

Posudek konzultanta k bakalářské práci Barbory Benešové:

"Aktivní vs. pasivní investiční fondy"

Diplomant: Barbora Benešová

Konzultant: PhDr. Filip Žikeš

Akademický rok: 2005/2006

Cílem předložené bakalářské práce je důkladný rozbor teoretických a empirických aspektů dvou základních přístupů k řízení portfolií investičních fondů, tj. aktivního a pasivního managementu. Po poměrně dlouhém úvodu autorka v druhé kapitole popisuje nejrozšířenější typy investičních společností a nástrojů kolektivního investování. Ve třetí kapitole následuje diskuse investičních strategií manažerů aktivních a pasivních fondů. Kapitoly čtvrtá, pátá a šestá jsou věnovány tématům z moderní (odborné) finanční literatury, která autorka považuje za klíčová teoretická východiska pro studium aktivního vs. pasivního managementu portfolií. Postupně rozebírá teorii efektivních trhů, základy behaviorálních financí a konečně v literatuře méně známé výsledky z umělých akciových trhů, které v mnohém osvětlují chování cen akcií. V předposlední sedmé kapitole autorka shrnuje empirickou evidenci týkající se výkonnosti aktivně a pasivně řízených investičních fondů. V osmé kapitole pak uzavírá svou práci tvrzením, že pro drobné investory je výhodnější nákup podílových listů pasivních investičních fondů.

Domnívám se, že bakalářská práce Barbory Benešové je napsána dobře, má jasnou logickou strukturu a vynikající odbornou úroveň. Autorka prostudovala enormní množství odborné literatury, včetně původních (technicky obtížných) článků v renomovaných vědeckých časopisech typu *Journal of Finance*. Dokázala získané poznatky utřídit a úspěšně propojit, takže vznikla ucelená práce, která může posloužit odborné veřejnosti k prohloubení teoretických i empirických znalostí v oblasti kolektivního investování. Jelikož jsem bakalářskou práci s Barborou Benešovou několikrát konzultoval a autorka mé poznámky vždy zapracovala, nemám již zásadnější připomínky. Jediným nedostatkem je podle mého názoru rozsah práce, který může potenciálního čtenáře odradit. Autorce bych tedy doporučil, aby napříště psala stručněji.

Diplomovou práci Barbory Benešové doporučuji k obhajobě a navrhuji hodnocení stupněm **výborně**.

V Praze, 28. srpna 2006

