

## POSUDEK VEDOUcíHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno vedoucího práce:	PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.
Jméno diplomanta/diplomantky:	Jan Skoupý
Téma práce:	Obchodování s akciemi na Burze cenných papírů Praha, a.s.
Rozsah práce:	69 stran
Datum odevzdání práce:	25. 06. 2019

### 1. Aktuálnost (novost) tématu

Diplomová práce je zpracována na tradiční téma obchodování s akciemi na veřejných (regulovaných) trzích, ale je koncipována v aktuálních souvislostech. Do popředí tak vystupují aktuální otázky obchodování s nejvýznamnějším investičním nástrojem – akciemi na konkrétní burze, tj. Burze cenných papírů Praha, a.s. (dále jen BCPP).

### 2. Náročnost tématu na teoretické znalosti, vstupní údaje a jejich zpracování a použité metody

Tématika obchodování s akciemi na regulovaném trhu je náročná na zpracování, jelikož vyžaduje interdisciplinární přístup, aby byly popsány a analyzovány nejdůležitější aspekty obchodování (konkrétně v rámci elektronického obchodního systému Xetra Clasic na BCPP) v obecné i konkrétní rovině je nutné věnovat pozornost nejenom aspektům právním, ale i ekonomickým a organizačním. Náročnost na zpracování vstupních zdrojů je evidentní. Autor používá, kromě již zmíněného mezioborového přístupu, především deskripci, analýzu, syntézu jako klíčové metody použité při zpracování práce.

### 3. Formální a systematické členění práce

Autor diplomové práce (dále jen DP) si klade za cíl: „... popsat za použití metody verbálního popisu procesy odehrávající se před, během a po obchodování s akciemi na BCPP, a.s. v režii právních předpisů, zejména zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu a evropských směrnic či nařízeních, a objektivním pohledem zhodnotit právní dopady právní úpravy na systém obchodování na organizovaném trhu.“ (str. 4 a 5 DP) Vytyčeným cílům DP odpovídá i struktura práce, která je logicky členěna do tří tematických okruhů a pěti kapitol, kromě úvodu a závěru DP.

### 4. Vyjádření k práci

Úvod DP je věnován zejména komentáři ke struktuře DP a stanovení cílů. Postrádám podrobnější zmínku o metodách, které diplomant využil při zpracování práce. První dva odstavce jsou věnovány vstupu do problematiky a v nich jsou drobné nepřesnosti, které se týkají jednak souvztažnosti mezi obchodováním s finančními nástroji a komoditami na Pražské burze, jednak data, kdy BCPP, a.s. začala svoji činnost, tj. v roce 1992 (viz str. 20 DP).

První kapitola *Finanční trh – členění a funkce* je věnována definování finančního trhu, klasifikaci a funkcím finančního trhu. V podkapitole, která je věnována funkcím finančního trhu autor dostatečně nevysvětlil vztah funkcí trhu (obecně, které zjsou platné i na finančním trhu) a funkcemi finančního trhu, které mají rozšiřující charakter a jsou platné pro tržní segment finančního trhu. Základní funkcí trhu je autorem DP zmíněná funkce alokační, která tvoří základ pro zprostředkující funkci finančního trhu, která na kapitálovém trhu je vnímána jako základ přemístování kapitálu (str. 9 DP).

Druhá kapitola *Akcie jako investiční cenný papír* je zaměřena hlavně na základní charakteristiky akcie jako investičního nástroje, který se používá k obchodování na kapitálovém trhu. První tři podkapitoly jsou věnovány obecné definici cenného papíru, vymezení akcie jako investičního nástroje, ale také jednotlivým druhům akcií a jejich klíčovými vlastnostem, tj. převoditelnost (zastupitelnost) a spekulativnost. V této části DP postrádám podrobnější popis a rozbor akcie jako investičního nástroje (§3, zákona čís. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, dále jen ZPKT), autor správně zařadil akcie mezi investiční cenné papíry, tj. jsou jako investiční nástroje

obchodovány na kapitálovém trhu, konkrétně na jeho organizované části, tj. na burze a k tomu musí mít určité předpoklady a základním předpokladem je jejich zastupitelnost (převoditelnost), ale i spekulativní charakter což je důležité ve vztahu k obchodování. V uvedené části DP, tak postrádám vymezení účastníků trhu ve vztahu k poskytování investičních služeb a podrobnější komentář ke spekulativnímu charakteru akcií jako investičního instrumentu, tj. odpovědi na otázky: Co je investování do akcií a obchodování s akciemi?; Jak nahlížíme na akcie z pohledu obchodování? Bylo by také vhodné vymežit druhy akcií z pohledu obchodování, jakož i zmínka o strategiích obchodování s akciemi. Čtvrtá podkapitola se zabývá evidencí cenných papírů a pátá náležitostmi pro přijetí k obchodování na veřejném (regulovaném) trhu.

Třetí kapitola *Burza cenných papírů Praha, a.s.* je orientována na organizaci, která je nejdůležitějším organizátorem regulovaného v ČR. Podle mého názoru vstupem do této kapitoly DP měl být stručný komentář k §§ 37 až 54 ZPKT, tj. obecný pohled na organizátora regulovaného trhu, až poté mělo být přistoupeno k popisu a rozboru BCPP, jejich orgánů, organizaci, členství apod. Podkapitolu BCPP oceňuji, je důležité se této problematice věnovat podrobněji. Třetí kapitola končí podkapitolou, která je věnována tržním segmentům, což je však již problematika obchodování.

Čtvrtá kapitola *Obchodování s akciemi na BCPP, a.s.* je věnována především problematice obchodování. První podkapitola je věnována primárnímu trhu, tj. tomu co předchází obchodování. Druhá podkapitola obchodování na sekundárním trhu, především průběhu obchodování, typům objednávek a jejich náležitostem. Třetí podkapitola je věnována tomu co následuje po obchodování, tj. vypořádání burzovních obchodů.

Pátá kapitola *Právní rámec regulace a legislativní rámec obchodování s akciemi na BCPP, a.s.* je zapřena. Mnoho z toho co je obsaženo v této kapitole by mělo být obsaženo v třetí kapitole. Regulace je nejenom právní, ale i mimoprávní. Regulátorem finančních trhů je zejména Ministerstvo financí, dohled realizuje ČNB. Legislativní rámec obchodování s investičními nástroji vytváří prameny práva kapitálového trhu.

*Závěr* DP je diplomantem pojat spíše jako shrnutí. Meritem DP je obchodování s akciemi. Závěr obsahuje i několik zajímavých závěrů, které diplomant samostatně vyvozuje z DP.

## 5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíle DP, které si diplomant vytyčil v úvodu DP byly naplněny. Bylo by však vhodné věnovat větší pozornost specifikaci konkrétních závěrů vyplývajících z DP.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Práci diplomant zpracoval samostatně. Všechny použité prameny a zdroje jsou řádně citovány. DP byla prověřena v systému THESES. CZ a byla nalezena jen malá shoda menší jak 6%.
Logická stavba práce	DP je logicky strukturována do pěti kapitol, podrobnější členění kapitol, které autor použil, přispívá k větší přehlednosti práce.
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	S ohledem na zaměření DP diplomant využívá především tuzemské zdroje. Využívá odborné monografie, odborné články, právní předpisy a soudní rozhodnutí, ale i online zdroje. Citace mají standardní podobu.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Hloubka analýzy odpovídá stupni a druhu kvalifikační práce.
Úprava práce (text, grafy)	Úprava textu DP je standardní. Grafy a tabulky

tabulky)	autor ve své práci nepoužil.
Jazyková a stylistická úroveň	V oblasti jazykové a stylistické jsou v práci drobné nedostatky.

## 6. Přípomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

- Charakterizujte proces investování do akcií a obchodování s akciemi? Jedná se o procesy totožné nebo rozdílné? Jak klasifikujeme akcie z pohledu obchodování (na burze)?
- Jak definujeme obchodování s akciemi v podmínkách regulovaného, neregulovaného a OTC (volného) trhu.
- Jaký charakter a mechanismy prosazení mají burzovní pravidla v systému regulace kapitálového trhu?

<b>Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě</b>	Celkově hodnotím DP, i přes kritické připomínky jako velmi dobrou až dobrou a doporučuji práci k obhajobě před komisí.
<b>Navržený klasifikační stupeň</b>	Velmi dobře až dobře

V Praze dne 04. 07. 2019

---

vedoucí diplomové práce