

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Teze diplomové práce

Analýza rizik investičního rozhodování

Pavel Jergl

© 2016 ČZU v Praze

1 Souhrn

Diplomová práce se zabývá definicí rizik a jejich výskytu při zvolené investiční strategii. Investiční rozhodování je podmíněno psychologii a zkušenostmi investora. Cílem práce je doporučit vhodnou investiční strategii na základě investorových požadavků, která do určité míry diverzifikuje rizika a přinese investorovi odpovídající zhodnocení vložených peněžních prostředků a zároveň jej upozornit na rizika a nevýhody původního plánovaného investičního záměru. Praktická část zahrnuje konkrétního investora s pozitivním postojem k riziku, na jehož základě bude zvolena vhodná investiční strategie s konkrétním portfoliem. Postoj k riziku a způsob investování byl vyhodnocen na základě investičního dotazníku společnosti Effective Investmenting a. s.

Klíčová slova: investiční instrumenty, cenné papíry, investiční strategie, portfolio, rizika, kapitálový (finanční) trh

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je poukázat na investiční rizika z pohledu investora (fyzické osoby). Na základě jeho investičního portfolia autor zhodnotí, zda jej využívá optimálně. V případě nedostatků autor navrhne takový způsob řešení, aby byla rizika eliminována. Nové investiční portfolio bude obsahovat doporučení, do jakých investičních instrumentů investovat (komodity, podílové fondy, státní dluhopisy, opce, akcie apod.). Návrh investičního portfolia bude vycházet ze sestaveného dotazníku pro investora ohledně jeho preferencí, postoje k riziku konečně jeho cílů, na jak dlouho by si přál investovat, jakou část svého portfolia je ochoten investovat a v jakých intervalech investovat.

Zároveň součástí diplomové práce je upozornit investora na rizika, která mohou ovlivňovat vývoj jeho nově zvolené strategie, i když se bude jednat o poměrně diverzifikovanou investici jednorázové částky.

2.2 Metodika

Teoretická část diplomové práce začíná vymezením pojmu finanční trh, jeho následným členěním na peněžní trh, kapitálový trh a porovnání jejich základní rozdílů dle publikace od Marie Řezňákové. Následuje definice investic a jejich členění na realné a finanční investice od autorů Petra Žídka a Daniela Gladiše.

Z knižních publikací od J. Fotra a I. Součka autor do diplomové práce začlenil definici rizik. Rizika jsou rozdělena na nesystematická, která lze velmi stěží ovlivnit a systematická, která mohou ovlivňovat ceny akcií, dluhopisů aj. komodit. Systematická rizika odkazují na investiční rizika, která byla zpracována na základě webu „umění investovat“, na němž má podíl Komise cenných papírů.

V diplomové práci autor zmiňuje tzv. magický trojúhelník, který zachycuje výnosovost, rizikovitost a likviditu ve vzájemné provázanosti a měl by jej každý investor brát na vědomí.

V neposlední řadě teoretické části autor klasifikuje jednotlivé složky portfolia prostřednictvím pyramidy rizikovitosti a přiřazuje je k profilu investora dle postoji k riziku, jak by měl správně rozložit hotovostní prostředky napříč nástroji peněžního trhu, dluhopisovými fondy, akciovými či vybalancovanými fondy.

S odkazem na internetové zdroje z klubu investorů a Komerční banky jsou vysvětleny pojmy týkající se investičního portfolia a jeho rozložení na definice z různých pohledů jednotlivých autorů.

V praktické části autor do diplomové práce zahrne určitý typ investora a vysvětlí, jaký postoj vůči investičnímu riziku zaujímá prostřednictvím dotazníku. Dotazník bude zaměřen na velikost investorova portfolia, v jakých intervalech (např. kolik měsíčně nebo jednorázově) by chtěl investovat, zkušenosti s investiční činností a na jak dlouhou dobu si představuje investici. Na základě bodových hodnocení jednotlivých odpovědí bude identifikován jeho postoj k riziku a sestaveno odpovídající investiční portfolio.

3 Závěr

Cílem diplomové práce bylo poukázat na investiční rizika z pohledu investora (fyzické osoby). Na základě jeho investičního portfolia autor vyhodnotil, zda jej využívá optimálně a prostřednictvím dotazníkového šetření zahrnující preference, postoj k riziku a investiční cíl, navrhnul nové investiční portfolio obsahující doporučení, do jakých investičních instrumentů investovat (komodity, podílové fondy, státní dluhopisy, opce, akcie apod.).

V teoretické části diplomové práce autor vymezil pojem finanční trh, jeho následné členění na peněžní trh, kapitálový trh a porovnal jejich základní rozdíly.

Rizika byla definována a rozdělena na nesystematická, která lze velmi těžší ovlivnit a systematická, která mohou ovlivňovat ceny akcií, dluhopisů aj. komodit. Systematická rizika odkazovala na investiční rizika.

V neposlední řadě teoretické části autor klasifikuje jednotlivé složky portfolia prostřednictvím pyramidy rizikovosti a přiřazuje je k profilu investora dle postoji k riziku, jak by měl správně rozložit hotovostní prostředky napříč nástroji peněžního trhu, dluhopisovými fondy, akciovými či vybalancovanými fondy.

V analytické části autor do diplomové práce zahrnul určitý typ investora a demonstroval na něm konkrétní portfolio. Zároveň mu také vyvrátil původní investiční záměr ohledně investice do fyzického zlata. Portfolio bylo sestaveno prostřednictvím dotazníku, který se zaměřoval na postoj vůči investičnímu riziku, velikost investorova portfolia, v jakých intervalech (např. kolik měsíčně nebo jednorázově) by chtěl investovat, zkušenosti s investiční činností a na investiční horizont. Na základě bodových hodnocení jednotlivých odpovědí byl identifikován jeho postoj k riziku a sestaveno jemu odpovídající investiční portfolio. Investorův původní záměr byl vyvrácen z důvodu nízké diverzifikace investice a převahy nevýhod nad výhodami ohledně investice do fyzického zlata.

Grafy dosavadních výkonů fondů nebyly součástí diplomové práce, protože výkyvy hodnot jejich aktiv se mohou neustále měnit, a není tím zaručen budoucí výsledek. Jednorázová investice jednoho milionu korun by měla investorovi zajistit roční zhodnocení 5-7%, takže v horizontu osmi let se předpokládá výnos čtyř až pěti set tisíc Korun. Nelze realizovat investici, která by zajišťovala zároveň vysokou výnosnost, nulovou rizikovost a vysokou likviditu, jak ukazuje magický trojúhelník. Důležité je znát investorův záměr a na základě

jeho provedené analýzy vybrat jemu portfolio, které nejvíce odpovídá jeho požadavkům, postojům a finanční situaci.

4 Použité zdroje

KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 6. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 296 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3315-9.

FOTR, Jiří a Jiří HNILICA. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 299 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5104-7.

GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. 1. vyd. Praha: Grada, 2015, 176 s. Investice. ISBN 978-80-247-5375-1.

HARTMAN, Ondřej. Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích - akcie, komodity a forex. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0033-9.

ŽÍDKOVÁ, Dana. Investice a dlouhodobé financování. Vyd. 4. V Praze: Česká zemědělská univerzita, 2007, 183 s. ISBN 978-80-213-1636-2

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. 2004. ISBN 80-7179-802-9.

HAVLÍČKOVÁ, Aneta. *Umění investovat* [online]. , 34 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: <http://docplayer.cz/588405-Umeni-i-n-v-e-s-t-o-v-a-t.html>

Klub investorů [online]. [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: <http://www.klubinvestoru.com/cs/article/1049-skola-investovani-25-dil-portfolio-i>

Zákon č. 240/2013 Sb – zákon o investičních společnostech

Zákon č. 256/2004 Sb – zákon o podnikání na kapitálovém trhu