

Posudek vedoucího diplomové práce

Autor: **Dušan Růžička**
Téma: **Obchodovanie s akciami na burzových trhoch ČR**
Datum uzavření rukopisu: **07. 05. 2015**

Autor diplomové práce (dále jen „DP“) si zvolil aktuální, zajímavé a odborně náročné téma. Pracoval samostatně, obsah práce průběžně konzultoval.

Vlastní text práce je rozdělen do čtyř částí. První z nich tvoří úvodní část, kde se autor zabývá především funkcemi, členěním a subjekty finančního trhu. Podrobnější rozpracování by si zaslouhovala část, jež se zabývá členěním finančního trhu (str. 10 až 11), klasifikovat trh lze z nejrůznějších hledisek, přičemž důležité je členění z pohledu času, resp. doby splatnosti finančního aktiva, věcného, podle věcného obsahu finančního aktiva a podle prostoru. Běžný investor tyto tři dimenze při rozhodování o investici kombinuje.

Druhá část práce je zaměřena na kapitálový trh, kde se autor zabývá jeho klasifikací, účastníky, ale také právní úpravou kapitálového trhu v ČR, včetně MiFID. Bylo by vhodné, aby se v kontextu se směrnicí Evropského parlamentu a Nařízením Rady o trzích finančních nástrojů (MiFID) diplomant též zmínil o MiFID 2.

Třetí část se zabývá investováním, konkrétně je specifikována pozice investora na rozdíl od spekulantů a je uvedena základní typologie spekulantů, dále se autor zabývá portfoliem, resp. přímými a smíšenými investicemi a klíčovými parametry investování, tj. výnosem a rizikem investice. Zvláštní pozornost autor DP věnuje kolektivnímu investování, včetně jeho institucí, dále investičním nástrojům, především akciím, tj. cenné papíry, které jsou charakterizovány v § 256 odst. 1 ZOK. Akcii lze považovat za cenný papír nebo zaknihovaný CP, do něhož je inkorporován podíl akcionáře na akciové společnosti, autor nevymezil formy akcií a zaměřil se zejména na druhy akcií, přičemž definuje především kmenové a prioritní akcie, nespecifikuje tak akcie se zvláštními právy, jejich druhem jsou prioritní akcie, jež jsou vázány na přednostní právo, které se týká zisku, jiných vlastních zdrojů a likvidačního zůstatku, ale jsou zde rovněž akcie, jež jsou spojeny s ostatními či jinými zvláštními právy. V třetí části se diplomant dále zabývá i problematikou akcií v právním systému ČR, což je pojato velmi stručně a mnohdy i zjednodušeně. Větší pozornost měla být věnována formám akcií, jejich zastupitelnosti a převoditelnosti. Bylo by vhodné v této části se věnovat i charakteristice pojmů jako je emisní kurs, emisní ážio (§ 248 odst. 1 ZOK), jmenovitá hodnota akcie apod. Autor DP se také vůbec nezmiňuje o zakladatelských a investičních akciích v kontextu s akciové společnosti s proměnlivým kapitálem (§ 154 až 160 ZISIF). Autor se věnuje také procesu investování v praxi a v tomto kontextu se věnuje výběru obchodníka, poplatkům, informacím, pokynům.

Čtvrtá část je orientována na burzy a burzovníctví, tj. zejména na jejich charakteristiku a historii. V kontextu s předchozí částí se autor věnuje i burzovnímu obchodnímu systému. Dále se také zabývá burzami cenných papírů, které působí v ČR a to zejména Burza cenných papírů Praha a RM-System, česká burza cenných papírů.

Pozitivně hodnotím analyticky pojatý, ale také obsažný závěr (str. 69 až 73), který dokládá, že autor je schopen interpretovat samostatně vyvozené závěry, které vyplývají z vlastního textu DP.

Práce je přehledná, srozumitelná, logicky strukturovaná do čtyř částí, součástí je i úvod a závěr, jakož i použité zdroje, jež autor uvádí v předepsaném členění a využil dostatečné množství domácích i zahraničních zdrojů. Ve skupině právních předpisů však uvádí i dva zákony, jež už pozbyly platnosti, tj. obchodní zákoník a zákon o cenných papírech. Součástí DP jsou i dvě přílohy. Po formální stránce i rozsahem (celkem 85 stran, vlastní text 67 stran), práce odpovídá požadavkům kladeným na tento typ kvalifikačních prací.

Diplomovou práci považuji za velmi dobrou a doporučuji k obhajobě. Při obhajobě navrhuji se zaměřit na tyto okruhy:

1. Na specifikaci akcií se zvláštními právy, zejména tzv. ostatních zvláštních práv.
2. V jakých případech držitel prioritních akcií (obecně akcií bez hlasovacích práv) nabývá dočasně hlasovací právo?
3. Stručně vymezte roli investičních akcií v oblasti kolektivního investování.
4. Charakterizujte základní parametry investování u přímých a portfoliových investic.
5. Zhodnoťte postavení a význam burzovního trhu v ČR z pohledu investora do akcií.

V Praze dne 20. května 2015

PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.
Vedoucí diplomové práce