

Abstrakt

Táto téza skúma diverzifikačné benefity Bitcoinu a Etherea. Technologická inovácia stojaca za ich vznikom, je síce zaujímavá no pre investorov ťažko pochopiteľná. Dôležitejšia otázka z ich pohľadu je, či by mali do kryptoaktív investovať alebo sa im vyhýbať. Analyzujeme Bitcoin a Ethereum z pohľadu investora kompatibilného s mean-variance (rešpektíve non-mean-variance) teóriou. Obe kryptoaktíva sú striedavo pridané do základného portfólia zloženého globálnych indexov reprezentujúcich americké, európske a ázijské trhy. Štatisticky rigorózne testy ukazujú, že Bitcoin disponuje pridanou hodnotou pre investorov s úžitkovou funkciou konzistentou s mean-variance teóriou. Rovnaký výsledok preukázali aj testy u investorov s exponenciálnou a power úžitkovou funkciou. Ethereum ukazuje rovnaké výsledky s výnimkou prípadu investora s exponenciálnou úžitkovou funkciou. Výkon oboch kryptoaktív je zachovaný taktiež mimo vzorku, ako náhle je veľkosť testovacieho okna väčšia ako 28 týždňov. V prípade kratšieho testovacieho okna, základné portfólio ukazuje porovnateľný alebo jemne lepší výkon. Optimálne váhy pre jednotlivé aktíva sú nájdené pomocou priamej maximalizácie úžitkovej funkcie cez metódu gradientov.

Klíčová slova

Bitcoin, Ethereum, digitálne meny, investičné portfólio, diverzifikácia