrázek 2: Investiční magický trojúhelník  
Zdroj: Vlastní, upraveno podle <http://www.mojeinvestice.cz/Guide/Page/4>

Investiční magický trojúhelník ukazuje, jaké tři složky se týkají každé investice. Popisují relaci mezi těmito prvky a každá investice se nachází v jiné části tohoto trojúhelníku. Snahou investora je najít takovou investici, která bude vysoce výnosná a likvidní s malou mírou rizika. Taková investice se však těžko hledá, jestli vůbec existuje. Cílem investora je tedy najít způsob, jak riziko co nejvíce snížit. K tomu jsou nutné především informace.

Informace jsou nejdůležitější částí jsou při zvažování budování pasivního příjmu. Warren Buffett při výběru svých akciových titulů říká, že je nutné si vybírat takové podniky, kterým rozumíme. „Rozumět podnikání společnosti znamená chápat, co firma dělá a jak funguje, na čem závisí její růst, díky čemu dosahuje zisku, jak si stojí ve srovnání s konkurencí.“<sup>6</sup> Jeho teorie má však velké opodstatnění ve více oblastech než jen u výběru akciových titulů. Aby investor dokázal omezit riziko co nejvíce, musí vědět, co dělá a musí za svá rozhodnutí převzít zodpovědnost. Aby věděl, co dělá, musí se o informace zajímat a vyhledávat je.

## 1.2 Rozdíl mezi investicí a spekulací

Pokud budeme vycházet z výše stanovené definice pasivního příjmu, člověk musí vědět, jaké aktivum má hledat. Na trhu existuje nepřeberné množství aktiv, ale ne všechny jsou schopné generovat pasivní příjem. Pasivní příjem by měl spočívat především v investování prostředků. *Investiční operace je taková, která po pečlivé analýze slibuje bezpečnost vkladu a uspokojivý výnos. Operace, které nesplňují tyto podmínky jsou spekulace.*<sup>7</sup>

„Spekulant se snaží profitovat z fluktuací cen akcií, zatímco investor se snaží kupovat vhodné akcie za vhodné ceny. Vždy ve srovnání s vnitřní hodnotou.“<sup>8</sup> *Každý ví, že většina lidí aktivně obchodujících na trhu nakonec přijde o peníze. Lidé, kteří se o to neustále snaží jsou buďto (a) neinteligentní, nebo (b) ochotní ztratit peníze pro zábavu ze hry, nebo (c) obdařeni nějakým neobvyklým a neshleditelným talentem. Ať tak či tak, nejsou to investoři.*<sup>9</sup>

<sup>6</sup> Akciové investice. S. 18

<sup>7</sup> Srov. The intelligent investor. S.3

<sup>8</sup> Naučte se investovat. S.30

<sup>9</sup> Srov. The intelligent investor. s. 12

„Spekulant obchoduje se statkem, protože očekává nějaké chování trhu (směřující k růstu nebo poklesu ceny statku). V žádnou vnitřní hodnotu statku věřit nemusí. Navíc dobře ví, že spekulativní cena není udržitelná všeobecně a dlouhodobě.“<sup>10</sup>

### 1.3 Shrnutí

Tato první část je v podstatě hlubším úvodem do problematiky investic, se kterými by se měl investor seznámit dříve, než začne o nějaké konkrétní investici vůbec přemýšlet. První část se věnuje definici pasivního příjmu a proč je pro investora tento pojem zajímavý. Investor se seznamuje s klasickým rozvržením portfolia, které se skládá ze tří částí – cenných papírů, nemovitostí a drahých kovů.

V druhé části se investor setkává s magickým trojúhelníkem, který je klíčem k zabezpečení investic a vyhledání správného aktiva, které investor bude preferovat, které mu bude přinášet majetkový prospěch, a které bude odpovídat jeho vztahu k riziku.

V poslední subkapitole je pak vůbec vysvětlen pojem investice na příkladu investic do akciových titulů a čtenář je seznámen s pojmem spekulace, které je opakem investice. Příklad je taktéž uveden na akciových titulech.

---

<sup>10</sup> Zkušenosti s virtuálními měnami – Bitcoin měna budoucnosti? S. 54

## 2 Tradiční způsoby investování

Tato kapitola je koncipována do tří hlavních částí. Tyto části vyplývají z výše uvedeného pravidla tří loukotí, které napovídá klasickým investičním typům. V první kapitole se čtenář seznámí s poměrně detailním přístupem k cenným papírům, respektive k akciím a úzce souvisejícím podílovým fondům. V druhé části se čtenář seznámí s investicemi do drahých kovů. Investiční příležitosti v podobě nemovitostí jsou z důvodu omezeného rozsahu práce vyřazeny.

### 2.1 Cenné papíry – akcie

Akcie jsou typickou možností, jak přistoupit k budování portfolia pasivního příjmu. Stejně tak, jak už je popsáno výše, i s akciovými tituly může být obchodováno aktivně, nebo pasivně. Aktivním obchodováním v této oblasti není myšlena spekulace a krátkodobé obchodování. Slovo aktivní je tu ve významu osobního výběru akciových titulů a jejich hledání na kapitálovém trhu. Pasivní obchodování je přiblíženo v kapitole s názvem „Podílové fondy“.

#### 2.1.1 Základní pojmy

- **Akcie** – Akcie je cenný papír vydávaný akciovou společností, s nímž jsou spojena určitá práva. Jedná se o právo rozhodovací, které je možné uplatnit při konání valné hromady a rozhodovací síla závisí na poměru vlastněných a vydaných akcií. Druhé právo je majetkové, tedy právo na zisku ve formě dividend. V případě úpadku společnosti s tím souvisí právo na likvidační zůstatek, při zvýšení vlastního kapitálu úpis dalších akcií a také právo na odkup akcií společnosti.<sup>11</sup>
- **Dividenda** – „Dividenda je výnos vyplácený emitentem (akciovou společností) do rukou akcionáři, který cenné papíry držel v tzv. rozhodný den pro výplatu dividendy. V podstatě se jedná o podíl na zisku, který společnost vytvořila.“<sup>12</sup>
- **Makléř** – neboli broker, je zprostředkovatel obchodů mezi investorem/spekulantem a burzou s cennými papíry, či jiným aktivem.
- **Index** – statistická veličina, která měří změny v portfoliu akcií reprezentujících část celkového akciového trhu nebo dokonce celý trh.<sup>13</sup>
- **ETF** – Exchange-Traded Fund; obchodovatelný cenný papír, který kopíruje hodnoty vybraného indexu.<sup>14</sup>

---

<sup>11</sup> Srov. <http://www.rmsystem.cz/vzdelavani/cenne-papiry/akcie>

<sup>12</sup> <http://www.rmsystem.cz/vzdelavani/dividendy>

<sup>13</sup> Srov. <http://www.penize.cz/15730-co-je-to-akciovy-index>

<sup>14</sup> Srov. <http://www.investopedia.com/terms/e/etf.asp>

## 2.1.2 Investiční filozofie či strategie

„Investiční filozofie představuje souhrn základních principů, které formují investiční proces investora.“<sup>15</sup> Je velmi důležité mít jasně definovanou investiční filozofii. Jestliže ji investor nemá řádně stanovenou, hrozí, že bude přebíhat od jedné filozofie k druhé na základě tipů, povrchního úsudku nebo různé propagandy.<sup>16</sup> Této propagandy je v poslední době čím dál více. Především na internetu se člověk setkává se spoustou reklam, které jej lákají na vysoké výnosy nízkou mírou rizika a téměř okamžitými pozitivními výsledky dané strategie či techniky. Pokud však má investor jasně stanovenou investiční filozofii a strategii, pak si reklamu, či tipy analytiků nejdříve prověří, zjistí, jestli odpovídá jeho stanoveným předpokladům a požadavkům, které má investice mít a teprve potom se rozhoduje, jestli nabídky využije nebo ne. Variant strategií existuje několik, dokonce je možné říci, že každý investor má svoji vlastní strategii. Jejich rozdíly jsou patrné především v přístupu k riziku, výnosu a také časové náročnosti.

### Růstová strategie

Filozofie je postavená především na dvou faktorech. Jeden z těchto faktorů je *schopnost investora předpovídat budoucí toky hotovosti a jejich růst*. Tento přístup je ale velice spekulativní, jelikož budoucí tok hotovosti ani růst nelze nijak předpovědět. Druhý faktor je *schopnost přisoudit předpovězenému růstu správné ocenění*.<sup>17</sup> Jinými slovy vypočítat a správně odhadnout vnitřní hodnotu akcie. Vnitřní hodnota akcie je skutečná hodnota akcie, která nesouvisí s její tržní hodnotou, za kterou se obchoduje na burze. (V další podkapitole je vnitřní hodnota vysvětlena podrobněji i s příklady výpočtů.)

### Hodnotová strategie

Podstatou hodnotové strategie investování je také určování vnitřní hodnoty, „zejména u akcií společností, které momentálně vykazují takové zisky, že jsou pro investory zklamáním a dále u akcií, které momentálně stojí z různých důvodů na okraji zájmu investorů.“<sup>18</sup> Podmínkou této strategie nejsou přímo budoucí hotovostní toky, i když jsou promítnuty do vnitřní hodnoty aktiva. Investor se soustředí především na podhodnocené akcie, o které trh nejeví zájem.

### Kontrariánská strategie

Tato strategie je postavená na využívání krátkozrakosti trhu. Investoři a spekulanti na kapitálových trzích často jednají na základě momentálních zpráv a tím pádem dochází často k nadhodnocování, nebo také podhodnocování cen akcií. Na tomto přístupu je založena právě kontrariánská investiční strategie. Investoři nakupují akcie, když na trhu převládá pesimistická nálada. V opačném případě spekulují na pokles, když jsou akcie nadhodnocené. Opět tato strategie využívá porovnání vnitřní hodnoty akcie s její tržní hodnotou.

---

<sup>15</sup> Akciové investice. S. 21

<sup>16</sup> Srov. Naučte se investovat. S. 67

<sup>17</sup> Srov. Tamtéž. S. 68

<sup>18</sup> Tamtéž. S. 70

## **Selektivní kontrariánská strategie**

*Selektivní kontrariánská strategie je specifická tím, že doporučuje investorům nakupovat akcie pouze firem s trvalou konkurenční výhodou. Od těchto firem se očekává, že její akcie jsou krátkozrakostí trhu stlačeny dolů na takovou úroveň, že má podnikatelský smysl koupit celou společnost.<sup>19</sup>*

Podniky s trvale konkurenční výhodou vyrábí, nebo poskytují produkty, které se nemusí nikdy měnit, neboť jsou zakořeněny v povědomí lidí. Produktu by naopak mohlo uškodit, pokud by se nějakou měrou změnil.

## **Arbitráž**

Jedná se o nákup a současný prodej aktiva na dvou rozdílných, ale velice podobných burzách. „Zaručuje jistý zisk bez jakéhokoliv rizika a bez nutnosti investovat peníze.“<sup>20</sup> Důkazem, že se však nejedná zcela o pravdivý výrok je příběh Nicka Leesona, který jako anglický investor na SIMEXu v devadesátých letech dokázal v podstatě zruinovat jednu z nejstarších obchodních (dnes investičních) bank – Baring’s Bank a to právě díky používání arbitráže.

Teoreticky je u nás v České republice možné využít arbitráže v případě burzy RM-SYSTÉM a Burzy Cenných Papírů Praha. Jelikož „zatímco jsou obchody s cennými papíry na burze RM SYSTÉM vypořádávány on-line, na pražské burze jsou vypořádávány s dvoudenním zpožděním. Proto technicky klesá kurz akcie na pražské burze o dva dny dříve než na burze RM-SYSTÉM. Po rozhodném dni se kurz na obou burzách opět srovná.“<sup>21</sup>

### **2.1.3 Investiční analýzy**

Investiční analýza vybraného cenného papíru závisí především na vybrané strategii a stylu obchodování. Např. pro dlouhodobé investování je vhodnější fundamentální analýza, zato pro krátkodobé obchodování je vhodnější technická analýza. Obě dvě se opírají o různé techniky a metody. Obě jsou popsány níže.

#### **Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza se zabývá historickými daty společnosti. „Minulost v sobě nenesé žádné prvky spekulace. A jako takové poskytuje minulost určitou kotvu pro úvahy o budoucnosti.“<sup>22</sup>

---

<sup>19</sup> Srov. Nová Buffettologie. S.28

<sup>20</sup> Naučte se investovat. S.72

<sup>21</sup> <http://www.rmsystem.cz/vzdelavani/dividendy>

<sup>22</sup> Naučte se investovat. S.71

Tato analýza spočívá ve výpočtu vnitřní hodnoty aktiva a jeho porovnání s tržní hodnotou. Vnitřní hodnotu je možné spočítat mnohými způsoby. Většinou je však s jejím výpočtem spojen jeden hlavní problém. Všechny výpočty jsou postaveny na odhadu budoucí hodnoty aktiva. Při výpočtu je tak investor vystaven riziku nesprávného určení budoucí hodnoty aktiva a tím dochází k časté chybovosti při výpočtech a výpočty se pak mohou od reality velice lišit. Nejpoužívanější kalkulace můžeme rozdělit do dvou skupin. První skupinu tvoří modely založené na diskontovaném cashflow (DCF, tzn. na výpočtu současné hodnoty budoucích hotovostních toků), druhou skupinu tvoří modely založené na relativním srovnání.<sup>23</sup>

### DCF modely

Při použití DCF modelů se investor snaží předpovědět budoucí toky hotovosti přicházející k investorovi díky vlastnictví akcie a ty pak diskontuje určitou úrokovou sazbou tak, aby získal jejich současnou hodnotu.<sup>24</sup> Základní vzorec pro výpočet současné hodnoty budoucích toků hotovosti je uveden níže.<sup>25</sup>

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

- **PV**      současná hodnota
- **n**        životnost akcie
- **CF<sub>t</sub>**    tok hotovosti v periodě t
- **r**        diskontní sazba zohledňující požadovaný výnos

Existují i další modely, které se zakládají na různých typech toků hotovosti. Např. DDM (Dividend Discount Model) pomocí něhož se oceňuje společnost skrze předpověď vývoje výše dividend. Dividendové příjmy se pak diskontují vhodnou sazbou a investor tak získá současnou hodnotu. Nejjednodušším z nich je Gordon Growth Model (Gordonův růstový model) který předpokládá, že tok hotovosti (dividenda, volný tok hotovosti k vlastnímu kapitálu či společnosti) poroste stabilně.

$$PV = \frac{CF_v \text{ příštím roce}}{(r - g)}$$

- **PV**      současná hodnota
- **CF**      tok hotovosti v příštím roce
- **r**        požadovaný výnos investora
- **g**        tempo růstu toků hotovosti

---

<sup>23</sup> Srov. Tamtéž. S.51

<sup>24</sup> Srov. Tamtéž. S.51

<sup>25</sup> Srov. Tamtéž. S. 52

Nevýhodou modelu je závislost na dosazených hodnotách tempa růstu, u nestabilní společnosti je zde velká pravděpodobnost, že se investor bude při výpočtu mýlit. Model je použitelný především pro společnosti, které rostou stabilním tempem, pomaleji než celý trh a mají zavedenou stabilní dividendovou politiku.<sup>26</sup> Ačkoliv existuje celá řada dalších vzorců a možnosti výpočtu, výčet je pro potřeby naplnění cílů práce dostačující.

### **Relativní modely**

Při používání DCF modelů se investor snaží vypočítat absolutní vnitřní hodnotu akcie. Relativní modely používají poměrových ukazatelů k jejich porovnání s podobnými společnostmi. Investor tak získá relativní cenu akcie vůči trhu, či odvětví, ve kterém společnost operuje. „Relativní srovnávání je natolik vypovídající, nakolik dobře je stanovena srovnávací skupina.“<sup>27</sup> To znamená, že investor nezíská skutečnou vnitřní hodnotu akcie. Velice také záleží na samotném výběru společností, které chce porovnávat, tato vybraná skupina může být výrazně podhodnocená nebo nadhodnocená.

### **Model založený na přibližném odhadu vnitřní hodnoty bez přesného výpočtu**

Jelikož se investoři často setkávají s nevypovídající hodnotou výše uvedených výpočtů, existují způsoby, jak vnitřní hodnotu zjistit opisným způsobem. Opisný způsob v tomto případě znamená, že investor analyzuje finanční výkazy společnosti. Pro investora je důležité koupit podíl na takové společnosti, která mu bude přinášet pasivní příjem ideálně donekonečna. Investor tedy musí pochopit, jakým způsobem společnost vydělává a jaká je její stabilita. Většinou se jedná o tzv. horizontální analýzu, což znamená zhodnotit finanční výkazy za posledních pět až deset let a z vytažených dat poté poměřit vybrané absolutní ukazatele. Jelikož je investor poměřuje, obecně se jim říká poměrové a jejich výčet, tedy alespoň těch nejčastěji používaných je uvedený v seznamu níže:

- Zisk na akcii (EPS – earnings per share);
- účetní hodnota na akcii (BVPS – book value per share);
- běžná likvida (CR – Current ...);
- návratnost vlastního kapitálu (ROE – return on equity);
- cena k zisku akcii (P/E – price/earning);
- cena k účetní hodnotě (P/B – price/book);
- dividendový výnos (DY – dividend yield).

---

<sup>26</sup> Srov. Tamtéž. S. 54

<sup>27</sup> Tamtéž. S. 62



„Finančních poměrových ukazatelů existuje ještě celá řada, výše uvedené jsou však ty základní. Nelze říci, který ukazatel je nejdůležitější. Pro kvalitní investici by měly všechny základní ukazatele samostatně i v kombinaci vyhovět určitým kritériím.“<sup>28</sup>

## Hodnotový Screening

K účelům nalezení vhodné akcie podle investorových kritérií slouží tzv. hodnotový screening. Hodnotový screening je aplikace, která investorovi umožňuje zadat u vybraných ukazatelů kritéria a tato aplikace nalezne všechny akcie na trhu, které těmto kritériím odpovídají. Screening je dostupný většinou pouze u rozvinutých burzovních trhů, tzn. že v Americe takových aplikací existuje několik, zato v České republice ani jedna. Investor obchodující na české burze, tak musí všechny ukazatele sám zjistit z dostupných a zveřejněných finančních výkazů společnosti. Aplikace hodnotového screeningu jsou většinou zdarma, nejčastěji se využívá společnosti YAHOO!.<sup>29</sup>

Build Stocks screener with filters below Currency in USD

Exchange is	NYSE x NasdaqGS x +	x
Market Cap (Intraday) is	Small Cap Mid Cap Large Cap Mega Cap	x
Book Value / Share (LTM) greater than	1.5	x
Price/Book (mrq) is	< 1 1 - 2 2 - 3 > 3	x
Current Ratio (LTM) greater than	2	x
Dividend Yield is	< 2% 2% to 5% 5% to 8% 8% to 10% > 10%	x
Return on Assets (LTM) greater than	12	x
Return On Equity % (LTM) greater than	12	x

+ Add another filter

Estimated results  
**13**  
Matching stocks

Obrázek 3: Ukázka hodnotového screeningu

Zdroj: <https://finance.yahoo.com/screener/new>

Výsledkem je tabulka se zobrazenými akciovými tituly, které daná kritéria splňují. Úkolem investora je provést detailnější finanční analýzu společnosti a buďto investovat, nebo hledat lepší příležitost. Záleží na typu investora a jeho vybrané strategii.

<sup>28</sup> Naučte se investovat. S.49

<sup>29</sup> Dostupná na webových stránkách <https://finance.yahoo.com/screener>

## Technická analýza

Technická analýza vychází z odlišného přístupu. Soustředí se především na historický vývoj tržní ceny a za pomoci různých indikátorů, objemových pohybů ceny a čtení pomocí svíčkových grafů a formací se snaží *odhadnout* budoucí vývoj ceny a na tomto pohybu vydělat peníze. Obecně se tato metoda nedoporučuje začátečníkům a také je považována za velice spekulativní, jelikož se investor nesnaží hledat vnitřní hodnotu, ale soustředí se pouze na vývoj ceny v čase. Tato analýza se využívá především při krátkodobém obchodování, kdy je cílem udělat rychlý obchod na předpokládaném pohybu ceny.

Na obrázku níže je možné vidět graf týdenního pohybu ceny akcie Coca-Cola (s ticketem KO) a tři běžně používané indikátory – 2 exponenciálně pohyblivé průměry EMA (= exponential moving average 14 dní a 21 dní) a oscilátor MACD (= Moving Average Convergence/Divergence). Začínající investoři, respektive obchodníci často používají pohyblivé průměry pro své obchodování. Zjednodušeně řečeno obchodník čeká na protnutí obou pohyblivých průměrů a na základě tohoto protnutí obchoduje (protnutí označeno modrým kolečkem v obrázku, které investorovi slouží jako prodejní signál). Další metodou je například obchodování pomocí Price Action (obchodování jen za pomoci svíčkové grafu – viz obrázek), obchodování na základě objemů nákupů a prodejů atp.

Často se také stává, že obchodníci či investoři používají více, nebo dokonce všechny metody dohromady, tak aby měli větší jistotu, že jejich obchod naplní očekávání a budou si moci z obchodu odnést zisk.



Obrázek 4: Ukázka jednoduché technické analýzy za pomoci tří indikátorů na akcii Coca-Cola (KO)  
Zdroj: Vlastní, pomocí programu NinjaTrader 8

## 2.1.4 Rizika

U akciových investic je problém riziko definovat. Opět je možné se setkat s více možnými vysvětleními a přístupy, kdy jedna z teorií říká, že rizikem je volatilita trhu a druhá teorie říká, že jediným rizikem je ztráta veškerého majetku. Reálná rizika, se kterými se investor setkává jsou uvedena níže.

### **Riziko zfalšovaných finančních výkazů**

Finanční výkazy nemusí být přesné. Mohou být zfalšované, nebo špatně vedené. Příkladů takových společností je možné v historii najít mnoho – např. jedna z nejnámější z roku 2001, kdy došlo k náhlému a neočekávanému krachu společnosti Enron. Společnost do té doby měla velmi zajímavé výsledky vyplývající z finančních výkazů, které byly dokonce falešně schválené auditory.

### **Riziko ztráty finančních prostředků**

„Moudrý investor by neměl chápat riziko jako volatilitu výnosů, ale jako pravděpodobnost ztráty vložené investice (nebo její části) související se ztrátou ziskové síly společnosti díky ekonomickým změnám nebo díky špatným výsledkům managementu.“<sup>30</sup>

### **Volatilita trhu**

Volatilita je definována jako „míra průměrné intenzity kolísání kurzů cenných papírů a deviz i úrokových sazeb během určitého časového období, obvykle udáváno jako směrodatná odchylka.“<sup>31</sup> Ačkoliv může být volatilita trhu rizikem pro hodnotového investora, pro krátkodobého je to příležitost k obchodu.

### **Devizové riziko**

Měnovému riziku se investor nejlépe vyhne tím způsobem, že bude investovat do společností na tuzemském trhu. Jelikož však česká burza nemá takový odbyt, historii a je považována stále za rozvojovou, i pro začínající investory je jednodušší se orientovat na jiné trhy, většinou na americký. Je to způsobeno i tím, že americký trh je nejstarší na světě a velké procento literatury a prostředků věnujících se tematice investování do akcií tudíž pochází z Ameriky.

## 2.1.5 Risk management

Nejdůležitějším prvkem ať už při dlouhodobé investici, či při krátkodobém investování je dodržování pravidel, tak aby investor co nejvíce omezil emocionální povahu rozhodování a věnoval se čistě racionální analýze a racionálním úsudkům. Co se týče investování celkově, hlavním prvkem je diverzifikace portfolia vysvětlená níže. U cenných papírů by měl pak investor ještě volit takové tituly, které mají velký bezpečnostní polštář.

---

<sup>30</sup> Naučte se investovat. S.18

<sup>31</sup> <http://business.center.cz/business/pojmy/p1213-volatilita.aspx>

## Margin of safety

Tzv. česky označovaný bezpečnostní polštář. Tento bezpečnostní polštář je v podstatě rozdíl mezi nižší tržní cenou a vyšší vnitřní hodnotou aktiva. Tuto teorii rozvádí Benjamin Graham ve své knize *The Intelligent Investor*, kde popisuje úlohy bezpečnostního polštáře.

Dostačující polštář by měl být alespoň o třetinu nižší, než je hodnota daného aktiva. Tímto investor získá prostor pro případné napravení ať interní, nebo externí chyby. Tato interní chyba může být buďto na základě špatného odhadu vnitřní hodnoty aktiva, špatného vyložení si výsledků společnosti, nebo chování managementu. Externí může souviset s nenadálým chováním dalších investorů pohybujících se na trhu, nebo změnou ve společnosti, kterou investor nemohl při svých výpočtech očekávat. V poslední řadě přinese větší margin of safety vyšší potenciál výnosů daného aktiva.

## Diverzifikace

Diverzifikace je nástroj používaný investory pro rozmělnění, či zamezení ztrát. Cílem investora je vytvořit takové portfolio, aby např. pokles hodnoty jednoho odvětví trhu nezasáhl celý potenciální výnos portfolio. Většinou trh funguje tak, že pokud jedna část roste, jiné hodnota klesá. Příkladem může být vývoj akcií v porovnání s dluhopisy, u nichž často platí, že větší výnos pro akcie souvisí s nízkým výnosem u státních dluhopisů. Opakem diverzifikace je tzv. sázení na jednoho koně, kdy investor vloží všechny své prostředky do jednoho cenného papíru.

### 2.1.6 Náklady investora

Při měření úspěchů investic by si měl investor správně spočítat *čisté reálné výnosy*, tedy výnosy po zdanění a očištěné o vliv inflace. Do výsledků by také měly být zahrnuty i náklady spojené s investováním, tedy transakční náklady. Mezi tyto náklady patří poplatky za obchody, custody služby, nebo poplatky správci aktiv. Dalším významným nákladem je tzv. bid – ask spread, což je rozdíl mezi nákupní a prodejní kotací akcie.<sup>32</sup>

## Daňové zatížení v České republice

Daňové zatížení investora obchodujícího s akciemi může být v České republice dvojitý. Je to v první řadě zdanění výnosu akcií po prodání akciového titulu a v druhé řadě zdanění dividendového výnosu.

---

<sup>32</sup> Srov. *Naučte se investovat*, s. 143-144

## **Zdanění výnosu z prodeje akcií**

V případě investic do cenných papírů je dílčím základem daně podle § 10 vždy kladný rozdíl mezi příjmy a výdaji. Pro investora, který nakoupil tituly za 100 000 Kč a prodal za 150 000 Kč, je tak dílčí základ daně 50 000 Kč. V případě, že by nakoupil za 150 000 Kč a prodal za 100 000 Kč, jeho dílčí základ je nulový. Ztrátu vzniklou z prodeje cenných papírů nelze uplatnit proti jiným zdanitelným příjmům podle § 6, § 7, §8 ani § 9.<sup>33</sup>

V případě prodeje cenných papírů v cizí měně je potřeba převést příjmy i výdaje do korun. K tomuto účelu se příjem přepočítává na koruny podle jednotného kurzu stanoveného Generálním finančním ředitelstvím.<sup>34</sup> Může se tak investorovi stát, že v případě realizace ztráty však při přepočtu na koruny bude muset zdanit zisk kvůli nepříznivému měnovému kurzu.

## **Osvobození od daně**

Zprvte tehdy, když úhrnný příjem z prodeje cenných papírů nepřesáhne v daném zdaňovacím období částku sta tisíc korun. Pokud například investor prodá jedny akcie za 60 tisíc korun a jiné cenné papíry za 50 tisíc korun, limit přesáhl a obě transakce musí zdanit... Rozhodující je tedy úhrn příjmů, bez ohledu výši dosaženého zisku. Stejně to platí i v případě realizace ztráty. Pokud je úhrn příjmů vyšší než 100 000 Kč, investor podává daňové přiznání se základem daně nula.<sup>35</sup>

„Dále je příjem z prodeje cenných papírů vždy osvobozen od daně z příjmů (bez ohledu na výši příjmů), pokud mezi nabytím a prodejem uplynula doba delší než tři roky (§ 4 odst. 1v zákona o daních z příjmů).“<sup>36</sup>

## **Zdanění výnosu z dividend**

Dividendy se daní podle §8 dle zákona o daní z příjmů a to sazbou 15 %. U dividend žádný časový test neplatí a daní se stejně jako přijaté úroky.

## **2.2 Podílové fondy**

Jednou z variant při volbě vhodné investice je největším rozhodčím čas. Investora mohou lákat investice do akcií, avšak pokud nemá dostatek času se věnovat studiu společností a trhů, velice si snižuje možnost svého výdělků a úspěchu strategie. V případě investora, který má tedy nedostatek času, je možné zabývat se investováním do tzv. podílových fondů.

---

<sup>33</sup> Srov. <http://www.penize.cz/akcie/308996-investice-a-dane-i-akcie-a-fondy>

<sup>34</sup> Srov. Tamtéž.

<sup>35</sup> Srov. <http://www.penize.cz/akcie/308996-investice-a-dane-i-akcie-a-fondy>

<sup>36</sup> Tamtéž.

Podílový fond je forma kolektivního investování především vhodná pro drobné investory, či investory s nedostatkem časových možností. Tyto fondy má na starosti investiční společnost, která na základě různých strategií a investičních nástrojů fondy spravuje. Investor na základě svých preferencí vybírá fond, který nejlépe odpovídá jeho představám a pak buďto jednorázovou investicí, či pravidelnou investicí (např. po měsících, letech, nebo nárazově) své finanční prostředky vkládá do správy manažera vybraného fondu.

Pro investora to pak v praxi znamená to, že jeho finanční prostředky se stanou součástí majetku fondu. Tento fond pak na základě dané strategie, nakupuje, prodává a obchoduje s daným typem aktiva. Investor za vložené prostředky získá určitý počet podílových listů. Hodnota podílového listu je poté to, co investor získá zpět při prodeji podílového listu. Podle vývoje hospodaření portfolio manažera fondu se pohybuje i cena podílového listu. Pokud strategie funguje a hodnota podílového listu roste, investor získává více prostředků.

Tato metoda investování je v dnešní době poměrně populární. Podílové fondy je možné najít buďto přímo v rámci investičních společností, ale hospodaří s nimi podobně i např. penzijní fondy, či investiční a kapitálová životní pojištění.

Podílové fondy jsou tedy časově méně náročné. Jediný čas, který investor investici věnuje je výběr vhodného fondu a jeho strategie. Tato investice má však svoji cenu. Tato cena je především viditelná ve vstupních a výstupních poplatcích, v poplatcích pro portfolio manažera a dalších poplatcích, které v některých případech mohou být i pro neznalého investora skryté.

## **2.3 Drahé kovy**

Druhou loukotí klasického investičního portfolia jsou drahé kovy. Otázkou je, proč zrovna drahé kovy? Investor, který si takovou komoditu nakoupí z ní žádný užitek nemá. Myšleno v tom smyslu, že není jako akcie, které nesou pravidelnou dividendu. Proč je tedy pro investory stále zajímavou investicí? Investor může buďto očekávat, že jeho cena poroste a on jej pak může za více peněz prodat, nebo naopak cena s poptávkou klesne a investor o své prostředky přijde. V tomhle bodě se nejedná o investici, ale spíše o spekulaci. Spekulant pak obchoduje spíše s certifikáty, nebo cennými papíry těžařských společností. Kdyby však šlo jen o spekulaci – což se dnes běžně děje, jsou spekulanti, kteří využívají krátkodobé i dlouhodobé volatility a spekulují na pohyb jejich ceny – určitě by nebyly drahé kovy jednou ze tří loukotí klasických investic.

Dříve drahé kovy představovaly platidlo a do roku 1970 kryly hodnotu měny. Dnes jsou pro investory zajímavé drahé kovy hlavně jako uchovatel hodnoty, respektive jako „pojistka pro mimořádné události, ať ekonomické či politické, a měla by tak ochránit investora od případné ztráty,“<sup>37</sup> nebo snížení hodnoty jiných aktiv v portfoliu investora. Jak již bylo psáno výše, deriváty komodit jsou určené spíše pro spekulanty na trhu. Investor, který si chce zachovat prvek jistoty, tzv. hedge, jak se těmto bezpečnostním aktivům říká, si musí pořizovat fyzické drahé kovy v podobě investičních slitků a mincí apod. Níže jsou uvedené dva nejznámější drahé kovy.

### 2.3.1 Zlato

Zlato bylo vždy považováno za znak bohatství, především proto, že je zlata omezené množství. Níže je na grafu uvedený vývoj zlata za posledních 20 let. Jak je možné z grafu vidět, investoři se ke zlatu obraceli především v době poslední krize, jako k jistotě, která udrží jejich finanční prostředky v bezpečí.



Obrázek 5: Vývoj hodnoty zlata za posledních 20 let  
Zdroj: <http://goldprice.org/gold-price-history.html>

Zlatu je věnováno na internetu spousta diskuzí a samozřejmě existují i knihy zabývající se problematikou investování do drahých kovů. Minimálně zajímavým poznatkem platným pro českého investora je tato citace:

„Hodnota zlata, zejména vyjádřená v českých korunách, roste. V roce 1995 zaplatil Čech za 100 gramů ryzího zlata 33.000 Kč, v roce 2005 to bylo už 47.000 Kč, na konci roku 2015 je to 93.000 Kč. Zlato se od klíčového roku 1971 zhodnocuje v průměru o 9 % p. a. Použijeme-li tento průměr, je pravděpodobné, že v roce 2025 bude 100 g zlata stát 220.000 Kč.“<sup>38</sup>

<sup>37</sup> <http://www.penize.cz/komodity-a-futures/280727-ocima-expertu-drahe-kovy-skvela-investice-nebo-loterie>

<sup>38</sup> <https://www.zlato.cz/duvody-k-zamysleni/>

Fyzické zlato je v dnešní době možné nakupovat buďto přes internet, v české mincovně, nebo i v bankách např. na odděleních věnujících se movitějším klientům.

### 2.3.2 Stříbro

Druhým velice oblíbeným drahým kovem je stříbro. Stříbro je oblíbené především ze dvou důvodů. Tím prvním důvodem je jeho všestranné využití, je totiž základem pro mnoho technologií a jeho potenciál tak stále roste. V dnešní době se využívá především jako součást elektronických zařízení, ale je možné se s ním setkat i v podobě přísad v textilních produktech. Druhým důvodem je jeho větší cenová dostupnost než výše uvedené zlato. Rozdíl v cenách (jak je možné vidět na obou grafech) je markantní.



Obrázek 6: Vývoj hodnoty stříbra za posledních 20 let  
Zdroj: <http://silverprice.org/silver-price-chart.html>

### 2.3.3 Shrnutí

Drahé kovy jsou tedy populární z hlediska jakési jistoty pro investory v případě nenadálých událostí v případě ekonomické nebo politické krize. Výše jsou uvedeni dva hlavní zástupci drahých kovů, výčet však není vyčerpávající. Často se také obchoduje např. s platinou, palladiem a dalšími kovy. Pro investora je však nejdůležitější, že bude vlastnit fyzickou podobu drahého kovu jakožto prostředku uchovatele hodnoty. Celkový výnos pak především záleží na načasování, kdy investor drahé kovy nakoupí.

## 2.4 Závěr druhé kapitoly

Celá druhá kapitola se věnovala tradičním typům investic. Zahrnuje myšlenku investorského pravidla tří loukotí a dvě z nich jsou zde detailněji zpracovány. První část tedy tvořily cenné papíry, kde bylo podstatou vysvětlit princip vhodného výběru akcií při budování pasivního příjmu. Esenciální myšlenka leží ve zvolené strategii a celkovém přístupu investora k akciovým titulům. Podstatná část byla také věnována praktickým znalostem týkajících se akcií, jako je vymezení rizika, jeho řízení a důležité části výběru, kterými jsou náklady.



Samozřejmě investování do akcií je časově poměrně náročná činnost, proto se práce zabývá i jednodušší a dnes velmi často používanou metodou investování do akciových titulů skrze podílové fondy. Podkapitola slouží spíše jako doplněk k akciovým titulům, jako ukázka další možnosti investování.

Druhou hlavní částí je investování do drahých kovů. Drahé kovy jsou běžnou součástí portfolia a investor se může z kapitoly dozvědět hlavní důvody, proč je tato komodita častou součástí diskuzí a investičních příležitostí. V textu jsou uvedeny dva velmi často obchodované, a i pro běžného člověka známé drahé kovy – zlato a stříbro.

Jak je možné z kapitoly vidět, investování do těchto produktů může být časově velmi náročné a finančně nákladné. Běžný člověk, ačkoliv si často přeje být finančně nezávislý, možná nemá dostatek času a prostředků, aby těchto příležitostí využil. Tento předpoklad dal vzniknout tzv. alternativním investicím, které výše uvedené zásadní překážky více či méně eliminují.

## 3 Alternativní způsoby investování

Jak už bylo uvedeno v první kapitole ve druhé subkapitole, rozdíl mezi investicí a spekulací leží především v časovém horizontu a principu magického trojúhelníku. S postupem času a příchodem internetu však lidé přicházeli na nové a novější přístupy k budování pasivního příjmu. Informační tok se mnohonásobně zrychlil a vznikala také touha po rychlejším způsobu získání finančních prostředků. Vedle klasických způsobů investování tak vznikají alternativní způsoby investování, tedy způsoby, které buďto klasické a výše zmíněné nějakým způsobem doplňují, či jsou postavené na zcela odlišných základech, především na internetu a informačních technologiích obecně.

Tato kapitola se skládá z pěti částí, které se věnují dnes již běžně dostupným a často využívaným zdrojům pasivního příjmu. Nutno podotknout, že níže uvedené způsoby nejsou jediné a nejsou ani zdaleka všechny. Zprvce to není možné v rámci daného rozsahu práce a zadruhé jsou alternativní investice stále rostoucím trendem a velmi rychle tak vznikají další a další projekty, které investorům slibují vysoké výnosy a pasivní příjem.

### 3.1 Peer to peer půjčky

#### 3.1.1 Základní pojmy

- Crowdfunding – „shromažďování finančních prostředků od široké veřejnosti.“<sup>39</sup>
- Peer-to-peer – je metoda financování dluhu, která umožňuje osobám půjčovat si a půjčovat peníze – bez užití oficiální finanční instituce jako prostředníka.

#### 3.1.2 Úvod ke kapitole

Peer-to-peer půjčky jsou relativně nová oblast, která umožňuje lidem alternativní zhodnocování finančních prostředků. Principem tohoto typu investování je zprostředkování finančních prostředků na různé účely pro žadatele půjčky skrze kapitál investorů, kterými mohou být běžní občané nebo firmy.

Podstata tohoto principu tkví v jednoduchosti. Platforma propojuje lidi, kteří potřebují finanční prostředky s lidmi, kteří mají nadbytek a mají tendenci své prostředky investovat. Platforma tedy umožní propojit oba typy lidí, žadatel dostane své peníze a odměnou investora je pravidelný měsíční úrok odvíjející se od výšky jeho investice.

---

<sup>39</sup> <http://www.roklen360.cz/fundlift>

Tento přístup půjčování finančních prostředků má jednu velkou výhodu a tou je rychlost získání finančních prostředků. Rychlost je způsobena vedením platformy a veškerých doplňkových procesů přes internet. Dalšími výhodami jsou nízká úroková míra úvěru a větší jednoduchost při žádání o půjčku.

Není nutno osobního setkání ve finančním ústavu, není potřeba poboček ani stánků, proto je možné zajistit nižší úrokovou míru, neboť na udržování chodu platformy není potřeba tolik nákladů a zaměstnanců. Jelikož platforma poskytuje jen tuto činnost, nemusí se soustředit jako banka na vedení dalších finančních produktů a služeb. Společnosti provozující internetové platformy mají přístupy ke všem důležitým rejstříkům a díky tomuto si mohou prověřit minulost dlužníka téměř okamžitě, tím je zjednodušený celý proces schvalování úvěru. Pomocí přednastavených algoritmů a informací o zaměstnání člověka, či podnikatelském plánu je spočítána rizikovitost půjčky a o investici dále rozhoduje investor samotný na základě svých preferencí.

Peer-to-peer půjčování je formou tzv. crowdfundingu. Může sloužit nejen pro jednotlivce, kteří si chtějí refinancovat své stávající půjčky za nižší úrok, než mají u banky, ale také pro ty, kteří si chtějí půjčit na nákup různých věcí, nebo pro začínající, malé a střední podniky. Většinou jsou peer-to-peer společnosti specializované na jednu oblast. Např. Zonky, jejíž platforma se soustředí na půjčování mezi lidmi nebo další česká společnost Fundlift, která se soustředí na oblast investičního crowdfundingu, což znamená financování start-upů a MSP v podobě nákupu dluhopisů, obchodního podílu, nebo investičního certifikátu. Další společnosti, jako je např. SymCredit, se soustředí na financování velkých projektů v řádech několika milionů s tím, že investoři mohou získat za svoji investici vysokou míru zhodnocení. Je však nutné mít na paměti, že s rostoucími výnosy, roste i rizikovitost. Dalším příkladem může být zahraniční společnost Zopa atp.

### 3.1.3 Princip půjčování a investování

Principem je internetová platforma, která umožňuje žadatelům finančních prostředků požádat o úvěr. Žadatel je prověřen v několika registrech, mezi něž patří např. registr dlužníků apod. Společnost vyžádá také doložení příjmů a dalších půjček tak, aby na základě vnitřních výpočtů a algoritmů spočítala rizikovitost půjčky. Riziko se počítá především podle solventnosti žadatele, výšky úvěru, minulosti při splácení úvěrů a také jeho současnou situaci – zázemí, zaměstnání apod. U investičního crowdfundingu je to zase hodnocení projektu podle možných budoucích rizik.

Podle rizika se určuje výše úroku pro žadatele a s tím související úrok pro investora, který je kromě příběhu nebo podnikatelského plánu jediným vodítkem k výběru investice. Pro investora však neplatí stejný úrok jako pro žadatele. To znamená, že pokud žadatel získá půjčku s úrokem ve výši 9 %, investor bude mít úrok nižší, neboť se k investici většinou váže poplatek za zprostředkování obchodu. Tento poplatek se liší podle druhu investice a také podle samotné platformy.

Po schválení půjčky, umožní společnost veřejné vystavení poptávky po finančních prostředcích na jejich tzv. tržiště. Cílem žadatele je získat investory, kteří mu své peníze půjčí. Možnosti jsou dvě. Běžný člověk použije k oslovení svoji životní situaci. V případě podniků a start-upů je tu pak možnost podělit se o svůj podnikatelský plán. U obou variant je pak prostor pro investory doptávat se podrobnějších informací.

Pokud investor příběh, nebo podnikatelský plán přijme a rozhodne se žadateli pomoci, platforma mu umožňuje poslat určitou vybranou částku na podporu této půjčky. Pokud se sejde dosti investorů, kteří budou ochotni do vybrané půjčky investovat, naplní se celá částka, žadatel obdrží své finanční prostředky, které měsíčně splácí a investorovi se podle procenta investované částky ku celkové částce vrací investovaná částka i s úrokem v zájím se k půjčce. V případě dluhopisů, investičních certifikátů a obchodního podílu to funguje obdobně.

Platforma funguje i takovým způsobem, že pokud se nevybere potřebné množství finančních prostředků, investorovi bude investovaná částka odblokována a prostředky může investovat do jiného úvěru, nebo projektu.

Tato poměrně jednoduchá metodologie půjčování, respektive investování financí však s sebou nese ještě jedno poměrně velké riziko. Jakmile jednou investor investuje a potřebná jistina úvěru se vybere, pak již investor nemá možnost z této investice vystoupit. Finanční prostředky jsou tedy celou dobu svázány s projektem či půjčkou.

Platforma v uživatelském prostředí pak dokáže spočítat očekávanou výnosnost investic a investor má tak přehled o tom, kam investoval své finanční prostředky, jestli daný člověk své závazky řádně splácí, respektive jaký je vývoj projektu a jestli nejsou žádné komplikace.

V případě komplikací společnost poskytující platformu má své prostředky, kterými neplátcí osobu prověří znovu a pomáhá při splácení úvěru. Ačkoliv jsou tedy tyto platformy zajištěné, mají nad sebou bankovní instituci, nebo jiného správce a nástroje pro vymáhání, riziko pro investora je v tom, že žadatel opravdu nemůže svým závazkům dostat. Tímto přichází o svoji investici a potenciální zisk. Společnosti poskytující platformu tuto situaci více ovlivnit nemohou. V případě investování do projektů firem pak společnost nenese za neúspěch investice žádnou odpovědnost, tzn. že zde existuje reálné riziko kompletní ztráty investované částky.

### 3.1.4 Náklady investora

Poplatky spojené s investováním se společnost od společnosti liší. Většinou je to ale procentuální sazba z investované částky.

Investice podléhá daňovému zatížení, avšak až v případě, že si investor své finanční prostředky odešle ze svého uživatelského účtu registrovaného na platformě společnosti na svůj běžný bankovní účet. Investice spadají pod § 10, Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů a jsou tedy zdaněny 15% sazbou. Výnosy prezentované na platformách jsou uvedeny před zdaněním.

### 3.1.5 Systém Peer-to-peer a další využití

Systém peer-to-peer stojí na principu komunikace mezi dvěma počítači využitím internetové sítě. Systém otevírá spoustu možností a velice tak zrychluje a zjednodušuje sdílení dat. Toto byl také původní účel sítě – rychlejší a jednodušší výměna informací.

Dnes se posunuje možnost peer-to-peer ještě dále a začínají vznikat výše zmíněné bankovní půjčky, nebo také pojišťovny postavené na obdobném principu, kdy lidé platí pojistné do společného fondu, ze kterého jsou pak v případě nějaké nehody vyplácena pojistná plnění. Placení pojistného není zatíženo zbytečnými poplatky a za bezeškodný průběh je klientovi dokonce určitá částka odpuštěna nebo vrácena. Tím se rapidně snižují náklady na vedení pojišťoven, neboť není důležité stavět žádné pobočky, ale jednoduše všechny transakce fungují přes internet, tedy rychle a téměř zdarma. Lidé platí nízké nebo žádné poplatky (za internetové připojení) a vědí, že v případě rizikového pojištění dostanou část svých prostředků zpět, i když se jim nic nestane.

V současné době nejsou pojišťovny příliš shovívavé a štedré v případě bezeškodného průběhu. Alespoň v případě, pokud se nejedná o nějakou kombinaci pojištění s investiční či kapitálovou složkou. Zde však existuje riziko ztráty finančních prostředků a poplatky jsou natolik velké a často i tak dobře skryté, že pojistník a pojištěný často nemají tušení, zda a kolik finančních prostředků na konci pojištění dostanou.

## 3.2 HYIP

HYIP je zkratkou pro High – Yield – Investment – Program, což se běžně překládá jako *vysoce výnosový investiční program*. HYIP programy a projekty jsou takové, které na první pohled slibují někdy až nereálně vysoké výnosy za poměrně krátkou dobu. Ačkoliv se za běžnou a poměrně slušnou úrokovou míru považuje 6–8 %, tyto programy staví svůj marketing na propagování programů s úrokem několika desítek a někdy i stovek procent za rok. Za takovými vysoce výnosovými programy se většinou schovávají společnosti na bázi Ponziho schématu, které je vysvětleno v podkapitole níže. Často se tyto společnosti taktéž označují slovem scam, tedy volně přeloženo jako podvod.

### 3.2.1 Ponziho schéma

*Ponziho schéma je investiční podvod, který se týká vyplácení údajných výnosů současným investorům z prostředků financovaných novými investory. Tvůrci Ponziho schématu často získávají nové investory tak, že jim slíbí investici finančních prostředků a tvrdí, že jim budou generovat vysoké výnosy s malým nebo žádným rizikem. Ve spoustě Ponziho schémat se podvodníci soustředí na přilákání nových finančních prostředků tak, že začínajícím investorům zaručí výdělky, aby tím vytvořili falešný dojem, že investoři profitují z legitimního obchodu.<sup>40</sup>*

---

<sup>40</sup> Srov. <https://www.sec.gov/answers/ponzi.htm>

Ponziho schéma se zhroutí ve chvíli, kdy je buďto těžké získat nové investory, kteří by financovali výnosy dřívějším investorům, nebo jakmile bude chtít větší množství investorů své zisky vyplatit. Tímto tedy jedna část investorů (většinou ta, která investovala do programu jako první) získává své slíbené výnosy a noví investoři o své prostředky přichází.

*Schéma je pojmenováno po Charlesi Ponzim, který oklamal tisíce rezidentů Nové Anglie, když ve dvacátých letech investovali do spekulativního projektu s poštovními známkami. V době, kdy roční úroková sazba na bankovních účtech byla pět procent, Ponzi investorům sliboval, že by jim mohl poskytnout 50% výnos v pouhých devadesáti dnech. Ponzi na počátku koupil malé množství mezinárodních poštovních poukázek, aby podpořil věrohodnost svého systému, ale rychle se přesunul k používání příchozích finančních prostředků nových investorů, které vyplácel investorům před nimi.<sup>41</sup>*

Někdy je velice těžké Ponziho schéma rozpoznat. Výše uvedené citace jsou volné překlady z oficiálních stránek SEC, což je americká komise pro cenné papíry a burzovní obchody. Právě tato instituce v roce 1920 podvod Ponziho objevila a pojmenovala podle jeho prvního tvůrce. Na stránkách komise je také uvedeno několik tzv. „červených vlajek“, které by měly investora před investicí varovat. Těmito červenými vlajkami mohou být např.<sup>42</sup>

- *Vysoké investiční výnosy s nízkým nebo žádným rizikem.*
- *Stálé a neměnné výnosy i při špatné náladě trhu.*
- *Tajné nebo příliš složité strategie.*
- *Problémy s finančními výkazy. Varovným signálem mohou být chyby či nedostatky ve finančních výkazech, nebo také jejich nezveřejnění.*
- *Problémy při vyplácení zisků.*

Investor, který se rozhodne podstoupit riziko a do takového projektu investovat, měl by se ujistit, že riskuje jen omezené množství finančních prostředků a také by si měl zjistit o společnosti co možná nejvíce. Existují investoři, kteří HYIP programů využívají právě proto, že jsou mezi prvními, kteří se o projektu dozví a dokud má projekt či společnost úspěšný marketing a dokáže přilákat nové investory, budou mít zisky.

### 3.2.2 Příklady

Příkladem, o kterém je psáno především v praktické části, je projek Recyclix. Další programy se věnují spoustě různým tématům, např. velká část projektů je věnována kryptoměnám, o kterých je psáno v další subkapitole – Digital-city; jiné jsou zaměřeny zase na dolary a fungují na bázi hry – Cash-Farm, atp.

---

<sup>41</sup> Srov. <https://www.sec.gov/answers/ponzi.htm>

<sup>42</sup> Srov. Tamtéž.

### 3.3 Kryptoměny

Kryptoměna je definována jako jakákoliv soustava jednotek, které jsou kvantifikovatelným vyjádřením hodnoty, pro svůj přenos využívají technologie *blockchainu* a jejich nosičem je *string* získaný *hašovací funkcí*.<sup>43</sup>

„*Block chain* je databáze nesoucí záznam všech dosud uskutečněných transakcí.“<sup>44</sup> Tato databáze však není shromažďována jen na jednom místě, spíše je spravována libovolným počtem subjektů (tzv. uzlů), kteří její systém udržují a poskytují mu svůj výpočetní výkon. *Block chain* je definován pro jednotlivé kryptoměny různě a pro potřeby jejího přepsání je nutné konsenzu uživatelů. Tito uživatelé společně tvoří decentralizovanou síť, její systém pak může vypadat například jako již výše zmíněná peer to peer topologie, kdy dochází k přenosu dat skrze samotné uživatele. Samotný systém však tyto subjekty nezaručují, o to se stará předem sepsaný počítačový protokol.

„*Haš*, neboli *string* získaný hašovací funkcí je řada čísel, která jednoznačně individualizuje proběhnuvší transakci ... držitel kryptoměny vyčte hodnotu svých úspor z *blockchainu*. Informaci nepotvrzuje autorita, u níž peníze leží. Peníze jsou ukládány na soukromé, osobní virtuální peněženky a jejich obsah je určen historicky: matematickým součtem hodnot příchozích transakcí a odečtením odchozích.“<sup>45</sup>

#### 3.3.1 Využití

##### Prostředek směny

„Kryptoměny reagují na specifickou díru na trhu spočívající v sílící neschopnosti kreditní fiat currency<sup>46</sup> zásobit ekonomiku dostatečnou likviditou. Jinými slovy, státní peníze se v současnosti potýkají s problémem dostat své roli prostředku směny usnadňujícího obchod.“<sup>47</sup> Jsou také v několika ohledech praktičtější – nabízí úspory, zjednodušují a urychlují platební systém, neboť provedení platby je prakticky zdarma a rychlost převodu je v řádu několika minut s automatickým potvrzením jejího přijetí, které je součástí nastaveného protokolu. Tím pádem je naprosto nezávislé vůči jakémukoliv zásahu zvenčí.

Kryptoměny jsou také kryptograficky zabezpečené a pseudonymní, tím pádem je prakticky zaručena anonymita majitele kryptoměny a současně je eliminována možnost jejího padělání bez narušení minimálně nadpolovičně většiny sítě. Automaticky také dochází k vedení záznamů a účetnictví, čímž je zaručena aktuálnost soukromých peněženek, které fungují na výše zmíněném matematickém principu jednoduché aritmetiky, a také ceny kurzu kryptoměny.

---

<sup>43</sup> Srov. Zkušenosti s virtuálními měnami – Bitcoin měna budoucnosti? s.44

<sup>44</sup> Tamtéž. S.44

<sup>45</sup> Tamtéž. S.44

<sup>46</sup> Pozn. Měna s nuceným oběhem; taktéž. zákonná měna, nebo fiat peníze.

## **Uchovatel hodnoty**

„Jednotek kryptoměn (tedy coinů) je obvykle konečné množství a jsou nastaveny tak, že počítají s deflačním scénářem... Velmi zajímavé je také to, že coiny mají určitou prahovou hodnotu samy o sobě, mají i nemonetární využití, podobně jako třeba zlato. Některé kryptoměny umožňují spojit jakoukoli virtuální informaci s coinem a zahašovat ji do podoby nového coinu. Tomuto mechanismu se říká barvení coinů. Coin, tedy token, si lze pak představit jako trezor, který uchovává libovolnou informaci. Vlastní realizace barvení probíhá tak, že barvená mince ve svoji transakční historii projde přes smlouvenou bitcoinovou adresu.“<sup>48</sup> Tam získá onu informaci a může být „obarvená“ přesunuta dále. Důsledky pro nové možnosti manipulace s duševním vlastnictvím, cennými papíry, smlouvami nebo třeba tajnými informacemi jsou nedozírné.“<sup>49</sup>

## **Informační funkce**

„Informační funkcí rozumíme schopnost peněz dávat ekonomickým subjektům cenové signály: co je podhodnocené, co nadhodnocené a do čeho se vyplatí investovat.“<sup>50</sup> Tuto funkci může zastávat pouze dominantní měna dané ekonomiky. V dnešní době je však možné cenu zkreslovat a manipulovat s ní, proto fiat peníze v této informační funkci silně zaostávají. Kryptoměny mají naopak velkou výhodu v tom, že jsou individualizované a tím pádem i vzácné. Dále je pak jejich výhoda v tom, že jejich pohyb je automaticky sledován a zaznamenáván, takže je možné jednoduše zjistit, kde se kolik peněz nachází. Účty jsou však pseudonymní, proto není možné zjistit, kdo vlastníkem účtu je. Kvůli tomu, že u dominantní fiat měny neexistuje žádná primární emise, kterou je možné odlišit od úvěrové, není možné zjistit, kde se opravdu peníze nachází. V tomto bodě je tedy pro kryptoměny daleko větší potenciál.

## **Alokační funkce**

„Díky této funkci peníze spojují úspory a investice a plynou tam, kde je lze nejlépe využít. Pro kreditní měny tohle ale není pravda, protože úspory obvykle nepředchází investicím... Naopak úvěrem na investici vznikají v našem finančním systému nové peníze, které dosud neexistovaly...“

Jakákoli měna, která nevzniká úvěrem a je vzácná, tedy včetně kryptoměn, plní tuto funkci lépe. Aby si někdo mohl půjčit coiny, tak se musí někdo jiný uskromnit a dočasně se jich vzdát.“<sup>51</sup>

---

<sup>47</sup> Zkušenosti s virtuálními měnami – Bitcoin měna budoucnosti? s.46

<sup>48</sup> Bitcoin peníze budoucnosti. s. 154

<sup>49</sup> Zkušenosti s virtuálními měnami – Bitcoin měna budoucnosti? s.48-49

<sup>50</sup> Tamtéž. S. 49

<sup>51</sup> Tamtéž. S. 50



## **Investiční funkce**

„Cena statku roste, když roste poptávka po něm. To platí samozřejmě i u poptávky po měnách, po penězích. Poptávka roste intenzivně (stávající uživatelé chtějí více peněz dané měny) nebo extenzivně (do systému vstupují noví uživatelé).“<sup>52</sup> Jelikož jsou kryptoměny stále něčím novým a neukotveným, lákají nové uživatele se o kryptoměny více zajímat. Otázkou však je, jestli kryptoměny nejsou jen jakousi bublinou, která po nějaké době splaskne.

Některé kryptoměny opravdu bublinami být mohou a opravdu je možné je považovat pouze jako spekulativní prvek portfolia. Důvodem je to, že jsou většinou konkrétní kryptoměny pouhými kopiemi a nenabízí tak uživateli žádnou přidanou hodnotu.

Na druhou stranu je zde dlouhodobě fungující kryptoměna zvaná Bitcoin, po níž poptávka neustále extenzivně roste a s tímto růstem je spojená čím dál větší využitelnost. Bitcoin také bývá vnímán jako digitální zlato. Je to způsobeno zaprvé tím, že jeho množství je omezené a dále tím, že jsou paralelní k fiat měnám, nejsou tudíž podloženy žádným ekonomickým systémem a jsou tedy uváděny jako kurz vůči nějaké měně, většinou americkému dolaru.

## **Transparentnost**

„Blockchain je sdílená účetní kniha všech bitcoinů. Znamená to, že všichni lidé na světě mohou v jakýkoliv okamžik vidět všechny transakce všech uživatelů bitcoinu kdykoliv v současnosti a minulosti. Lze se podívat například na blockchain.info dokonce vzdáleně, nebo mít data stažená do počítače. Bitcoin je tak velmi transparentní... Jakmile z peněženky, jejíž adresu někdo zná, odejdou bitcoiny, tak to všichni lidé vidí a vždy uvidí.“<sup>53</sup>

V tomto případě je tedy možné využít kryptoměny především ve státní sféře a pro neziskové organizace, kde by občané mohli kontrolovat např. financování politických stran a hnutí.

### **3.3.2 Rizika**

S pseudonymním systémem, který stojí za fungováním kryptoměn, samozřejmě stojí i vysoké riziko jeho zneužití. Jedním z velkých rizik je například nulová dohledatelnost korupčního jednání mezi dvěma stranami. Pokud dojde k nelegálnímu financování ať už podniku, politické strany, či jedince, samotný systém sice monitoruje pohyb peněz skrze kryptoměny, avšak zabraňuje rozklíčování jak odesílatele, tak příjemce. Pokud by však byla adresa veřejnosti známá, u zmíněného příkladu politických stran, pak by naopak veřejnost tuto možnost považovala za výhodu a riziko by bylo na straně příjemce a odesílatele z důsledku možného odhalení úplatků.

---

<sup>52</sup> Tamtéž. S. 54

<sup>53</sup> Ekonomie bitcoinu. s. 4

Osobním rizikem pro uživatele kryptoměn může být vykradení peněženky. Žádný systém není dokonalý, proto je tu prostor i pro krádeže. Může se jednat především o zneužití přístupových údajů do peněženky a odeslání finančních prostředků do jiné peněženky. Okradený nezjistí, kdo je pachatelem a kam mu prostředky zmizely.

Nespočet rizik pak vyplývá ze samotné podstaty individualizace zašifrovaných dat. Zde je pravděpodobně prostor pro představivost – pokud je opravdu možné šifrovat data takovým způsobem, že každý token s sebou ponese tajnou informaci, pak může např. docházet k častému insider tradingu a šíření tajných zpráv a dat z podniku ven.

### 3.3.3 Bitcoin z daňového a právního hlediska

Okolo bitcoinu je možné se setkat s neustálými otázkami nad legislativou, daněmi a povolení národní banky. Česká národní banka vydala v lednu 2017 oznámení, ve kterém říká, že obchodování s bitcoiny povolení ČNB nepotřebuje a stejně tak nepodléhá jejímu dohledu. Výjimka je pak udělena:<sup>54</sup>

- Na obchodování s deriváty na bitcoiny, které může naplnit znaky investičních nástrojů, u kterých je nutné mít povolení obchodníka s cennými papíry;
- správě fondů investujících do bitcoinů, u veřejných je potřeba povolení ČNB, u fondů týkajících se úzkého okruhu investorů postačí registrace ČNB;
- „provádění platebních transakcí v souvislosti s organizací obchodů s bitcoiny, např. v rámci burzy zaměřené na virtuální měny, pokud by určitá osoba prováděla převody bezhotovostních peněžních prostředků nebo elektronických peněz mezi kupujícími a prodávajícími a byly by naplněny znaky poskytování platebních služeb.“<sup>55</sup>

Z prohlášení ČNB je dále známo, že bitcoin nepovažuje za bezhotovostní platební prostředek ani elektronické peníze. Nákup či prodej bitcoinů nepředstavuje platební službu ani bezhotovostní obchod s cizí měnou. Jelikož není u bitcoinu splněn znak hmotné podoby, nespĺňuje směna za česká koruny a opačně znaky směnárenského obchodu. Jelikož nemají povahu cenného papíru, nejsou považovány ani ze investiční nástroj. Z hlediska daní je v současné době výnos z růstu hodnoty Bitcoinu nezdanitelným příjmem.

### 3.3.4 Shrnutí

Využití pro kryptoměny je velké množství a v budoucnu je možné očekávat hledání dalších možností. Těmi hlavními body jsou úspory při výměně finančních prostředků, a to jak úspora časová, tak i úspora finanční, neboť při obchodování s kryptoměnami se nepoužívá prostředníka, ale přímá směna mezi uživateli.

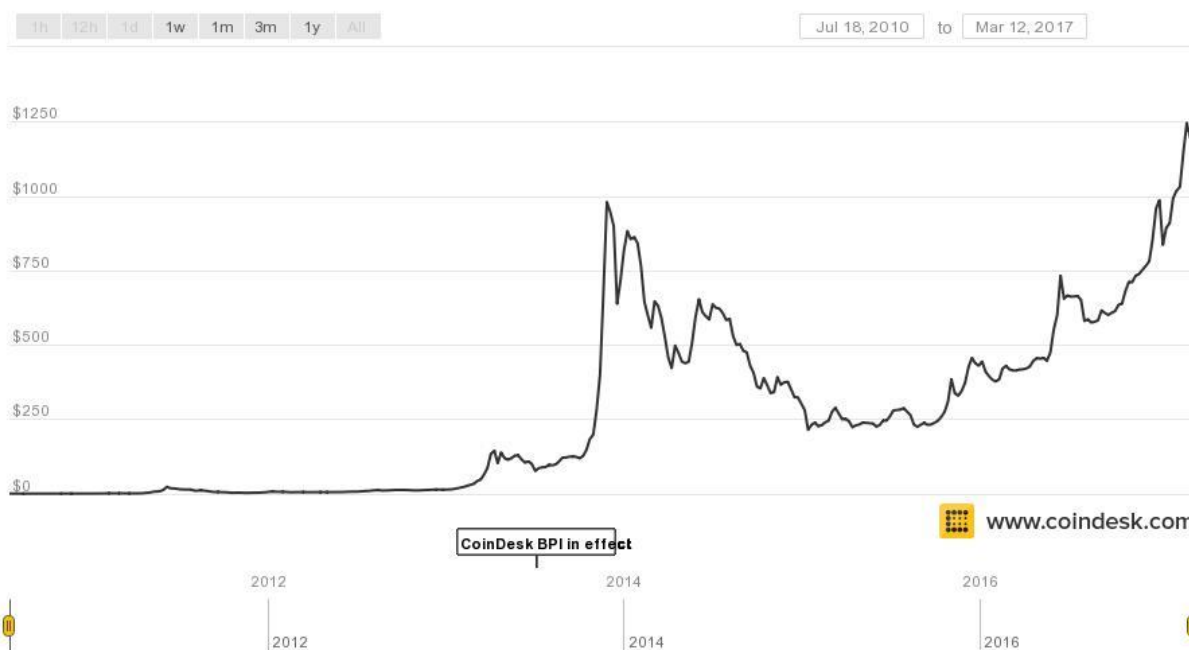
---

<sup>54</sup> [http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/faq/stanoviska\\_a\\_odpovedi/pdf/obchodovani\\_s\\_bitcoiny.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/faq/stanoviska_a_odpovedi/pdf/obchodovani_s_bitcoiny.pdf)

<sup>55</sup> Tamtéž.

Dalším bodem je jejich spekulativní prvek, který je podpořen extenzivním růstem poptávky a také jejich smysl jako uchovatele hodnoty. Neuvedeným příkladem zajímavého růstu hodnoty kryptoměny zvané bitcoin je jeho zhodnocení od počátku v řádu několika tisíc procent. Za poslední rok to bylo zhodnocení o 170 %. Vývoj hodnoty je možné vidět na grafu níže.

V současné době je bitcoin již velice populární. I v České republice je možné ve větších městech najít „bankomaty“, ze kterých je možné vybírat bitcoiny v podobě českých korun, nebo je přes ně možné bitcoiny nakupovat a prodávat. Využití je bitcoinů je ale daleko širší. „V Praze je možné dát si za bitcoiny pivo, koupit si jídlo nebo zaplatit za elektroniku. I v Praze jsou lidé, kteří dostávají výplatu v bitcoinech. Objevují se první nájemní smlouvy v bitcoinech.“<sup>56</sup>



Obrázek 7: Vývoj kurzu BitCoinu od počátku po současnost  
Zdroj: <http://www.coindesk.com/price/#2010-07-18,2017-03-12,close,bpi,USD> (12.3.2017)

„Zajímavých vlastností bitcoinu si začalo brzy všimnout více lidí. Ještě v roce 2010 americký programátor Laslo Hanyecz koupil dvě pizzy za 10 000 BTC, v cenách konce roku 2013 šlo o 10 milionů dolarů. To je obrovský nárůst. Dnes je možné si za 310 BTC koupit nové Lamborghini nebo za 250 BTC letět s Richardem Bransonem a jeho Virgin Galactic do vesmíru.“<sup>57</sup>

V lednu 2017 byl například v Číně bitcoin použitý pro obejití zákona, kdy čínští vládní představitelé omezili směnu jejich domácí měny jüanu na padesát tisíc dolarů za rok. Chtěli tímto zamezit úniku kapitálových prostředků ze země. Jelikož ale trh s bitcoiny není regulovaný, investoři začali směňovat jüany za bitcoiny a ty potom za americké dolary, a to bez omezení. Kvůli tomuto čínská vláda pohrozila regulacemi a omezeními při obchodování s bitcoiny a jeho hodnota tak prudce klesla.

<sup>56</sup> Ekonomie bitcoinu. s. 5

<sup>57</sup> Tamtéž. s. 4

## 4 Praktická část

Teoretická část slouží především pro splnění dílčích cílů, které se týkají definice a přiblížení tradičních i alternativních způsobů investování. Čtenář, ať už v problematice znalý, či neznalý, si tak může uvědomit, v čem spočívají rozdíly mezi jednotlivými investicemi a co je podstatou každé z příležitostí.

Hlavním cílem je však navrhnout portfolio, které bude především pro neznalého a malého investora finančně zajímavé a současně časově nenáročné. Praktická část se tak soustředí na vytvoření portfolio, který může být zajímavým začátkem budování pasivního příjmu a slouží investorovi s omezeným příjmem, či malou finanční úsporou. Pro tyto účely bylo vytvořeno portfolio s předpokládanou investicí do 10 000 Kč.

Při budování pasivního příjmu je důležitá dlouhodobost a samozřejmě pravidelnost příchozích prostředků. Proto jsou vybrány takové investice, u kterých investor má možnost do několika málo týdnů poznat malý, ale pravidelný pasivní příjem, který může dále budovat a kultivovat.

## 5 Návrh portfolia pro roční výnos min. 10-15 % p.a. při investici do 10 000 Kč

Pro investora s taktou nízkou počáteční investicí je důležité při budování pasivního příjmu investovat do projektů, které nevyžadují velké finanční částky. Z teoretické části tedy připadá v úvahu jen několik málo investičních příležitostí. Tou první je Peer-to-peer půjčování a nějaký HYIP projekt.

Z Peer-to-peer platformou jsem si pro svoji bakalářskou práci vybral společnost Zonky a to hned z několika důvodů. Zaprvé je možné na této platformě investovat již od částky 200 Kč, za druhé je sídlo společnosti v České republice a má kompletní českou podporu, čímž je také eliminováno devizové riziko. Nad Zonky dohlíží několik významných institucí jako je ČNB, PPF a také několik registrů poskytujících kontrolu žadatelů o půjčky. Společnost se také od svého vzniku v roce 2015 neustále vyvíjí a roste, což všechno dává dohromady jakousi naději, že skrze společnost dokážu vybudovat dlouhodobý pasivní příjem.

Pro druhou část investice jsem si vybral HYIP projekt zvaný Recyclix. Recyclix je taktéž poměrně nový projekt, který, ačkoliv má své počátky v Polsku, je taktéž s plnou českou podporou. Recyclix v sobě nese už větší riziko, neboť veškeré investice jsou prováděné buďto skrze Bitcoin nebo eura, čímž se investor dostává do možné ztráty finančních prostředků už jen díky pohybu cen. Výhodou však je, že výdělků jsou poměrně dosti rychlé a počáteční vklad také nemusí být velký.

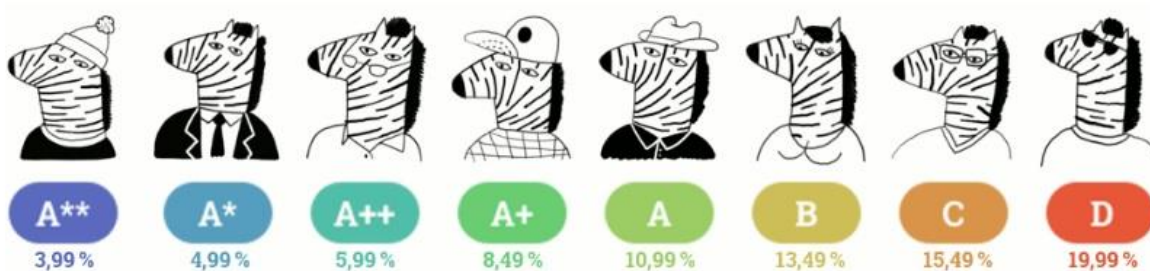
### 5.1 Případová studie Zonky

Zonky je česká peer-to-peer platforma. Tato platforma umožňuje běžným občanům zažádat o půjčku mimo bankovní instituci, získat lepší podmínky a nižší úrokovou sazbu. Pro tyto účely a pro ověření na svých stránkách používají tzv. „Zlevňovač půjček“, kde má žadatel možnost zjistit přibližnou výši svého budoucího úvěru a úrokové míry. Současně tato platforma umožňuje běžným občanům zhodnocovat své finanční prostředky jejich investováním do veřejných půjček na tržisti.

Tyto úvěry mohou být různého typu. Většinou se jedná o refinancování současných půjček a dluhů, půjčování na dopravní prostředky, nebo pomoc při stavebních a rekonstrukčních. Investor má tak možnost podle své investiční strategie zvolit nejen typ investice, ale také vybrat si člověka, jehož příběh na něj zapůsobil. Otázkou je, zdali je vhodné investovat na základě příběhu, protože finanční prostředky by měly být investovány bez emocí, neboť jsou jen nástrojem, který bych měl být využíván racionálně. Příběhy zde však slouží především jako spojovatel mezi žadatelem a investorem, jelikož investor nemá k půjčující si osobě žádný vztah a žádné informace. Jestliže příběh investorovi nedostačuje a chce získat větší jistotu, má možnost na tržisti, kde si půjčky vybírá, doptat se žadatele na bližší informace. Žadatel pak na základě svého závazení může, nebo nemusí, odpovědět. To vše se však poté odráží v investorově rozhodování.

Veškeré posuzování týkající se úvěrů tak investor nechává na Zonky, která počítá rizikovitost úvěru na základě již zmíněných kritérií. Investor je tak ochuzen o téměř veškerou kontrolu. Rozhodování zakládá na úrokové míře, která má vypovídat o stavu žadatele a příběhu vázajícího se k půjčce. Ovšem Zonky pustí na tržiště i půjčky bez příběhů. Pro žadatele je to tedy spíše jen možnost oslovit investora, ne povinnost.

Investor si dále může zvolit svoji investiční strategii. Tato strategie se především odvíjí od několikrát zmíněné rizikovitosti investice a s tím souvisejícími procenty, které investor očekává. Zonky má dokonce na svých internetových stránkách své vlastní tipy, jak přistupovat k investicím a zvolené strategii.



Obrázek 8: Úroky pro žadatele půjčky  
Zdroj: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi#odpoved4>

Jak jsem však psal již v teoretické části, výnosové procento pro investora je nižší než úrok, který splácí žadatel. Zonky z úroku odečítá tzv. rizikový náklad, což je právě často zmiňované riziko půjčky vyjádřené v procentech. Tento rizikový náklad značí pravděpodobnost neschopnosti klienta splácet úvěr. Další srážkou z tohoto úroku je 1% investorský poplatek. Pro investory je tedy důležitější tabulka níže stažená z oficiálních stránek Zonky.

RATING	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
ÚROK	3,99 % PA.	4,99 % PA.	5,99 % PA.	8,49 % PA.	10,99 % PA.	13,49 % PA.	15,49 % PA.	19,99 % PA.
OČEKÁVANÉ RIZIKOVÉ NÁKLADY	0,49 %	0,59 %	0,79 %	1,69 %	2,59 %	3,59 %	4,59 %	7,10 %
INVESTORSKÝ POPLATEK	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %
OČEKÁVANÝ VÝNOS	2,5 %	3,4 %	4,2 %	5,8 %	7,4 %	8,9 %	9,9 %	11,9 %

Obrázek 9: Očekávané procentuální výnosy pro investory  
Zdroj: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor#odpoved13>

„Výše úroku není nahodilá, nastřelená od boku nebo vycucaná z prstu. Skládá se ze tří částí: odměny pro Zonky, očekávaného rizikového náklad a očekávaného investorského výnosu.<sup>58</sup>

- Odměnou pro Zonky je poplatek za zprostředkování půjčky skrze investory. Dnes má výši jednoho procenta.
- Očekávaný rizikový náklad je odhad společnosti, kolik půjček v daném ratingu bude problémových. Např. očekávaný rizikový náklad pro rating A je 2,59 % což je možné vyložit jako 3 problémové ze 100 celkových půjček.

<sup>58</sup> Srov. Zonky newsletter 16.2.2017

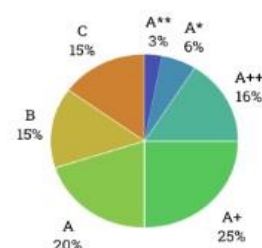
- Očekávaný výnos je pak rozdíl mezi úrokem pro klienty, poplatkem pro Zonky a očekávaným rizikovým nákladem. Skutečný výnos z půjčky označené ratingem A je 7,4 %, namísto původních 10,99 %.

### 5.1.1 Portfolio

Níže jsou příklady tří typů investiční strategie, které slouží jako ukázka pro začínajícího investora, jak o investicích přemýšlet. Zonky poskytuje osm různých investičních příležitostí, které jsou poskládány od nejnižšího rizika – které má investorovi zaručit stabilní zaměstnání žadatele, současnou i minulou solventnost – až po to nejvyšší, které nazývají jako druhá šance, kdy daný žadatel nemá tak jistou práci, nebo již dříve měl se splácením půjček potíže. Vše mezitím je pro investora trochu záhadou, jelikož nemá přístup ke skutečným datům, nedá se z pohledu investora nijak posoudit, co je to za člověka. Níže je výčet tří navrhovaných složení portfolio.

#### Konzervativní

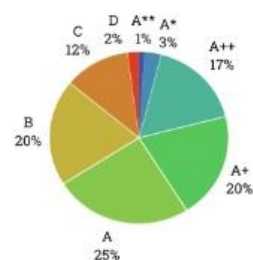
	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
KONZERVATIVNÍ	3 %	6 %	16 %	25 %	20 %	15 %	15 %	0 %
KOLIK JE TO V KČ	300	600	1600	2500	2000	1500	1500	0



Obrázek 10: Příklad konzervativního portfolio při investici 10 000 Kč  
Zdroj: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor#odpoved14>

#### Balancované

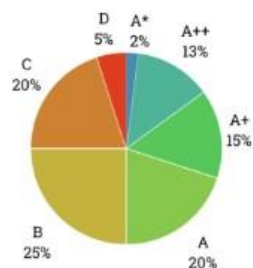
	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
BALANCOVANÉ	1 %	3 %	17 %	20 %	25 %	20 %	12 %	2 %
KOLIK JE TO V KČ	100	300	1700	2000	2500	2000	1200	200



Obrázek 11: Příklad balancovaného portfolio při investici 10 000 Kč  
Zdroj: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor#odpoved14>

#### Progresivní

	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
PROGRESIVNÍ	0 %	2 %	13 %	15 %	20 %	25 %	20 %	5 %
KOLIK JE TO V KČ	0	200	1300	1500	2000	2500	2000	500



Obrázek 12: Příklad progresivního portfolio při investici 10 000 Kč  
Zdroj: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor#odpoved14>

Bohužel u takto specifikovaných portfolií je obtížné vypočítat výsledné procentuální zhodnocení, neboť neznáme délku ani výši úvěrů. Investor by však měl být schopen si půjčky rozdělit tak, aby mu splňovali jeho zvolený roční výnos. Níže je uvedená rovnice pro výpočet procentuálního výnosu.

$$\left( 1 + \frac{\sum_{i=1}^N \left( \left( \frac{\text{Zaplacené úroky}_i - \text{Investorský poplatek}_i}{\text{Jistina}_1} \right) * \text{Jistina}_i \right)}{\sum_{i=1}^N \text{Jistina}_i} \right)^{12} - 1^{59}$$

Na závěr této případové studie je vhodné říci, že investor, který chce opravdu dosáhnout portfolia, které bude vydělávat přibližně 10 % ročně, musí se více zaměřovat na ty rizikovější investice. Co v tomto případě znamená riziko?

Rizikem je neschopnost žadatele úvěru jeho splácení. Níže je uvedená tabulka, která označuje počet nesplácených a problémových úvěrů, které v současné době Zonky řeší. Jak je možné z tabulky vidět, nejméně riziková investice podle ratingu je i statisticky nejméně riziková (alespoň za posledních 90 dnů). Podle očekávání riziko nesplácených půjček poté stoupá, i když také nepravidelně. Zatímco ratingy A\*\* a A\* nemají ani jeden problémový úvěr, dalším ratingem s jednou problémovou půjčkou je rating B, který je třetí nejrizikovější. Z toho vyplývá, že je riziko opravdu v jakýchkoliv půjčkách. Je to způsobeno především dlouhodobostí půjček. Pokud je půjčka splatná do sedmi let, za tuto dobu se může stát komukoliv cokoliv.

Rating	Počet úvěrů starších 90 dnů*	Počet úvěrů v selhání*	Procento úvěrů v selhání*	Očekávané množství úvěrů v selhání**	Očekávaný rizikový náklad
A**	44	0	0,00%	0,70%	0,49%
A*	204	0	0,00%	0,84%	0,59%
A++	478	3	0,63%	1,13%	0,79%
A+	309	2	0,65%	2,41%	1,69%
A	278	2	0,72%	3,70%	2,59%
B	225	1	0,44%	5,13%	3,59%
C	196	7	3,57%	6,56%	4,59%
D	121	5	4,13%	10,14%	7,10%
<b>Celkem</b>	<b>1 855</b>	<b>20</b>	<b>1,08%</b>	<b>3,33%</b>	<b>2,33%</b>

\* Hodnoty jsou uvedeny k 8.2.2017

\*\* "Očekávané množství úvěrů v selhání" je vyšší než "Očekávaný rizikový náklad", protože očekáváme, že se podaří část dlužné částky vymoci zpět

Obrázek 13: Tabulka ukazující počet problémových (nesplácených) úvěrů  
Zdroj: Newsletter Zonky ze dne 17.2.2017

<sup>59</sup> <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor#odpoved13>



V případě Zonky to však může být trochu problém. Investorů je v současné době více, než se objevuje půjček a dosud ještě není otevřená možnost s půjčkami obchodovat, ačkoliv se o tom nějakou dobu ve společnosti spekuluje. Proto investor, který se snaží dosáhnout na výnosnější a rizikovější půjčky, musí být opravdu rychlý. Například Zonky umožňuje notifikace při objevení se nové půjčky, a to jak přímo na obrazovce počítače, tak e-mailového upozornění. Pokud se však investor spoléhá pouze na e-mailovou schránku, není možné, aby stihl investovat do lukrativnějších půjček. Od úrovně statusu A je to většinou do pěti minut zainvestované. E-mail zpravidla přijde ve chvíli, když už má půjčka vybraný dostatek financí. I notifikace se někdy maličko zpozdí a již není možné investovat. Koncem roku 2016 také Zonky platforma zavedla jedno pravidlo. U půjček od statusu A je nutné odkliknout kontrolní okno, zdali se nejedná o obchodního robota, který dříve nebyl ošetřený. Z tohoto důvodu je možné vidět, že i platforma a společnost se postupně vyvíjí a snaží se své služby neustále zlepšovat a narovnat tak investorské prostředí.

Poslední poznámkou je, že na Zonky není okamžitý přístup. Zpravidla kvůli velkému množství investorů je zájemce o investování zařazen do tzv. pořadníku a Zonky své nové investory pouští do systému až po určité době. Já jsem např. čekal přibližně tři měsíce, než jsem mohl začít investovat.

## 5.2 Případová studie Recyclix

Recyclix je společnost považovaná za HYIP, tedy za vysoce výnosový projekt. Jejím oborem podnikání je recyklace plastů a výroba plastových granulí, které se dále prodávají. V čem tkví podstata investice?

Investor má možnost nakoupit plastový odpad, který nechá společností Recyclix recyklovat. Z odpadu vyrobí drť, která má již větší hodnotu než samotný odpad, tuto drť tedy může prodat za vyšší částku, avšak získá pouze 25 % z této částky (bližší informace a čísla jsou znázorněny v tabulce níže). Druhou variantou je postoupit k procesu výroby granulí, které mají ještě větší hodnotu než drť. Poté může zase prodat, nebo začít nový recyklační cyklus.

Existuje spousta spekulací, zdali společnost vůbec existuje, zdali vlastní nějaké kanceláře a továrny, kde se opravdu zpracovává plastový odpad v drť a následné granule. Firma se však snaží svoji činnost potvrdit tím, že již několikrát pořádala oficiální akce, kde určitému počtu investorů továrny ukázala. Součástí bylo také představení společnosti, její činnosti apod.

Ať jsou spekulace, jaké jsou, firma se neustále rozvíjí do dalších zemí, tzn. že zde stále existuje reálná možnost finanční prostředky vydělat a nepřijít o ně. Ostatně to je i podstata HYIP, jak již bylo vysvětleno v teoretické části.

### 5.2.1 Skutečná hodnota investice

Po registraci investor získává od společnosti 20 €. Je to jakýsi počáteční vklad, který má umožnit investorovi seznámit se s prostředím. Samozřejmě k tomuto bonusu se váže podmínka, že investor musí do dvou měsíců sám přispět minimálně 20 €, aby si mohl investici ve skutečnosti vybrat a vydělat si.

Těchto 20 € znamená nákup 100 Kg plastového odpadu, který investor nechá společností zpracovávat. Po prvním zpracování, které trvá tři týdny, investor již nevlastní 100 Kg plastového odpadu, ale 100 Kg plastové drtě, ze které se následně budou vyrábět granule. Tato drť má hodnotu 0,40€/Kg, tzn. že investor vlastní plastovou drť v hodnotě 40 € namísto původních 20. Jak jsem psal výše, investor má v tuhle chvíli možnost drť prodat, výdělek však není 100 %, neboť investor vlastní pouze 25 % této drtě, tzn. že kdyby v tuhle chvíli drť prodal, jeho výdělek bude 10 €, což znamená, že z původní investice 20 € mu zbude pouze polovina. To není ideální investiční rozhodnutí.

Proto je důležité, aby investor pokračoval v recyklování dále až po vyrobení samotných granulí. Pokud takto skutečně pokračuje, jako odměnu získává 6 % z původní vložené sumy, tzn. z 20 € má zisk 1,20 €. A nyní musí počkat další dva týdny, což je čas, který je potřeba k výrobě již zmíněných granulí. Výsledná prodejní cena těchto granulí je 0,60 € za 1 Kg. Při investici 20 €, je to tedy hodnota 60 €. Nyní má investor opět dvě možnosti. Buďto granule prodá zase za 25% podíl na zisku, tedy za 15 €, čímž opět nedosáhne ani na svůj první vklad, nebo pokračuje v dalším recyklačním pětítýdenním cyklu dále. Pokud si vybere investor druhou variantu, získává jako bonus 8 % z prvotní investice. V našem případě z € 20, což znamená € 1,60.

Celkově má tedy investor po prvním pětítýdenním cyklu při investici € 20 zisk € 2,8 a při pokračování v dalším cyklu získává dalších 100 Kg odpadu, které nechává recyklovat. Na obrázku níže je zobrazen očekávaný výnos po deseti cyklech, což odpovídá přibližně jednomu roku od investování první částky.

Jednotky a zboží	Aktuální	Nové	Limit	Celkem	Aktuální	Nové
<b>Odpad, kg</b>	100	200	5000	prodejní podíl	25.00%	25.00%
<b>Forklift</b>	0	0	200	Další odpad k nákupu	€ 960.00	
<b>Sorting</b>	0	0	250	Výnosy za první 3 týdny	€ 1.20	€ 2.40
<b>Shredder</b>	0	0	250	Plán výnosů	Vybrat zisk	Vybrat zisk
<b>Washing</b>	0	0	250	Výnosy po 5 týdnech	€ 2.80	€ 5.60
<b>Granulator</b>	0	0	500	<b>Výnosy (rok)*</b>	<b>€ 28.00</b>	<b>€ 56.00</b>
				<b>ROI (rok)</b>	<b>140.00%</b>	<b>140.00%</b>

\* Každý rok se skládá z deseti cyklů po 5 týdnech

Obrázek 14: Kalkulace zisku při 10 recyklačních cyklech (při investici € 20)

Zdroj: <https://recyclix.com/calc/simple/>

### 5.3 Shrnutí investičního portfolia do 10 000 Kč

Níže je uvedený základní diagram a tabulka rozdělení investice 10 000 Kč do dvou uvedených projektů – Recyclix a Zonky. Pro výpočet jsem využil již přednastaveného portfolia, které Zonky nazývá jako progresivní. Samotná diverzifikace prostředků mezi různé typy investice Zonky se snahou přesáhnout hranici alespoň 10% výnosu by nebyla možná. Projekt Recyclix, však nabízí investorům velmi zajímavé zhodnocení prostředků, pokud tedy investor dodržuje doporučená pravidla. Vhodným rozdělením deseti tisíc korun dle tabulky níže je možné takového zhodnocení dosáhnout.



Obrázek 15: Portfolio začínajícího investora s maximální investicí 10 000 Kč

Zdroj: Vlastní

Pokud by investor chtěl dosáhnout stejného výsledku jen pomocí Zonky, musel by veškeré prostředky investovat do nejrizikovějších půjček. Tím je ale porušena myšlenka diverzifikace a investor tak velmi riskuje ztrátu své investice. Stejně tak v případě investice pouze do projektu Recyclix sice může investor získat 40% výnos své investice, avšak projekt je rizikový sám o sobě tím, že je nový a jeho financování zatím není zcela jisté a tudíž bezpečné.

### 5.3.1 Proč Zonky a Recyclix

Lidé mají často strach investovat své prostředky do věcí, které neznají a kterým nerozumí. Je proto velice běžné, že používají stále dokola stejné finanční produkty u stejných finančních institucí, které používají už dlouho a o nové věci se nezajímají.

Zonky a Recyclix mají však pro takové lidi jednu velkou výhodu. Je možné do nich investovat malou sumu finančních prostředků bez vstupních poplatků a je možné velmi rychle vidět výsledky. Na Zonky v případě řádného splácení dlužníků je možné vidět postupný návrat investice každý měsíc a na Recyclix je to po pětítýdenních cyklech, tedy necelé dva měsíce trvá, než investor uvidí, co mu investice přináší. Žádné jiné výše zmíněné projekty či produkty podobné možnosti nenabízí.

## 5.4 Dodatek k praktické části

Bakalářská práce byla zpracovávána postupně, a především praktická část ještě v březnu. Od začátku dubna však začala mít společnost Recyclix finanční potíže a od přelomu května a června dokonce není možné najít jejich oficiální stránky a společnost tak velice pravděpodobně zanikla. Zmínky o zkušenost a její existenci je tak možné najít buďto na některých blogích, či diskuzních fórech.

Zde se tedy ukázalo, že HYIP projekty, ač slibují vysoké výnosy, zahrnují v sobě taktéž vysoké riziko ztráty finančních prostředků. I přesto, že společnost pořádala různé akce pro investory, kteří se tak mohli podívat do jejich vnitřních prostor, pravděpodobně se jednalo o Ponziho schéma a lukrativního HYIP se stal scam.

Jakým způsobem tedy může investor nahradit zbytek jinak zatím funkčního portfolia? Jelikož částka 2 000 Kč není nijak závratně vysoká, zůstal bych u investic do peer-to-peer půjček. Pro větší diverzifikaci je tak možné vyzkoušet jinou platformu, jak už byla zmíněná společnost Fundlift a investovat tak do nějakého začínajícího podniku. Zde dokonce existuje více možností a investor si tak může pořídit buďto investiční certifikát, nebo přímo podíl na společnosti.

Jiným návrhem může být pořízení kryptoměny, např. poměrně snadno dostupného bitcoinu a čekat na růst jeho hodnoty. Nebo posledním návrhem je vyzkoušet jiný, buďto výše zmíněný, nebo zcela odlišný, HYIP program. Záleží na situaci a typu investora.

## 6 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo vytvoření portfolia alternativních investic na českém či zahraničním trhu pro investora s nízkým kapitálem. Cíle bylo dosaženo navržením investičního portfolia při částce 10 000 Kč. Úkolem bylo navrhnout takové portfolio, které investorovi zajistí dostatečný výnos na pokrytí inflace a současně takový výnos, který by mu zajistil možnost dalšího investování, minimální hranice tedy byla stanovena na 10 %. Výsledné navržené portfolio procentuálně splnilo svoji roli a díky tomu je možné konstatovat, že hlavní cíl byl naplněn.

Prvním dílčím cílem bylo analyzovat tradiční investiční produkty a jejich porovnání s moderními alternativními možnostmi investování. Tohoto cíle bylo dosaženo především definováním jejich odlišností, respektive specifikováním jednotlivých druhů investic a dále délkou působení a samotným dělením na klasické a alternativní způsoby investování. Mezi tradiční investice byly vybrány akcie, podílové fondy, které s akciemi úzce souvisí a dále drahé kovy. Z alternativních investic byly zmíněny Peer-to-peer půjčky, vysoce výnosové investice a kryptoměny.

Dalším dílčím cílem je navržení strategií alternativních investic s optimalizací rizika metodou diverzifikace a posledním dílčím cílem je definování vybraných alternativních investic. Poslední dílčí cíle byly naplněny v poslední kapitole věnující se případovým studiím, kde byly definovány a specifikovány investiční příležitosti v podobě peer-to-peer platformě Zonky a HYIP projektu zvaném Recyclix. Vzešlo z toho progresivně diverzifikované portfolio, kdy 80 % prostředků bylo diverzifikováno mezi různě rizikové půjčky dostupné na Zonky a zbylých 20 % investováno do projektu Recyclix.

Ačkoliv v době vzniku bakalářské práce byl cíl ročního výnosu 10 % naplněn, společnost Recyclix byla zrušena a investoři tak o své prostředky přišly, tímto jsme tedy ztratili 20 % navrženého portfolia. Aktivní a prozatím funkční zde zůstává 80% část portfolia diverzifikovaná do mnoha půjček různého charakteru. V závěru praktické části je tak promítnuto navržení několika dalších možností, o kterých může investor začít uvažovat.

Práce byla zaměřena především na běžně známé a tradiční způsoby investování. Kvůli rozsahu práce však z tradičních investic byla zcela vyjmuta kapitola zabývající se investicemi do nemovitostí. Zde je totiž příliš široký záběr a pro účely bakalářské práce, kdy cílem bylo především vytvořit návrh portfolia pro malého začínajícího investora, nemovitosti nepřicházejí v úvahu.

Ani alternativní způsoby investování však nebyly popsány zdaleka všechny. Pro naplnění cíle byly vybrány především takové, které mají pro malého investora smysl a nad kterými může přemýšlet. Cílem bylo také zaměřit se na takové investice, se kterými může investor začít okamžitě, proto nebyly brány v úvahu různé možnosti budování pasivního příjmu skrze internet, vlastní webové stránky, využití sociálních sítí apod. Dále nebyly zahrnuty specifické investice zabývající se např. investicí do historických automobilů, vína a umění. Jak již bylo naznačeno výše, smyslem bylo především zaměřit se na vytvoření portfolia malého investora a ideálně s okamžitým pasivním příjmem.

Proto zůstávají tyto možnosti např. pro naplnění cíle diplomové práce v navazujícím magisterském studiu. Další možností je navrhnout větší portfolio pro movitějšího investora.

## 7 Zdroje

### 7.1 Knižní

BUFFETT, Mary a David CLARK. *Nová Buffettologie: osvědčené investiční techniky pro měnící se trhy, díky nimž se stal Warren Buffett světově proslulým investorem*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4085-0.

GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1205-9.

GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5375-1.

GRAHAM, Benjamin. *The Intelligent Investor*. New York: HarperCollins Publishers Inc., 2005. ISBN 0-06-075261-0.

HAJZLER, Tomáš. *Peníze, nebo život?: jak přestat vydělávat na život a začít i v práci žít*. Praha: PeopleComm, 2012. ISBN 978-80-904890-3-5.

HEISSLER, Herbert. *Ekonomie bitcoinu: analýza a modelování bitcoinu v rozvinutém stadiu*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2014. ISBN 978-80-7408-104-0.

HUJOVÁ, Gabriela, ed. *Zkušenosti s virtuálními měnami - Bitcoin měna budoucnosti?: sborník z konference: Praha, 26. března 2014*. Praha: Vysoká škola manažerské informatiky, ekonomiky a práva, 2014. 149 s. ISBN 978-80-86847-71-9.

STROUKAL, Dominik a SKALICKÝ, Jan. *Bitcoin: peníze budoucnosti: historie a ekonomie kryptoměn, stručná příručka pro úplné začátečníky*. Praha: Ludwig von Mises Institut CZ&SK, 2015. 167 stran. ISBN 978-80-87733-26-4.

### 7.2 Internetové

COINDESK. Bitcoin. *Coindesk.com* [online]. © 2017 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.coindesk.com/price/#2010-07-18,2017-03-12,close,bpi,USD>

CONSEQ. Co je základem investování. *Mojeinvestice.cz* [online]. © 2012 [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://www.mojeinvestice.cz/Guide/Page/4>

GOLD PRICE LIMITED. Gold Price History. *Goldprice.org* [online]. © 2002-2017 [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://goldprice.org/gold-price-history.html>

GOLD PRICE LIMITED. Silver Price Chart. *Silverprice.org* [online]. © 2002-2017 [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://silverprice.org/silver-price-chart.html>

HAVIT, s.r.o. Slovník pojmů. Volatilita. *Business.center.cz* [online]. © 1998-2017 [cit. 2017-02-06]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1213-volatilita.aspx>

INVESTOPEDIA, LLC. Terms. Exchange-Traded Fund (ETF). *Investopedia.com* [online]. © 2017 [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/e/etf.asp>

INVESTPORTAL. Pravidlo tří loukotí. *Investportal.cz* [online]. © 2013-2017 [cit. 2017-02-06]. Dostupné z: <http://investportal.cz/pravidlo-tri-loukoti>

PENÍZE.CZ. Investice. Akcie a fondy. *Penize.cz* [online]. © 2000-2017 [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/akcie/308996-investice-a-dane-i-akcie-a-fondy>

PENÍZE.CZ. Investice. Očima expertů: Drahé kovy. Skvělá investice, nebo loterie?. *Penize.cz* [online]. © 2000-2017 [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/komodity-a-futures/280727-ocima-expertu-drahe-kovy-skvela-investice-nebo-loterie>

PENÍZE.CZ. Rady a tipy. Co je to akciový index. *Penize.cz* [online]. © 2000-2017 [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15730-co-je-to-akciový-index>

RECYCLIX. Kalkulačka. *Recyclix.com* [online]. © 2017 [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://recyclix.com/calc/simple/>

RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s. Vzdělávání. Akcie. *Rmsystem.cz* [online]. © 2008 [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: <http://www.rmsystem.cz/vzdelavani/cenne-papiry/akcie>

RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s. Vzdělávání. Dividendy. *Rmsystem.cz* [online]. © 2008 [cit. 2017-02-19]. Dostupné z: <http://www.rmsystem.cz/vzdelavani/dividendy>

ROKLEN. Fundlift. *Roklen360.cz* [online]. © 2016 [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: <http://www.roklen360.cz/fundlift>

SEC. Fast Answers. Ponzi Schemes. *Sec.gov* [online]. © 2017 [cit. 2017-02-16]. Dostupné z: <https://www.sec.gov/answers/ponzi.htm>

SAXOBANK. Finanční slovník I-L. *Home.saxo* [online]. © 2017 [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: <http://cz.saxobank.com/support/slovník-pojmu/likvidita>

YAHOO Finance. Equity Screener. *Finance.yahoo.com* [online]. © 2017 [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/screener/new>

WEBFINANCE Inc. Risk. *Businessdictionary.com* [online]. © 2017 [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: <http://investportal.cz/pravidlo-tri-loukoti>

ZLATO, a.s. Důvody k zamyšlení. *Zlato.cz* [online]. © 2015 [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <https://www.zlato.cz/duvody-k-zamysleni>

ZONKY, s.r.o. Otázky a odpovědi. Rating. *Zonky.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor#odpoved13>

### 7.3 Elektronické

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Obchodování s bitcoiny* [online]. ČNB, ©2014 [cit. 2017-06-12]. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/faq/stanoviska\\_a\\_odpovedi/pdf/obchodovani\\_s\\_bitcoiny.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/faq/stanoviska_a_odpovedi/pdf/obchodovani_s_bitcoiny.pdf)

TVARŮŽKOVÁ, Lucie. Nejděší newsletter, který jste v životě dostali [elektronická pošta]. Message to: [vozarjak@gmail.com](mailto:vozarjak@gmail.com). 16. února 2017 [cit. 2017-02-20]. Osobní komunikace.



## 8 Seznam obrázků

Obrázek 1: Pravidlo tří loukotí .....	9
Obrázek 2: Investiční magický trojúhelník.....	10
Obrázek 3: Ukázka hodnotového screeningu .....	17
Obrázek 4: Ukázka jednoduché technické analýzy za pomoci tří indikátorů na akcii Coca-Cola (KO).....	18
Obrázek 5: Vývoj hodnoty zlata za posledních 20 let .....	23
Obrázek 6: Vývoj hodnoty stříbra za posledních 20 let.....	24
Obrázek 7: Vývoj kurzu BitCoinu od počátku po současnost .....	35
Obrázek 8: Úroky pro žadatele půjčky .....	38
Obrázek 9: Očekávané procentuální výnosy pro investory .....	38
Obrázek 10: Příklad konzervativního portfolia při investici 10 000 Kč.....	39
Obrázek 11: Příklad balancovaného portfolia při investici 10 000 Kč.....	39
Obrázek 12: Příklad progresivního portfolia při investici 10 000 Kč.....	39
Obrázek 13: Tabulka ukazující počet problémových (nesplácených) úvěrů.....	40
Obrázek 14: Kalkulace zisku při 10 recyklačních cyklech (při investici € 20) .....	43
Obrázek 15: Portfolio začínajícího investora s maximální investicí 10 000 Kč.....	43