

Posudek oponenta diplomové práce

Student: Bc. Tereza Ceplová
Název diplomové práce: Investiční strategie a optimalizace portfolia
Vedoucí práce: Mgr. Jana Heckenbergerová, Ph.D.
Oponent práce: RNDr. Tomáš Kovář, Ph.D.
Pracovní pozice oponenta: Odborný asistent

Kritéria hodnocení práce

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Stupeň splnění cíle práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba práce a rozsah	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s českou a zahraniční literaturou včetně citací	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava práce (text, grafy, tabulky)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková úroveň (styl, gramatika, terminologie)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Využitelnost výsledků práce

	vysoká	střední	nízká	nelze hodnotit
Pro teorii	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pro praxi	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Ostatní připomínky k práci

Práce se zabývá sestavením a optimalizací investičního portfolia anonymizovaného podniku menší velikosti. Obecně je práce stylisticky velmi hezky zpracována a má dobrou logickou i grafickou strukturu.

Mám nicméně několik drobných připomínek:

1. V teoretické části nejsou zmíněny deriváty jakožto potenciální investiční nástroj.
2. Str. 20 – není pravda, že bezkupónové dluhopisy se „prodávají za cenu nižší“ než je nominální hodnota. Mohou se prodávat i za cenu vyšší nebo stejnou, záleží na úrovni referenčních sazeb. Je to sice extrémní případ, ale může se to stát (např. vlivem záporných EURIBOR sazeb v minulé dekádě aplikovaných na krátkou dobu do splatnosti).
3. Str. 20 – není pravda, že dluhopisy „tolik nepodléhají výkyvům trhu“. Pohyby výnosovým křivek mají zásadní vliv na jejich cenu, zejména u dlouhodobých dluhopisů.
4. V praktické části autorka pomocí portálu YAHOO FINANCE analyzuje historické výnosy a historickou volatilitu vybraných instrumentů (5 let). Mělo by být zmíněno, že toto období bylo zároveň obdobím krize na finančních trzích (COVID-19) a tudíž může vykazovat anomálie.
5. V praktické části autorka při doporučení investovat na zahraničních trzích nevezala v úvahu FX riziko, které je potřeba při cizoměnových operacích zohlednit.

6. Není mi jasný záměr autorky potenciálně investovat do futures instrumentů (zlato), když zkoumaný podnik preferuje pasivní strategii bez nutnosti každodenního sledování trhu (str. 51). Obchodování s futures vyžaduje aktivní participaci investora (např. hlídání expirace, margin calls atd).

Otázky a náměty k obhajobě

Co jsou to „hedge fondy“ a jak se liší od běžných investičních fondů?

Závěrečné hodnocení

Práci **doporučuji** k obhajobě.

Tuto diplomovou práci navrhuji hodnotit známkou: **B**

V Pardubicích 15.8.2025

Podpis