



**Posudek vedoucího bakalářské práce Lukáše Brixího  
„Investiční nástroje a jejich analýza“**

V zadání předkládané vysokoškolské kvalifikační práce je uvedeno:

*„Bakalářská práce se zaměří na představení vybraných investičních nástrojů peněžního a kapitálového trhu s ohledem na zhodnocení volného kapitálu v střednědobém, příp. dlouhodobém časovém horizontu. Hlavním cílem bude analýza těchto nástrojů s ohledem na výnosnost a riziko, včetně jejich vzájemného porovnání.“*

Posuzovaná práce je rozdělena do tří kapitol. První kapitola se zabývá obecným úvodem k investování a investičním nástrojům. Objasňuje rozdíl mezi investováním a spekulováním. Autor si též všímá důvodů pro investování, jakými jsou například reakce na inflaci nebo snaha o využití efektu složeného úročení a pravidelnosti investic. V této kapitole nalezneme též základní doporučení pro začínajícího investora, případně zmínku o burzách a investičních platformách. Jsou zde také stručně představeny vybrané investiční nástroje kapitálového trhu, kterým se podrobněji věnuje druhá kapitola. Jedná se o akcie, investice prostřednictvím podílových fondů a burzovní obchodovaných fondů (ETF), investice do nemovitostí a nemovitostních fondů, dluhopisy, komodity a kryptoměny. Jsou též uvedeny i možnosti ve formě doplňkového penzijního spoření a stavebního spoření. Ve třetí kapitole je stručně nastíněna daňová problematika související se zvolenými investičními nástroji, stěžejní část představuje analýza vybraných nástrojů s ohledem na výnosnost a riziko. Z historických dat jsou určeny roční střední míry zisku a rizika při tříletém a pětiletém investičním horizontu. K porovnání jednotlivých nástrojů autor využívá dvojice přehledových tabulek, kde zohledňuje též poměr mezi střední mírou zisku a rizikem a případnou dividendovou výnosností.

Srovnáním výše uvedeného zadání bakalářské práce a samotné práce předkládané k obhajobě mohou jednoznačně konstatovat, že student splnil zadání bakalářské práce. Práce je svým praktickým charakterem přínosná zejména pro něj osobně. Prokázal, že se v uvedené problematice orientuje, je schopen aktivně využít jednoduchých statistických nástrojů pro analýzu vybraných instrumentů kapitálového trhu a provést jejich základní srovnání.

K předkládané bakalářské práci mám tyto výhrady z hlediska jejího věcného obsahu:

str. 11 ... Autor si v souvislosti s doplňkovým penzijním spořením a stavebním spořením klade otázku: „Ale jsou opravdu tak výhodné, jak se zdají na první pohled?“. V dalším textu jsem odpověď nenalezl.

str. 13 ... U charakteristiky druhů měř inflace podle výše by bylo vhodné doplnit, že se jedná o roční míru.

str. 14 ... Časový průběh úhrnného indexu spotřebitelských cen není zobrazen v grafu č. 2 modře, ale je zachycen až v následujícím grafu č. 3.

str. 17 a 18 ... Bylo by vhodné doplnit vztah, který byl využit pro tvorbu grafů č. 5 a č. 6.

str. 62 ... V tabulce č. 24 jsou chybně určeny kvadráty odchylek jak pro tříletý, tak pro pětiletý investiční horizont. Riziko Bitcoinu je v obou případech ve skutečnosti nižší, než je uvedeno. To se může projevit i v následném srovnání s kryptoměnou Ethereum.

str. 67 ... V tabulce č. 28 není jasné, jak byla určena výše poplatku a následně také stav účtu.

str. 69 a 70 ... K porovnání jednotlivých nástrojů by bylo vhodné využít též znázornění pomocí  $(\bar{\tau}, \sigma)$ -roviny. Použití pouhého poměru střední míry zisku a rizika může vzbuzovat představu, že shodně přijatelné investiční možnosti mají tento poměr stejný. To však neodpovídá skutečnosti.

Pokud by tomu tak bylo, tvořily by indifferenční křivky svazek přímek procházejících počátkem  $(\bar{i}, \sigma)$ -roviny. Tak tomu však není.

Student na bakalářské práci pracoval samostatně a iniciativně, výsledné podobě bakalářské práce se věnoval průběžně a pečlivě. Bakalářská práce je z hlediska formální úpravy na dobré úrovni. Po stránce pravopisné má práce dobrou úroveň, avšak občas jsem narazil na pravopisné chyby (např. chybějící, nebo nadbytečná interpunkce, psaní velkých písmen). Z hlediska stylistického jsou myšlenky srozumitelně formulovány. V práci jsou uvedeny a vyznačeny veškeré použité zdroje. Práce je však z velké části postavena na internetových zdrojích, z nichž některé (např. Wikipedia) nepovažuji za vhodnou alternativu knižních zdrojů (tištěných nebo elektronických).

Na studenta mám tento úkol:

1. Zobrazte analyzované investiční nástroje v případě tříletého investičního horizontu pomocí  $(\bar{i}, \sigma)$ -roviny. Pro obhajobu si připravte i vhodný komentář.

Vzhledem k výše uvedenému doporučuji tuto bakalářskou práci k obhajobě a navrhuji ji hodnotit známkou C.

V Hradci Králové dne 16. srpna 2023

Mgr. Tomáš Zuščák, Ph.D.