

Cenné papíry, otevřené podílové fondy



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

**OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ**

Ing. Roman Hlawiczka, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

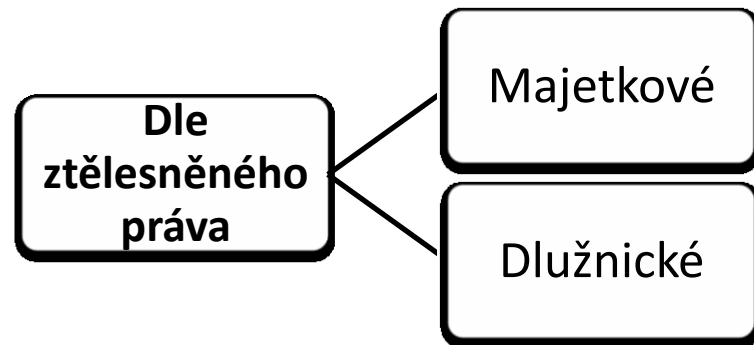
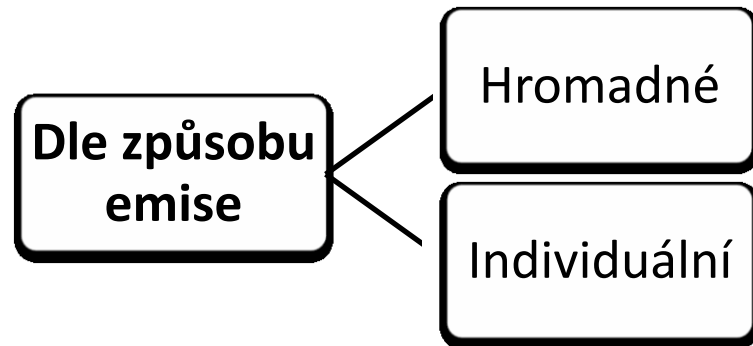
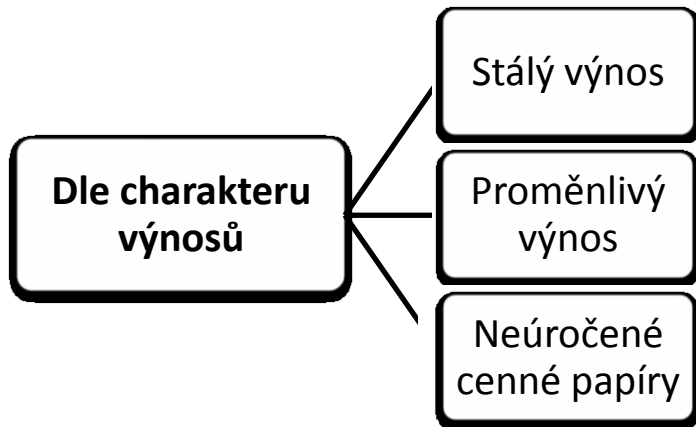
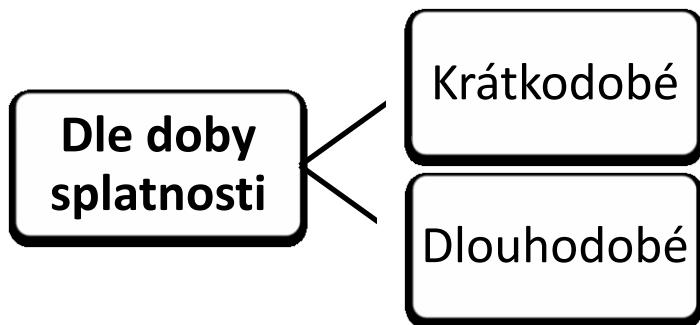
Cenný papír

finanční dokument, prokazující finanční závazky emitenta (vydavatele) vůči majiteli cenného papíru

X

peněžní pohledávka nebo majetkový nárok

Některé ze základních typů klasifikací jsou:



Druhy cenných papírů

Dlužnické CP	Majetkové CP
- Dluhopisy (obligace)	- Akcie
- Směnky a šeky	- Zatimní listy
- Státní pokladniční poukázky	- Podílové listy
- Depozitní certifikáty	- Depozitní stvrzenky
- Hypoteční zástavní listy	

Dluhopisy

- Dluhopis (obligace) je cenný papír, který vyjadřuje dlužnický závazek emitenta vůči oprávněnému majiteli dluhopisu.
- Majitel dluhopisu má nárok požadovat po emitentovi splacení nominální hodnoty v době splatnosti dluhopisu a v určených termínech i stanovených výnosů.
- V době splatnosti dochází ke splacení nominální hodnoty dluhopisu, z hlediska délky doby do splatnosti rozlišujeme dluhopisy:
 - **Krátkodobé** – mají splatnost stanovenou do jednoho roku
 - **Střednědobé** – mají splatnost od jednoho do čtyř let
 - **Dlouhodobé** – se splatností delší než čtyři roky
 - **Věčné renty** – speciální druhy dluhopisů, které nemají stanovenou splatnost, to znamená, že u nich nikdy nedochází ke splacení nominální hodnoty, jsou vypláceny pouze úrokové výnosy.

Druhy dluhopisů

- **Státní dluhopisy** slouží k financování ročního schodku státního rozpočtu. Jejich splatnost bývá 2 roky až 20 let (v zahraničí i déle – např. až 50 let).
- **Firemní dluhopisy** vydávají (emitují) podniky – firmy. Jsou pro ně alternativní možností (vedle bankovních úvěrů) jak získat finanční zdroje na dlouhou dobu.
- **Komunální dluhopisy** jsou dluhopisy, které vydávají obce (municipality) a financují jimi většinou své investiční záměry.
- **Junk bonds** (prašivé obligace) jsou dluhopisy se spekulativním ratingem. Tyto dluhopisy vydává podnik, u kterého je vysoké riziko nedodržení závazků (nesplacení dluhopisu). Jsou tedy vysoce rizikové a proto emitent musí nabídnout vysoký výnos (kupón).

Členění dluhopisů podle druhu kupónu

- dluhopisy s **pevným (fixním) kupónem** – emitent vyplácí po celou dobu života dluhopisu výnos (kupón) ve stejné výši.
- dluhopisy s **pohyblivým (variabilním) kupónem** – výše kupónu se mění v závislosti na vývoji úrokových sazeb nebo inflaci (musí být stanoveno při emisi dluhopisu).
- Dluhopisy s **nulovou úrokovou (kuponovou) sazbou** (nulovým kuponem) – označují se také zerobondy, nedávají majiteli během doby do splatnosti žádný úrokový výnos.

Směnka

- Cenný papír napsaný v přesně stanovené formě, ze kterého vyplývá na jedné straně bezpodmínečný písemně potvrzený platební závazek dlužníka zaplatit částku uvedenou na směnce a na druhé straně právo majitele směnky požadovat ve stanovené době tuto úhradu.
- Doba splatnosti směnky je obvykle do jednoho roku.
- Směnky patří mezi nejpoužívanější a nejstarší nástroje peněžního trhu.
- Směnky se podle obsahu a způsobu vyrovnání člení na dva základní druhy:
 - *Směnka vlastní* je krátkodobý cenný papír, v kterém se výstavce (emitent, trasant) směnky bezpodmínečně zavazuje (slibuje), že zaplatí v určitý čas stanovenou sumu věřiteli (remitentovi), který je na směnce uveden, nebo na jeho řad.
 - *Směnka cizí* je krátkodobý cenný papír, ve kterém výstavce (emitent, trasant) směnky přikazuje třetí osobě (směnečníkovi, trasátovi), aby věřiteli (remitentovi), nebo na jeho řad, zaplatil v určitý čas stanovenou sumu.

Pokladniční poukázka

- Krátkodobé, úvěrové a diskontované cenné papíry, které představují přímý závazek s krátkou dobou splatnosti a slouží ke krytí deficitu ve státním rozpočtu.
- Doba splatnosti je maximálně 1 rok, většinou se emitují na období 3, 6 a 9 měsíců.
- Obvykle se emitují v pravidelných sériích, nicméně v případě nečekané potřeby finančních prostředků se mohou emitovat i mimořádně.
- V Česku emituje státní pokladniční poukázky Ministerstvo financí ČR prostřednictvím ČNB, primární prodej probíhá aukčním způsobem.
- Pokladniční poukázky jsou vysoce likvidní, dobře obchodovatelné cenné papíry, které mají nízké riziko, a proto nižší výnos než jiné druhy cenných papírů.
- Prodávají se s diskontem, tj. za nižší cenu než je jmenovitá hodnota a v době splatnosti je vyplacena vlastníkovi celá nominální hodnota.

Depozitní certifikát

- Úročené cenné papíry potvrzující uložení peněžních prostředků do bank nebo jiných depozitních institucí na přesně stanovené období.
- Banky je vydávají s cílem získat krátkodobé a střednědobé volné peněžní prostředky zejména od obyvatel, ale také od podnikatelských subjektů a velkých investorů.
- Pro klienty bank představují alternativu termínových bankovních vkladů; pro banky jsou depozitní certifikáty výhodnější z hlediska řízení likvidity, protože klient nemůže požádat o jejich vyplacení před dobou splatnosti.
- Depozitní certifikáty jsou emitovány v různých nominálních hodnotách, přičemž výše nominální hodnoty určuje cílovou skupinu investorů.
- Doba splatnosti se pohybuje od jednoho do několika měsíců, i když někdy se emitují střednědobé depozitní certifikáty s dobou splatnosti větší než rok.
- Úrokové sazby depozitních certifikátů vycházejí ze situace na peněžním trhu, jsou stanoveny na ročním základě formou pevného procenta z nominální hodnoty.
- Prodej depozitních certifikátů je většinou založen na diskontním principu.

Hypoteční zástavní listy

- Jsou dluhopisy, jejichž jmenovitá hodnota a poměrný výnos jsou plně kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů nebo částí těchto pohledávek (řádné krytí), popř. náhradním způsobem (náhradní krytí – hotovost, státní dluhopisy).
- Pro řádné krytí jmenovité hodnoty hypotečních zástavních listů mohou být použity pouze pohledávky z hypotečních úvěrů, které nepřevyšují 70 % ceny zastavené nemovitosti.
- Vydávané bankami s cílem získat finanční prostředky na poskytování hypoték.
- Jsou vhodné pro konzervativní investory, kteří nemají příliš velké zkušenosti s kapitálovými trhy a nechtějí poskupovat velké riziko.

Akcie

- **Akcie je cenný papír, který opravňuje majitele (akcionáře)**
 - a) podílet se na řízení akciové společnosti (formou účasti na valné hromadě),
 - b) podílet se na zisku akciové společnosti (formou dividend),
 - c) podílet se na likvidačním zůstatku společnosti (v případě likvidace a.s.).

Druhy akcií

Kmenové	Běžné akcie (obchodují se na burze).
Prioritní	Právo na výplatu prioritní dividendy (pevná nebo vyšší dividendy než patří kmenovým akciím). Tyto akcie hlasovací právo většinou nemají
Zaměstnanecké	Mohou nabývat pouze zaměstnanci společnosti.
Zlaté	Akcie se zvláštními právy státu (právo veta na některá rozhodnutí valné hromady)
Úrokové	Právo na výplatu výnosů (dividendy) bez ohledu na hospodářské výsledky. V ČR jsou zakázány.

Akcie dle svého životního cyklu

Růstové	Nevyplácejí zpravidla dividendy, vysoký potenciál růstu, nadprůměrně rizikové.
Cyklické	Akcie cyklických odvětví (strojírenství, papírenský průmysl, ...).
Defenzivní	Málo závislé na hospodářském cyklu, podprůměrně rizikové.
Spekulativní	Akcie mladých společností, vysoce rizikové, možnost vysokého výnosu.

Podílové listy

- **Podílový list je cenný papír osvědčující podíl majitele na majetku podílového fondu (který byl za peníze vložené majiteli zakoupen – např. akcie nebo dluhopisy).**

Otevřené podílové fondy

- **Otevřený podílový fond** vzniká tak, že mnoho malých i větších investorů spojí své úspory a svěří je do správy profesionálnímu správci – investiční společnosti. To znamená, že investoři si nakoupí cenné papíry – podílové listy otevřeného podílového fondu, který tato investiční společnost spravuje.
- **Investiční společnost** tyto svěřené prostředky investuje do akcií nebo dluhopisů.
 - Vzroste-li časem kurz akcií a dluhopisů, vzroste i cena každého podílového listu.
 - Inkasuje-li fond výnosy z dluhopisů a dividendy z akcií, cena každého podílového listu opět vzroste.
 - Klesne-li přechodně kurz akcií nebo dluhopisů, odrazí se tento pokles i na poklesu ceny podílových listů.
- **Podílové listy** otevřených podílových fondů lze kdykoliv od investiční společnosti nakoupit (jakékoliv množství) a zároveň kdykoliv je lze investiční společnosti zpátky odprodat a své peníze tak dostat zpět včetně zhodnocení.
 - Prodej i zpětný odkup podílových listů se totiž provádí za aktuální kurz podílového listu, který odpovídá tržní hodnotě majetku připadajícím na jeden podílový list.

Proč jsou OPF výhodné (1)

- **Dobrá dostupnost.** Většina otevřených podílových fondů je dostupná širokému okruhu domácností, protože investovat můžete již 3 – 5 tisíc Kč (první investice) a další vklady jsou možné již od 100 Kč.
- **Velký výběr.** Každý si může vybrat fond, který mu nejvíce vyhovuje podle toho, na jak dlouho chce investovat, jak vysokého výnosu by chtěl dosáhnout a jak velké investiční riziko je ochoten nést.
- **Vysoká likvidita.** Své peníze uložené ve fondech lze kdykoliv vybrat bez výpovědi a většinou i bez sankčních poplatků. Investiční společnost musí aktuální hodnotu investice vrátit nejpozději do 30 dnů, v praxi to často bývá podstatně dříve (3 – 14 dnů).
- **Vyšší výnosy.** Průměrný výnos cenných papírů je dlouhodobě vyšší než výnos z bankovních vkladů a je stejný, investujete-li 5 tisíc Kč nebo 5 miliónů Kč (na rozdíl od termínovaných vkladů v bankách, které mívají úrokové sazby odstupňované podle výše vkladu).

Proč jsou OPF výhodné (2)

- **Rozložení rizika.** Fondy za svěřené peníze nakupují různé cenné papíry a vytvářejí tak portfolio, ve kterém je pokles jednoho cenného papíru eliminován růstem hodnoty jiného cenného papíru. Hodnota investice proto nekolísá tak hodně, jako kdybyste kupovali akcie nebo dluhopisy přímo.
- **Daňová výhodnost.** Při prodeji podílových listů po testovacím období se z výnosu neplatí daň (na rozdíl od úroků z vkladů v bankách, které jsou vždy zdaňovány 15 %).
- **Profesionální správa.** Investováním do fondů si najímáte finanční odborníky, kteří se o Vaše peníze profesionálně starají a jsou zainteresováni na dobrém zhodnocování Vašich investovaných úspor.

Proč jsou OPF výhodné (3)

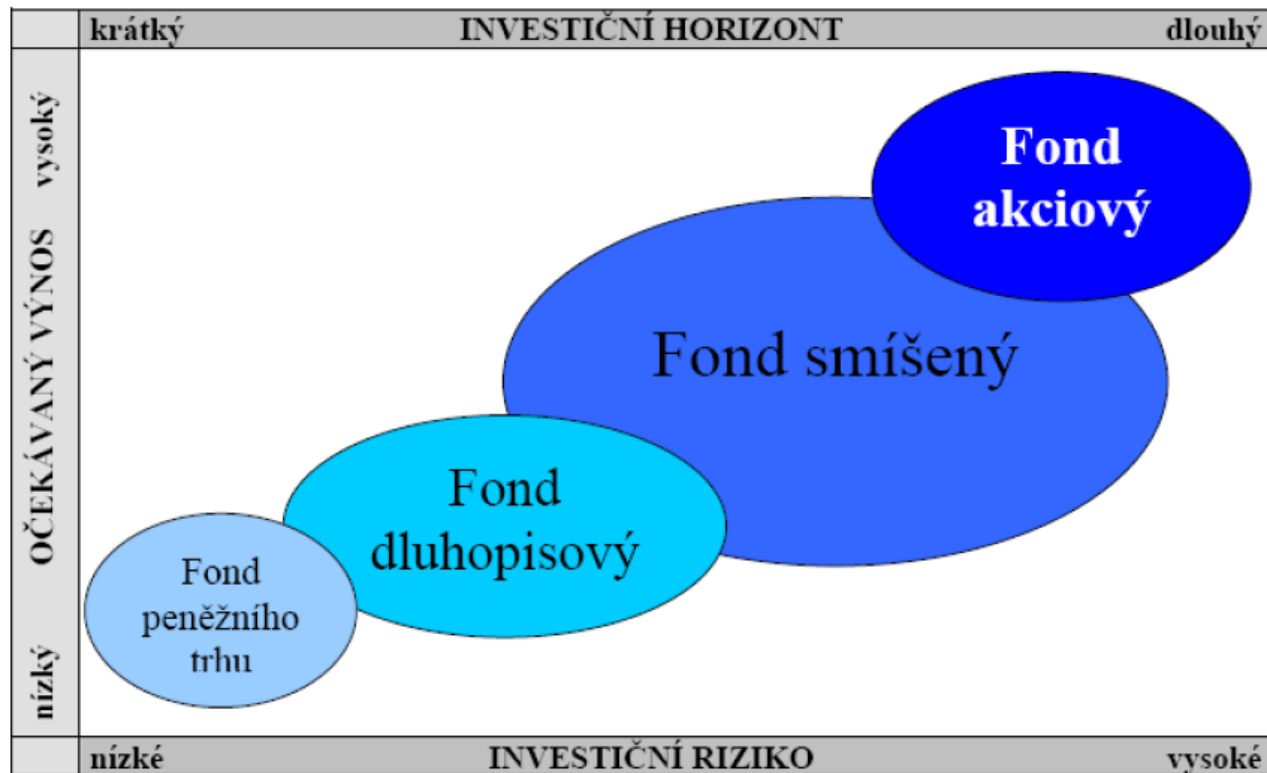
- **Transakční náklady.** Fondy nakupují cenné papíry v mnohem větším množství, a proto platí za každý nakupovaný cenný papír nižší poplatky než jednotlivý investor.
- **Dostatek informací.** Aktuální ceny (kurzy) podílových listů fondů si lze každý den přečíst v novinách, zjistit na internetových stránkách správců nebo telefonickým dotazem na informační linky správců, případně se zeptat svého finančního poradce.
- **Nové možnosti.** Fondy umožňují využívat i takových investic, které by jinak klientovi zůstaly nedostupné. Fondy klientovi také umožňují stát se spoluvlastníkem největších firem na světě.

	Otevřený podílový fond			
	Peněžního trhu	Dluhopisový (obligační)	Smíšený (balancovaný)	Akciový
Charakter investování	Velmi konzervativní	Konzervativní	Zlatá střední cesta	Agresivní (dynamický)
Kolísání výnosů v čase (volatilita)	velmi nízké (jako termínované vklady v bankách)	Střední (při změnách ú.s.)	Střední až vysoké (dáno podílem akcií v portfoliu fondu)	Vysoké (dáno charakterem akcií v portfoliu - u akcií velkých firem nižší než u akcií malých firem)
Očekávaný výnos	mírně nad inflací a nad ú. s. bank	v dlouhodobém průměru vyšší než u fondů peněžního trhu	mezi výnosností dluhopisových a akciových fondů	v dlouhodobém průměru vysoce překračující úrokové sazby bank
Investiční riziko	nejnižší	nízké	střední	vysoké
Likvidita	velmi dobrá, zaručená zákonem a statutem fondu			
Doporučený investiční horizont	krátkodobý	střednědobý (1 až 3 roky)	dlouhodobý (minimálně 3 - 5 let)	dlouhodobý (alespoň 5 – 7 let)
Převažující typ CP nakupovaných fondem	státní pokladniční poukázky, krátkodobé vysoce kvalitní dluhopisy	státní a firemní dluhopisy	akcie a dluhopisy	akcie obchodované na burzách a ostatních veřejných trzích

Další druhy fondů

- Odvětvové – investují výhradně do akcií vybraného odvětví (např. fond ropného průmyslu, fond nových technologií).
- Garantované – po určité době (např. 5 let) vyplatí investorovi výnos dle podmínek ve statutu fondu, ale navíc garantují, že po této době vrátí investorovi minimálně to, co vložil = s garantovanými fondy nelze prodělat.
- Indexové – nesnaží se překonat akciový index, ale kopírují ho. Za peníze podílníků nakupují cenné papíry přesně v takovém poměru, jako jsou obsaženy ve srovnávacím akciovém indexu.
- Hedgové – fondy obchodující s deriváty CP. Využívají je ke spekulacím, ne k zajištění.

Doporučený investiční horizont



Výběr vhodného fondu

Důvod investování	Typ investora	Investiční horizont	Vhodné typy fondů
ochrana proti inflaci, jakýkoliv dlouhodobý cíl	dynamický, razantní, riziko akceptující	min. 3 – 5 let	akciové nebo smíšené růstové fondy
ochrana proti devalvaci	dynamický i konzervativní	min. 2 roky	fondy investující do zahran. CP a měn
pravidelný příjem nad úroveň inflace	opatrný se sklonem k menšímu riziku	min. 2- 3 roky	dluhopisové, smíšené výnosové fondy
úspory pro případ nutnosti (R I.), krátkodobé uložení peněz	velice konzervativní, rizikově averzní	6 měsíců – 2 roky	fondy peněžního trhu, krátkodobé dluhopisové fondy

Základní druhy fondů

	Investiční fond	Podílový fond	
		uzavřený	otevřený
Právní subjekt	ano – a.s.	nemá právní subjektivitu, zřizuje ho IS	
Cenný papír	akcie	podílový list	
Hlasovací právo	ano	ne	
Prodej (vstup do fondu)	po určitou dobu (do určitého objemu)	není omezen časově ani objemem	
Počet vydaných CP	stejný po celou dobu existence fondu	zvyšuje se o prodané a snižuje se o zpětně odkoupené podíl.listy	
Právo na zpětný odkup (prodej)	ne	ano	
Zpětný prodej (likvidita)	na veřejném trhu za tržní cenu (kurz)	investiční společnosti za VK/1PL (- poplatky)	
Kurz	zpravidla nižší než VK/1akcii (PL) – existuje diskont	roven VK/1PL	
Správce majetku	samosprávný nebo IS	musí existovat IS, která fond obhospodařuje	

Srovnání základních druhů cenných papírů

druh cenného papíru	dluhopis	prioritní akcie	kmenová akcie	podílový list
právní vztah	dluh	„vlastnictví“		vlastnictví majetku fondu
výnos	kupón (úrok) odvozený z jmenovité hodnoty	obvykle pevná dividenda jako % jmenovité hodnoty	proměnlivá dividenda odvozená ze zisku	výnos dle zisku nebo reinvestice
splatnost	daná přesným datem	není splatná		UPF – není splatný, OPF – zpětný odkup
hlasovací právo	nikdy	obvykle ne	ano	nikdy
úhrada v případě likvidace	první v pořadí	druhá v pořadí	poslední v pořadí	likvidace emitenta (IS) se podílníků nedotýká
očekávaný výnos	nízký	vysoký	nejvyšší	dle druhu CP, které fond nakupuje
riziko	malé	vyšší	nejvyšší	
likvidita	dle velikosti emise (počtu emitovaných kusů) a dle počtu majitelů (rozdrobení emise)			u otevřených fondů vysoká

Depozitní stvrzenky

- Depozitní stvrzenky jsou cenné papíry, které jsou obchodovány na domácím finančním trhu, avšak zastupují (jsou kryty) akcie emitované zahraniční akciovou společností.
- Depozitní stvrzenky tak umožňují domácím investorům zprostředkované vlastnit podíl na zahraničních společnostech, jejichž akcie nejsou na domácí burze obchodovány přímo.
- Depozitní stvrzenky se vyskytují v několika základních formách: ADR, GDR, EDR, NYS.
- Klíčovou výhodou pro investory je skutečnost, že stvrzenky umožňují mezinárodní diverzifikaci při setrvání na domácím trhu se známými podmínkami a předpisy pro obchodování a vypořádání obchodu.
- Protože stvrzenky jsou převážně emitovány v domácí měně, je výrazně omezeno i měnové riziko.

Zdaňování cenných papírů

- Rozlišujeme:
 - příjmy z prodeje CP
 - příjmy z titulu držby CP (dividendy, úroky)

Zdaňování výnosu z držby CP

- Týká se především akcií, dluhopisů, podílových listů.
- Způsob zdanění je stejný pro fyzickou osobu podnikající i nepodnikající.
- Jedná se o příjmy podle §8 - Příjmy z kapitálového majetku.
- Zpravidla jde o podíl na zisku, dividendu a úrok.
- Daněny jsou srážkovou daní ve výši 15 procent, a to nejčastěji u zdroje.
 - Daň sráží a odvádí vyplácející společnost.
 - Příjemce již výnos do daňového základu nezahrnuje, a tento příjem tedy není důvodem pro podání daňového přiznání.

Výnos z prodeje CP

- **CP nezařazené do obchodního majetku**
 - Příjmy z prodeje cenných papírů jsou příjmy podle §10 - Ostatní příjmy.
 - Tyto příjmy se snižují o nabývací cenu těchto cenných papírů (včetně poplatků za transakce při nákupu a prodeji).
 - Dále lze zisk z prodeje cenných papírů snížit o případnou ztrátu z prodeje cenných papírů vzniklou v témže zdaňovacím období za podmínky, že příjem z prodeje těchto cenných papírů nebyl osvobozen od daně.
 - Daň se tedy platí pouze ze zisku z prodeje.
 - Sazba daně je 15 procent.

Podmínky pro osvobození od daně (§ 4)

- Úhrn u jednoho poplatníka nepřekročí částku **100 000 Kč** v rámci jednoho zdaňovacího období.
- Splnění tzv. časového testu - doba mezi nabytím a převodem těchto cenných papírů překročí **3 roky** (platí především pro akcie a dluhopisy).
- Osvobození od daně se nevztahuje na příjmy z úplatného převodu cenných papírů, které jsou nebo byly součástí obchodního majetku, a to ve lhůtě do tří let od ukončení činnosti, v rámci které plyne příjem ze samostatné činnosti (§ 4).
- Osvobozeny nejsou příjmy, jež plynou poplatníkovi z budoucího úplatného převodu cenného papíru, který byl uskutečněn do 3 let od nabytí, a také z budoucího úplatného převodu cenného papíru, který je nebo byl součástí obchodního majetku do tří let od ukončení činnosti, ze které plyne příjem ze samostatné činnosti, a to i v případě, že kupní smlouva bude uzavřena až po třech letech od nabytí cenného papíru či po třech letech od ukončení této činnosti.

Příjem do 100 tisíc Kč

- Velmi důležité však je, že hranice 100 tisíc Kč je zavedena pro příjem, nikoliv pro zisk z dané transakce (příjem - výdaj).
- Pokud tuto částku překročí, zdaňují se veškeré příjmy z převodu cenných papírů s výjimkou příjmů osvobozených od daně.

Rekapitulace – ověření znalostí

Otázka: Rozdíl mezi akcií a dluhopisem vyjadřuje členění na cenné papíry:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Garantované a negarantované.
B	Rizikové a bezrizikové.
C	Majetkové a dluhové.
D	Burzovní a mimoburzovní.

Otázka: Rozdíl mezi akcií a dluhopisem vyjadřuje členění na cenné papíry:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Garantované a negarantované.
B	Rizikové a bezrizikové.
C	Majetkové a dluhové.
D	Burzovní a mimoburzovní.

Základní členění cenných papírů dle jejich majetkové podstaty (podle toho co ztělesňují) je na cenné papíry majetkové (typicky akcie, představující podíl na majetku akciové společnosti) a dluhové (dluhopisy, představující závazek emitenta vůči investorovi). Prakticky většina cenných papírů je negarantovaných, výjimkou mohou být např. garantované certifikáty či depozitní certifikáty, nicméně zde se jedná o jejich konstrukci nikoliv majetkovou podstatu. Veškeré cenné papíry jsou rizikové – i státní pokladniční poukázky s sebou nesou určitou míru rizika. Cenné papíry mohou být obchodovány veřejně či neveřejně.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 229.

Otázka: Cena (peněžní částka), za kterou emitent cenný papír vydává, se označuje jako:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	IPO (Initial Price Offer, prvotní cenová nabídka).
B	Emisní kurz.
C	Emisní ážio.
D	Diskontovaná hodnota.

Otázka: Cena (peněžní částka), za kterou emitent cenný papír vydává, se označuje jako:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	IPO (Initial Price Offer, prvotní cenová nabídka).
B	Emisní kurz.
C	Emisní ážio.
D	Diskontovaná hodnota.

Emisní kurz označuje peněžní částku, za kterou je cenný papír vydáván (emitován) na primárním trhu. Pokud se jedná o veřejný trh, hovoříme o tzv. IPO, tedy Initial Public Offering, prvotní veřejná nabídka, stav, kdy jsou akcie poprvé na veřejném trhu veřejně nabízeny široké investorské veřejnosti. Nejedná se tedy o prvotní cenovou nabídku (Initial Price Offer). Emisní kurz může být shodný se jmenovitou (nominální) hodnotou cenného papíru, ale může být i vyšší/nížší, čímž vzniká emitentovi tzv. emisní ážio/disážio. Jako diskontovaná hodnota se může označovat vnitřní hodnota, např. akcie, která vznikla diskontováním (odúročováním) budoucích očekávaných peněžních toků spojených s držbou této akcie a následným odprodejem. Nemá nic společného s uváděním cenného papíru na trh.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, § 520 odst. 2.

Otázka: Cenný papír, který je nahrazen záznamem do příslušné evidence a který se převádí zápisem v této evidenci, je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Cenný papír Střediska cenných papírů Praha.
B	Listinný cenný papír.
C	Zaknihovaný cenný papír.
D	Depozitářský cenný papír.

Otázka: Cenný papír, který je nahrazen záznamem do příslušné evidence a který se převádí zápisem v této evidenci, je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Cenný papír Střediska cenných papírů Praha.
B	Listinný cenný papír.
C	Zaknihovaný cenný papír.
D	Depozitářský cenný papír.

Zaknihovaný cenný papír je cenný papír nahrazený zápisem do příslušné evidence (např. evidence Centrálního depozitáře cenných papírů). Nelze jej převést jinak než změnou zápisu v této evidenci. Zaknihované cenné papíry jsou zastupitelné, pokud byly vydány tímž emitentem a pokud z nich vznikají stejná práva.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, § 525 odst. 1.

Otázka: Majetkové cenné papíry jsou:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Všechny cenné papíry obchodované na peněžním i kapitálovém trhu.
B	Cenné papíry obchodované na peněžním trhu.
C	Cenné papíry obchodované na komoditním trhu.
D	Cenné papíry obchodované na kapitálovém trhu.

Otázka: Majetkové cenné papíry jsou:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Všechny cenné papíry obchodované na peněžním i kapitálovém trhu.
B	Cenné papíry obchodované na peněžním trhu.
C	Cenné papíry obchodované na komoditním trhu.
D	Cenné papíry obchodované na kapitálovém trhu.

Investiční nástroje jsou doklady o tom, že jejich majitelé investovali své peněžní prostředky na finančním trhu, čímž je přeměnili ve finanční kapitál. Investičními cennými papíry jsou cenné papíry, které jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu. navíc, na kapitálovém trhu se obchodují majetkové i dluhové cenné papíry, tedy investičními cennými papíry jsou zejména akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na právnické osobě či dluhopisy nebo obdobné cenné papíry, s nimiž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky. Naopak na peněžním trhu jsou obchodovány pouze dluhové cenné papíry a vzhledem k jejich splatnosti pouze krátkodobé dluhové cenné papíry, tedy ty se splatností do jednoho roku, typicky státní pokladniční poukázky.

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, § 3 odst. 2; REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 218–225.

Otázka: Majetkové cenné papíry se obchodují:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Na peněžním i na kapitálovém trhu.
B	Pouze na kapitálovém trhu.
C	Pouze na komoditním trhu.
D	Pouze na peněžním trhu.

Otázka: Majetkové cenné papíry se obchodují:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Na peněžním i na kapitálovém trhu.
B	Pouze na kapitálovém trhu.
C	Pouze na komoditním trhu.
D	Pouze na peněžním trhu.

Majetkové cenné papíry se společně s dluhovými cennými papíry obchodují pouze na kapitálovém trhu, zatímco na peněžním se obchodují pouze dluhové cenné papíry. Tento fakt je dán i splatností, kdy majetkové cenné papíry, typicky akcie, jsou cenné papíry bez splatnosti. Majetkové cenné papíry, které představují podíl investora na majetku emitenta se ale neobchodují ani na komoditním trhu, kde se obchodují komodity, jako např. drahé kovy, suroviny, zemědělské produkty. Přestože tyto komodity představují určitý „majetek“ či „aktívum,“ nejsou spojeny s majetkovými cennými papíry.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 220, 229.

Otázka: Mezi investiční nástroje nepatří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Podílový list.
B	Státní pokladniční poukázka.
C	Akcie.
D	Běžný účet.

Otázka: Mezi investiční nástroje nepatří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Podílový list.
B	Státní pokladniční poukázka.
C	Akcie.
D	Běžný účet.

Běžný účet je finančním nástrojem neinvestiční povahy, zatímco dluhopis (krátkodobý či dlouhodobý), akcie či podílový list ano. Běžný účet totiž slouží k provádění běžných plateb. Klient si jej nezakládá za účelem dosažení výnosu, ale alokování likvidní rezervy, kterou využívá k pravidelným platbám. Pokud hodlá klient přebytečnou likviditu zhodnocovat, může za tímto účelem využít např. spořicí účet, vklad s výpovědní lhůtou, termínovaný vklad či čistě investiční nástroje typu fondů kolektivního investování, přímou investici do akcií či dluhopisů. Tyto nástroje již slouží ke zhodnocování peněžních prostředků, nikoliv pro provádění „běžných“ obrátů, tak jako běžný účet.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 218–225; zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, § 3 odst. 1.

Otázka: Investiční list je cenný papír představující:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Podíl na majetku.
B	Náhradu za akcie před zápisem do obchodního rejstříku.
C	Pohledávku jeho vlastníka vůči emitentovi.
D	Pohledávku emitenta vůči investorovi.

Otázka: Investiční list je cenný papír představující:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Podíl na majetku.
B	Náhradu za akcie před zápisem do obchodního rejstříku.
C	Pohledávku jeho vlastníka vůči emitentovi.
D	Pohledávku emitenta vůči investorovi.

Investiční list je majetkový cenný papír vydaný na řad, nelze jej vydat jako zaknihovaný. Představuje podíl na majetku komanditní společnosti, kdy komanditní společnost na investiční listy (k. s. i. l.) je společnost, v níž pouze jeden společník ručí za její dluhy neomezeně (komplementář) a alespoň jeden společník za její dluhy neručí (komanditista). Podíly komanditistů komanditní společnosti na investiční listy jsou představovány investičními listy. Novela zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, přiblížila komanditní společnost na investiční listy mnohem více akciové společnosti. Značně vylepšila postavení komanditistů. Ti totiž předně nikdy neručí za dluhy společnosti, a to ani když dosud nesplatili plnou výši svého vkladu. Jiným výrazným znakem komanditní společnosti na investiční listy je neveřejnost údajů o komanditistech v obchodním rejstříku, neboť ti se do rejstříku obdobně jako akcionáři nezapisují. Investorem se však může vždy stát pouze kvalifikovaný investor podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, neboť komanditní společnost na investiční listy může být jen fond kvalifikovaných investorů. Není to tedy cenný papír vydaný akciovou společností a nedokládá nesplacený vklad před zápisem společnosti do obchodního rejstříku (zatímní list). Nepředstavuje ani žádnou pohledávku emitenta či vlastníka.

Otázka: Na burzách cenných papírů se obchodují zejména:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Zlato a stříbro.
B	Opce a futures.
C	Akcie a dluhopisy.
D	Platební nástroje.

Otázka: Na burzách cenných papírů se obchodují zejména:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Zlato a stříbro.
B	Opce a futures.
C	Akcie a dluhopisy.
D	Platební nástroje.

Na burzách cenných papírů se zpravidla obchodují dluhové cenné papíry (dluhopisy) či majetkové cenné papíry (akcie). Samozřejmě že nástrojů obchodovaných na světových burzách je více, ale jedná se např. o komoditní burzy, kde se obchodují drahé kovy či jiné komodity. Může se jednat i o termínové burzy, kde se obchodují derivátové nástroje (futures, opce). Platební nástroje, např. šeky nejsou cenným papírem a tudíž se neobchodují na burzách cenných papírů.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 219-220, 228-230.

Otázka: Rozdíl mezi akciami a dluhopisem vyjadřuje členění na cenné papíry:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Rizikové a bezrizikové.
B	Garantované a negarantované.
C	Majetkové a dluhové.
D	Burzovní a mimoburzovní.

Otázka: Rozdíl mezi akcií a dluhopisem vyjadřuje členění na cenné papíry:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Rizikové a bezrizikové.
B	Garantované a negarantované.
C	Majetkové a dluhové.
D	Burzovní a mimoburzovní.

Základní členění cenných papírů dle jejich majetkové podstaty (podle toho co ztělesňují) je na cenné papíry majetkové (typicky akcie, představující podíl na majetku akciové společnosti) a dluhové (dluhopisy, představující závazek emitenta vůči investorovi). Prakticky většina cenných papírů je negarantovaných, výjimkou mohou být např. garantované certifikáty či depozitní certifikáty, nicméně zde se jedná o jejich konstrukci nikoliv majetkovou podstatu. Veškeré cenné papíry jsou rizikové – i státní pokladniční poukázky s sebou nesou určitou míru rizika. Cenné papíry mohou být obchodovány veřejně či neveřejně.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 229.

Otázka: Dluhopis je cenný papír:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Majetkový.
B	Platební.
C	Podílový.
D	Dluhový.

Otázka: Dluhopis je cenný papír:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Majetkový.
B	Platební.
C	Podílový.
D	Dluhový.

Dluhopis je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný podle českého práva, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem, a to najednou nebo postupně k určitému okamžiku. Dluhopisy jsou dluhové cenné papíry, které mají do splatnosti déle jak 1 rok. Představují tedy pouze závazek emitenta (dlužníka) dostát svým závazkům (výplata kuponů, nominální hodnoty ve splatnosti). Naopak majetkový cenný papír představuje podíl investora (vlastníka akcie) na majetku společnosti. Dluhopis nepředstavuje ani podíl na společnosti (pouze uvedený závazek) a není platebním cenným nástrojem. Těmi jsou např. šeky.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 207; zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, § 2 odst. 1.*

Otázka: Dluhopisy emitované např. hlavním městem Prahou lze zařadit mezi dluhopisy:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Korporátní.
B	Podnikové.
C	Komunální.
D	Státní.

Otázka: Dluhopisy emitované např. hlavním městem Prahou lze zařadit mezi dluhopisy:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Korporátní.
B	Podnikové.
C	Komunální.
D	Státní.

V závislosti na emitentovi dluhopisů lze dluhopisy členit na státní dluhopisy (dlouhodobé či střednědobé dluhopisy, případně státní pokladniční poukázky), jejichž emitentem je Ministerstvo financí. Může se jednat o dluhopisy komunální, emitované územními samosprávnými celky nebo municipalitami (městy a obcemi). Podle § 27 odst. 1, zákona o dluhopisech, představuje komunální dluhopis takový dluhopis, který je vydaný (výhradně) územním samosprávným celkem (tj. obcí, krajem či hlavním městem Prahou). Jeho název obsahuje slovo „komunální“ (jiný cenný papír nesmí ve svém názvu slovo „komunální“ obsahovat). Další kategorií jsou dluhopisy podnikové (korporátní), kam patří i bankovní dluhopisy.

Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, § 25, § 26, § 27; REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 416–418.

Otázka: Významným rizikem spojeným s dluhopisovou investicí do českých státních fixně úročených dluhopisů je pro tuzemského investora zejména riziko:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Měnové.
B	Kreditní.
C	Právní.
D	Úrokové.

Otázka: Významným rizikem spojeným s dluhopisovou investicí do českých státních fixně úročených dluhopisů je pro tuzemského investora zejména riziko:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Měnové.
B	Kreditní.
C	Právní.
D	Úrokové.

Úrokové riziko představuje riziko změny úrokových sazeb v ekonomice, v důsledku čehož bude docházet ke změně ceny dluhopisu. V případě růstu úrokových sazeb klesá cena dluhopisu, čímž roste jeho výnos a naopak. Kreditní riziko je spojeno s neschopností emitenta dluhopisu splácet kuponové platby řádně a včas, resp. splatit nominální hodnotu dluhopisu ve splatnosti. V případě českých státních dluhopisů je toto riziko velmi nízké, resp. nulové, což dokládá i ratingové hodnocení ČR, které od agentury S&P v roce 2018 získalo rating AA. Kreditní riziko tedy definuje schopnost dlužníka (emitenta dluhopisu) dostát řádně a včas svým závazkům. Měnové riziko se týká zejména investic v jiné měně, než je domácí měna investora, protože díky posilování či oslabování domácí měny vůči zahraniční může investorům výnos klesat, či růst. Měnové riziko se tedy netýká českých investorů, kteří chtějí investovat do tuzemských dluhopisů denominovaných v domácí měně. Právním rizikem je riziko nemožnosti právně se domoci splnění podmínek dohodnutých kontraktem. Právní riziko se týká zejména tzv. smluvních kontraktů, typicky např. forwardových kontraktů, které se realizují na OTC trhu.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 203, 249.*

Otázka: Státní pokladniční poukázky se obchodují na trhu:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Komoditním.
B	Majetkovém.
C	Kapitálovém.
D	Peněžním.

Otázka: Státní pokladniční poukázky se obchodují na trhu:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Komoditním.
B	Majetkovém.
C	Kapitálovém.
D	Peněžním.

Státní pokladniční poukázka je krátkodobým dluhovým cenným papírem se splatností do jednoho roku, kterou emituje Ministerstvo financí prostřednictvím České národní banky, která je neveřejně nabízí pouze omezenému okruhu investorů, tzv. přímým účastníkům aukcí. Protože se jedná o krátkodobý cenný papír, obchoduje se na peněžním trhu. Právě pro peněžní trh je charakteristické obchodování krátkodobých cenných papírů (státní pokladniční poukázky, směnky) a krátkodobých úvěrů, na rozdíl od kapitálového, kde se obchodují dlouhodobé cenné papíry (akcie, dluhopisy) a dlouhodobé úvěry, tedy instrumenty se splatností delší jednoho roku. Rozdíl kapitálového trhu a peněžního je i v tom, že na kapitálovém se obchodují majetkové i dluhové cenné papíry, zatímco na peněžním pouze dluhové. Komoditní trh slouží k obchodování zejména futures kontraktů s podkladovým aktivem komodity (zemědělské komodity či suroviny).

REJNUŠ, O. Finanční trhy, 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 61, 397.

Otázka: Dluhopisy emitované v České republice mohou mít podobu:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Úpisnou.
B	Majetkovou.
C	Zaknihovanou nebo listinnou.
D	Majetkovou, pokud emitent splnil zákonné požadavky na podobu dluhopisu.

Otázka: Dluhopisy emitované v České republice mohou mít podobu:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Úpisnou.
B	Majetkovou.
C	Zaknihovanou nebo listinnou.
D	Majetkovou, pokud emitent splnil zákonné požadavky na podobu dluhopisu.

Zákon definuje dluhopis jako dluhový zastupitelný cenný papír, se kterým je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jeho jmenovité hodnotě. Může se jednat o listinný nebo zaknihovaný cenný papír vydaný na řad.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, § 514, § 525; zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, § 2 odst. 1.

Otázka: Hypoteční zástavní list je dluhový cenný papír:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Jehož emitentem je každá komerční banka na území České republiky.
B	Jehož emitentem je pouze Česká národní banka.
C	Jehož nominální hodnota a běžné výnosy jsou kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů.
D	Kterým jeho emitent kryje svůj závazek v podobě hypotečního úvěru komerční bance. Slouží tedy jako zástava.

Otázka: Hypoteční zástavní list je dluhový cenný papír:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Jehož emitentem je každá komerční banka na území České republiky.
B	Jehož emitentem je pouze Česká národní banka.
C	Jehož nominální hodnota a běžné výnosy jsou kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů.
D	Kterým jeho emitent kryje svůj závazek v podobě hypotečního úvěru komerční bance. Slouží tedy jako zástava.

Hypoteční zástavní listy, stejně jako jiné dluhopisy, představují nárok investora na splacení dlužné částky. Závazky z hypotečních zástavních listů jsou plně kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů. Hypoteční zástavní listy může vydávat pouze banka podle zvláštního právního předpisu upravujícího činnost bank se sídlem v České republice.

Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, § 28 odst. 2.; ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 210.

Otázka: Cenný papír, který vydává hypoteční banka s cílem získat peněžní prostředky pro financování hypotečních úvěrů, se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Hypoteční zástavní list.
B	Nemovitostní list.
C	Úvěrový list.
D	Refinanční list.

Otázka: Cenný papír, který vydává hypoteční banka s cílem získat peněžní prostředky pro financování hypotečních úvěrů, se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Hypoteční zástavní list.
B	Nemovitostní list.
C	Úvěrový list.
D	Refinanční list.

Hypoteční zástavní listy (HZL) jsou dlouhodobé zajištěné dluhopisy, které mohou emitovat hypoteční banky, čímž získávají prostředky na financování hypotečních úvěrů pro své klienty. Krytý dluhopis může být hypotečním zástavním listem, veřejnoprávním zástavním listem, nebo smíšeným zástavním listem. U bankovních dluhopisů emitovaných v podobě HZL jsou jak jistina, tak i úrokové platby zajištěny (kryty) pohledávkami z poskytnutých hypotečních úvěrů.

Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, § 28 odst. 2.; REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 417; ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 210.

Otázka: Mezi nejrizikovější dluhopisy emitované v České republice patří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Bankovní dluhopisy.
B	Komunální dluhopisy.
C	Státní dluhopisy.
D	Korporátní dluhopisy.

Otázka: Mezi nejrizikovější dluhopisy emitované v České republice patří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Bankovní dluhopisy.
B	Komunální dluhopisy.
C	Státní dluhopisy.
D	Korporátní dluhopisy.

Druh emitenta je jedním z nejdůležitějších kritérií, které ovlivňují rizikovitost dluhopisové investice, protože jeho bonita ovlivňuje velikost kreditního rizika. Schopnost, že stát bude schopen dostát svým závazkům (výplata kuponu, výplata jmenovité hodnoty) je vyšší než u soukromého subjektu, jehož schopnost splácení dluhopisu se odvíjí od jeho podnikatelské činnosti. Rizikovitost bankovních dluhopisů bude z důvodu bankovní regulace u bankovních dluhopisů nižší. Nejméně rizikovým dluhopisem je tedy dluhopis vydaný státem, resp. Ministerstvem financí.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 61, 416; ŠOBA, O., ŠÍRŮČEK, M. Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 211 (obrázek 10.5, srovnej s obrázkem 10.1 na str. 208).

Otázka: Vlastník dluhopisu má právo:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Být ve splatnosti dluhopisu uspokojen náhradou z Garančního systému finančního trhu, pokud emitent státních dluhopisů nebude schopen dostát svým závazkům.
B	Účastnit se valné hromady a hlasovat na ní.
C	Na splacení nominální (jmenovité) hodnoty ve splatnosti dluhopisu jeho emitentem.
D	Podílet se na zisku společnosti formou pravidelně vyplacené dividendy.

Otázka: Vlastník dluhopisu má právo:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Být ve splatnosti dluhopisu uspokojen náhradou z Garančního systému finančního trhu, pokud emitent státních dluhopisů nebude schopen dostát svým závazkům.
B	Účastnit se valné hromady a hlasovat na ní.
C	Na splacení nominální (jmenovité) hodnoty ve splatnosti dluhopisu jeho emitentem.
D	Podílet se na zisku společnosti formou pravidelně vyplacené dividendy.

Dluhopis je dluhový cenný papír, se kterým je spojeno právo na splacení dlužné částky (nominální hodnoty). Nejedná se tedy o majetkový cenný papír (akcie), se kterým je spojeno právo účastnit se valné hromady, či podílet se na zisku nebo likvidačním zůstatku společnosti. Dluhopisy mohou státní, komunální či korporátní, ale ani státní dluhopisy nejsou zajištěné. Znamená to tedy, že nepodléhají (právo na jejich splacení) žádné garanci či pojištění.

Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, § 2.

Otázka: Dividenda vyplacená akciovou společností s domicilem v České republice je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Osvobozena od daně z příjmu, pokud investor drží akcii alespoň 6 měsíců.
B	Zdaněna tzv. srážkovou daní u zdroje ve výši 15 %.
C	Osvobozena od daně z příjmu, pokud investor drží akcii alespoň po dobu 3 let.
D	Zdaněna daní z příjmu z kapitálového majetku ve výši 15 %, kterou odvádí příjemce dividendy.

Otázka: Dividenda vyplacená akciovou společností s domicilem v České republice je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Osvobozena od daně z příjmu, pokud investor drží akcii alespoň 6 měsíců.
B	Zdaněna tzv. srážkovou daní u zdroje ve výši 15 %.
C	Osvobozena od daně z příjmu, pokud investor drží akcii alespoň po dobu 3 let.
D	Zdaněna daní z příjmu z kapitálového majetku ve výši 15 %, kterou odvádí příjemce dividendy.

Dividenda je zdaněna tzv. srážkovou daní 15 %, tzv. přímo u zdroje (daň tedy odvádí plátce dividendy, akciová společnost) a akcionář obdrží již zdaněnou (čistou) dividendu.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších předpisů, § 36.

Otázka: Dividendový výnos akcie získáme jako poměr:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Vyplacené dividendy vůči ceně akcie (dividenda : cena akcie).
B	Ceny akcie vůči vyplacené dividendě (cena akcie : dividenda).
C	Vyplacené dividendy vůči hodnotě aktiv připadajících na jednu akcii (dividenda : aktiva na 1 akcii).
D	Vyplacené dividendy vůči zisku připadajícímu na jednu akcii (dividenda : zisk na 1 akcii).

Otázka: Dividendový výnos akcie získáme jako poměr:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Vyplacené dividendy vůči ceně akcie (dividenda : cena akcie).
B	Ceny akcie vůči vyplacené dividendě (cena akcie : dividenda).
C	Vyplacené dividendy vůči hodnotě aktiv připadajících na jednu akcii (dividenda : aktiva na 1 akcii).
D	Vyplacené dividendy vůči zisku připadajícímu na jednu akcii (dividenda : zisk na 1 akcii).

Držitel akcie může realizovat zisk z této investice či spekulace dvěma základními možnostmi. Buď drží akcii dlouhodobě (až po několik desítek let) a inkasuje dividendu, nebo se snaží spekulovat na změnu její ceny. Právě běžný, resp. dividendový výnos představuje výnosnost daného aktiva, která je dosažena inkasem běžných příjmů, v případě akcií tedy dividend. Vztah pro výpočet běžné výnosnosti můžeme vyjádřit jako poměr inkasované dividendy vůči ceně akcie, kterou zaplatíme.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 280.*

Otázka: Doporučený investiční horizont pro běžného akciového (portfoliového) investora je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Do jednoho roku.
B	Maximálně v řádu týdnů.
C	Maximálně 2 roky.
D	Dlouhodobý.

Otázka: Doporučený investiční horizont pro běžného akciového (portfoliového) investora je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Do jednoho roku.
B	Maximálně v řádu týdnů.
C	Maximálně 2 roky.
D	Dlouhodobý.

Protože je akcie rizikovějším cenným papírem, doporučuje se dlouhodobý investiční horizont, kdy s rostoucí délkou investičního horizontu klesá pravděpodobnost ztráty investice. Vzhledem ke střídání hospodářského cyklu (expanze, recese) každých průměrně 5–8 let, je dlouhodobý horizont vhodný. Naopak krátkodobý investiční horizont v řádech týdnů či do jednoho, dvou let s sebou nese vyšší riziko ztráty díky vyšší volatilitě a kolísavosti akciových trhů, které nebudou mít na krátkém horizontu dostatek času na opětovný růst.

SYROVÝ, P., TYL, T. Osobní finance: řízení financí pro každého. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. Finance. ISBN 978-80-247-4832-0. str. 104–105, 166–170.

Otázka: Rozhodný den představuje pro akcionáře:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Okamžik realizace zisku nebo ztráty.
B	Den, ve kterém dochází k prodeji akcie.
C	Den, ve kterém dochází k nákupu akcie.
D	Den, ke kterému vzniká právo na výplatu dividendy.

Otázka: Rozhodný den představuje pro akcionáře:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Okamžik realizace zisku nebo ztráty.
B	Den, ve kterém dochází k prodeji akcie.
C	Den, ve kterém dochází k nákupu akcie.
D	Den, ke kterému vzniká právo na výplatu dividendy.

Nárok na výplatu dividendy má pouze takový akcionář, který akcii vlastní k datu tzv. rozhodného dne. Jedná se o tzv. „legálního“ majitele akcie, jenž akcii nemá evidovánu pouze na svém účtu u obchodníka s cennými papíry, ale má ji už připsánu na svém účtu u subjektu, který vede příslušnou evidenci. Akcionář, který má v rozhodný den akcii evidovánu na svém majetkovém účtu, má nárok na výplatu dividendy.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 275; zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů, § 284.

Otázka: Držitel akcie (akcionář) je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Dlužníkem akciové společnosti.
B	Spoluvlastníkem akciové společnosti.
C	Věřitelem akciové společnosti.
D	Ručitelem, tj. ručí za závazky akciové společnosti do výše nominální hodnoty svojí investice.

Otázka: Držitel akcie (akcionář) je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Dlužníkem akciové společnosti.
B	Spoluvlastníkem akciové společnosti.
C	Věřitelem akciové společnosti.
D	Ručitelem, tj. ručí za závazky akciové společnosti do výše nominální hodnoty svojí investice.

Akcie jsou na rozdíl od dluhopisů tzv. majetkové cenné papíry, kdy investor (akcionář) je spolumajitelem akciové společnosti a nese tak podnikatelská rizika, tedy např. to, že podnik nedosáhne plánovaného zisku, příp. se dostane do ztráty, nebude vyplácet dividendu, čímž poklesne tržní kurz akcií. Akciová společnost odpovídá za porušení svých závazků věřitelům celým svým majetkem. Společníci (akcionáři) akciové společnosti jsou po dobu jejího trvání zbaveni povinnosti ručit za závazky společnosti - za trvání akciové společnosti proto akcionáři za závazky společnosti neručí.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 265, 280.*

Otázka: Dividendy vyplácené u akcií:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Patří pouze mezi běžné výnosy.
B	Nepatří ani mezi běžné, ani mezi kapitálové a ani mezi efektivní výnosy.
C	Patří mezi běžné, kapitálové i efektivní výnosy.
D	Patří mezi běžné i kapitálové výnosy.

Otázka: Dividendy vyplácené u akcií:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Patří pouze mezi běžné výnosy.
B	Nepatří ani mezi běžné, ani mezi kapitálové a ani mezi efektivní výnosy.
C	Patří mezi běžné, kapitálové i efektivní výnosy.
D	Patří mezi běžné i kapitálové výnosy.

Dividendy jsou typickým běžným výnosem investora. Běžný výnos je výnos, který je spojený s držbou investičního nástroje, nikoliv jeho obchodováním (kapitálový výnos).

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 265.*

Otázka: Akcie se na rozdíl od státních dluhopisů obecně vyznačují:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Vyšší výnosností a nižší rizikostí.
B	Nižší rizikostí a nižší výnosností.
C	Nižší výnosností a vyšší rizikostí.
D	Vyšší rizikostí a vyšší výnosností.

Otázka: Akcie se na rozdíl od státních dluhopisů obecně vyznačují:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Vyšší výnosností a nižší rizikovostí.
B	Nižší rizikovostí a nižší výnosností.
C	Nižší výnosností a vyšší rizikovostí.
D	Vyšší rizikovostí a vyšší výnosností.

Emitentem akcie je akciová společnost, která z pohledu rizikovosti bude vždy rizikovější než stát. Stejně tak se cena akcie odvíjí od nabídky a poptávky na trhu, kterou ale ovlivňuje celá řada makroekonomických, odvětvových či mikroekonomických faktorů. Významným mikroekonomickým faktorem je např. i hospodářský výsledek a očekávání investorů, od čehož se odvíjí i očekávání dividendových výnosů, které navíc nejsou garantované. Distribuce zisku společnosti investorům v podobě dividendy se váže na rozhodnutí valné hromady, zatímco u kuponového dluhopisu investor již při nákupu dluhopisu ví, kdy a v jaké výši může očekávat kupony.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 265.*

Otázka: Akcie je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Majetkový cenný papír, s nímž je spojeno právo podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku společnosti.
B	Dluhový cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem.
C	Dluhový cenný papír, s nímž je spojeno právo podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku společnosti.
D	Majetkový cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem.

Otázka: Akcie je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Majetkový cenný papír, s nímž je spojeno právo podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku společnosti.
B	Dluhový cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem.
C	Dluhový cenný papír, s nímž je spojeno právo podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku společnosti.
D	Majetkový cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem.

Akcie je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů, § 256 odst. 1; ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 265.

Otázka: Kapitálový výnos z akcie získáme jako:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Podíl kupní ceny vůči aktuální tržní ceně.
B	Podíl prodejní ceny vůči aktuální tržní ceně.
C	Rozdíl prodejní ceny a nákupní ceny.
D	Rozdíl prodejní ceny a aktuální tržní ceny.

Otázka: Kapitálový výnos z akcie získáme jako:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Podíl kupní ceny vůči aktuální tržní ceně.
B	Podíl prodejní ceny vůči aktuální tržní ceně.
C	Rozdíl prodejní ceny a nákupní ceny.
D	Rozdíl prodejní ceny a aktuální tržní ceny.

Kapitálový výnos (ztrátu) spočítáme jako kladný (záporný) rozdíl prodejní a nákupní ceny (nejen) akcie. Kapitálový výnos je společně s běžným výnosem součástí celkového výnosu (nejen) akcie.

ŠOBA, O., ŠÍRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 282.*

Otázka: Akcie, se kterými nejsou spojena žádná zvláštní práva, příp. akcionářská práva nejsou omezena, se označují jako:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Kmenové.
B	Juniorní.
C	Prioritní.
D	Seniorní.

Otázka: Akcie, se kterými nejsou spojena žádná zvláštní práva, příp. akcionářská práva nejsou omezena, se označují jako:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Kmenové.
B	Juniorní.
C	Prioritní.
D	Seniorní.

Akcie, se kterými není spojeno žádné zvláštní právo, jsou akcie kmenové. Platí, že existence základních práv podílet se na řízení společnosti, na zisku a na likvidačním zůstatku, stejně jako životnost akcií, s nimiž jsou spojena, jsou časově neohraničené. Kmenovými akciemi bývají nazývány akcie, jež svým majitelům zaručují právě uvedená standardní práva, která nejsou žádným způsobem rozšiřována ani zužována.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů, § 276; REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 231.

Otázka: Dle zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), akcie na majitele (na doručitele):

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Je neomezeně převoditelná.
B	Smí být převáděna pouze mezi majoritními akcionáři.
C	Je nepřevoditelná.
D	Smí být převáděna pouze mezi minoritními akcionáři.

Otázka: Dle zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), akcie na majitele (na doručitele):

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Je neomezeně převoditelná.
B	Smí být převáděna pouze mezi majoritními akcionáři.
C	Je nepřevoditelná.
D	Smí být převáděna pouze mezi minoritními akcionáři.

Akcie na doručitele (na majitele), někdy také označována jako anonymní akcie, je akcie, jejímž vlastníkem a akcionářem společnosti je osoba, která danou akcii v konkrétní okamžik vlastní. Akcie na majitele je neomezeně převoditelná.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, § 274 odst. 1.

Otázka: Listinné akcie na jméno je možné převádět:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Orderpisem.
B	Řadopisem.
C	Vistapisem.
D	Rubopisem.

Otázka: Listinné akcie na jméno je možné převádět:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Orderpisem.
B	Řadopisem.
C	Vistapisem.
D	Rubopisem.

U akcie na jméno akciová společnost (resp. emitent) vede seznam všech akcionářů u listinných akcií, u zaknihovaných akcií vede seznam akcionářů Centrální depozitář cenných papírů (dříve Středisko cenných papírů). Akcie na jméno se převádí rubopisem, v němž se uvede jednoznačná identifikace nabyvatele. V případě listinné akcie na jméno, tzn. na této akci je uvedeno jméno jejího majitele, je změna majitele provedena tzv. rubopisem. Rubopis neboli indosament představuje podpis na zadní straně akcie (či jiného cenného papíru), který stvrzuje převod vlastnického práva na jinou osobu. Tímto písemným projevem majitel akcie (rubopisec) převádí vlastnická práva na jinou, zde uvedenou osobu (rubopisníka).

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 269; zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů, § 269 odst. 1.

Otázka: Akcie je možné obchodovat na:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Opční burze.
B	Energetické burze.
C	Komoditním trhu.
D	Burzovním i mimoburzovním trhu.

Otázka: Akcie je možné obchodovat na:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Opční burze.
B	Energetické burze.
C	Komoditním trhu.
D	Burzovním i mimoburzovním trhu.

Akcie je možné obchodovat jak na organizovaném burzovním trhu, tak i na trhu neorganizovaném mimoburzovním, např. Nasdaq (dříve také RM-S v Praze). Je možné je obchodovat i smluvně na trhu přes přepážku (OTC trh, over the counter). Akcie se ale neobchodují na komoditních burzách (Chicago), kde se obchodují drahé kovy, zemědělské komodity, suroviny (ropa, plyn). Obdobně akcie nejsou obchodovány na opčních burzách, což je typ termínové burzy, kde se obchodují opční nástroje. Energetická burza např. pražská PXE obchoduje s elektrickou energií a plynem.

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, § 3, § 37, § 55; REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 67–68.

Otázka: Pro uvedení akcií na veřejný trh se využívá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Obligační trh.
B	Primární trh.
C	Aukční trh ČNB.
D	Sekundární trh.

Otázka: Pro uvedení akcií na veřejný trh se využívá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Obligační trh.
B	Primární trh.
C	Aukční trh ČNB.
D	Sekundární trh.

Primární trh slouží emitentům pro vydávání svých cenných papírů a získání potřebného kapitálu. Na primárním trhu tak cenný papír nalezne svého prvonabyvatele. Úkolem sekundárních trhů je naopak zajistit likviditu cenného papíru, obchodují se na nich tedy již dříve emitované cenné papíry. Prostřednictvím aukce jsou potom emitovány státní pokladniční poukázky, jakožto krátkodobý dluhový cenný papír.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 67.

Otázka: Akcie obsahuje:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Identifikaci společnosti, emisní kurz, splatnost akcie.
B	Označení, že jde o akcii a údaje o jejím druhu, identifikaci společnosti, jmenovitou hodnotu.
C	Počet vydaných akcií, emisní kurz, identifikaci společnosti, účetní hodnotu akcie, VIN akcie.
D	Identifikaci společnosti, identifikaci investora, emisní kurz.

Otázka: Akcie obsahuje:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Identifikaci společnosti, emisní kurz, splatnost akcie.
B	Označení, že jde o akcii a údaje o jejím druhu, identifikaci společnosti, jmenovitou hodnotu.
C	Počet vydaných akcií, emisní kurz, identifikaci společnosti, účetní hodnotu akcie, VIN akcie.
D	Identifikaci společnosti, identifikaci investora, emisní kurz.

Akcie obsahuje označení, že jde o akcii, jednoznačnou identifikaci společnosti, jmenovitou hodnotu a označení formy akcie, ledaže akcie byla vydána jako zaknihovaný cenný papír. U akcie na jméno obsahuje navíc i jednoznačnou identifikaci akcionáře a údaje o druhu akcie, popřípadě i s odkazem na stanovy.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů, § 259 odst. 1.

Otázka: Vynásobíme-li aktuální počet všech emisí akcií obchodovaných na veřejném trhu s jejich aktuálním tržním kurzem, dostaneme:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Tržní kapitalizaci burzy.
B	Velikost kapitálového výnosu investora.
C	Účetní hodnotu burzy.
D	Velikost emise IPO (prvotní veřejná nabídka, Initial Public Offering).

Otázka: Vynásobíme-li aktuální počet všech emisí akcií obchodovaných na veřejném trhu s jejich aktuálním tržním kurzem, dostaneme:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Tržní kapitalizaci burzy.
B	Velikost kapitálového výnosu investora.
C	Účetní hodnotu burzy.
D	Velikost emise IPO (prvotní veřejná nabídka, Initial Public Offering).

Tržní kapitalizace burzy je celková suma všech obchodovaných emisí společností násobená aktuálním tržním kurzem jejich akcií (na burze).

Slovník ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/> (viz „tržní kapitalizace“).

Otázka: Okamžik, kdy akciová společnost vstupuje poprvé na burzu a začíná nabízet své akcie veřejnosti se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Objednávka akcií, ESB (Equity Stock Booking).
B	Kapitálový úpis, CSR (Capital Stock Raising).
C	Sezónní emise akcií, SEO (Season Equity Offering).
D	Prvotní veřejná nabídka, IPO (Initial Public Offering).

Otázka: Okamžik, kdy akciová společnost vstupuje poprvé na burzu a začíná nabízet své akcie veřejnosti se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Objednávka akcií, ESB (Equity Stock Booking).
B	Kapitálový úpis, CSR (Capital Stock Raising).
C	Sezónní emise akcií, SEO (Season Equity Offering).
D	Prvotní veřejná nabídka, IPO (Initial Public Offering).

IPO (Initial Public Offering) je vžitý termín pro primární veřejnou nabídku akcií spojenou se vstupem na burzovní trh. V případě sezónní emise (SEO) se jedná o navyšování základního kapitálu formou emise akcií, ale u společností, které již jsou veřejně obchodovány, resp. už v minulosti poprvé vstoupily na veřejný trh formou IPO. Objednávka akcií (ESB) neexistuje, stejně jako kapitálový úpis (CSR). V případě získávání kapitálu se užívá termín tzv. capital raising (získávání kapitálu), ať už formou IPO či např. akvizicí.

MELUZÍN, T., ZINECKER, M. IPO: prvotní veřejná nabídka akcií jako zdroj financování rozvoje podniku. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-2620-2. str. 27–30.

Otázka: V případě, že emisní kurz akcie je vyšší než její nominální (jmenovitá) hodnota, vzniká:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Kapitálový výnos.
B	Kapitálová ztráta.
C	Emisní ážio.
D	Emisní disážio.

Otázka: V případě, že emisní kurz akcie je vyšší než její nominální (jmenovitá) hodnota, vzniká:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Kapitálový výnos.
B	Kapitálová ztráta.
C	Emisní ážio.
D	Emisní disážio.

Je-li emisní kurz akcie vyšší než její jmenovitá nebo účetní hodnota, tvoří tento rozdíl emisní ážio. Je-li částka placená na splacení emisního kurzu nebo cena vneseného nepeněžitého vkladu určená stanovami nebo valnou hromadou nižší než emisní kurz akcie, započte se plnění nejprve na emisní ážio. V okamžiku emise společnost sice prodává své akcie, ale nenakoupila je, tzn. nemůže vznikat kapitálový výnos či ztráta. Emisní ážio tedy představuje kladný rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií. Emisním ážiem může být také kladný rozdíl mezi emisním kurzem akcie a účetní hodnotou akcie. Nemůže se tedy jednat o kapitálový výnos emitenta, protože kapitálový výnos je dán rozdílem prodejní a nákupní ceny. Navíc emisní ážio není vkladem do základního kapitálu, zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, § 248 odst. 1.

Otázka: Pro derivátové (termínové) kontrakty je charakteristické:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Vypořádání kontraktů v budoucnosti.
B	Nezávislost na vývoji podkladového aktiva
C	Nízká míra rizika.
D	Bezprostřední vypořádání obchodu po jeho uzavření.

Otázka: Pro derivátové (termínové) kontrakty je charakteristické:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Vypořádání kontraktů v budoucnosti.
B	Nezávislost na vývoji podkladového aktiva
C	Nízká míra rizika.
D	Bezprostřední vypořádání obchodu po jeho uzavření.

Pro termínové (derivátové) nástroje je typické, že mezi okamžikem uzavřením obchodu a jeho vypořádáním je určité časové období, tzn. k vypořádání obchodu dochází v budoucnosti, po uplynutí určitého termínu. Derivátové nástroje se využívají zejména při spekulaci nebo při zajišťování (hedgingu). Derivátové nástroje rozlišujeme na pevné (forwardy a futures kontrakty, swapy) a podmíněné (opce). Ať už se jedná o pevné či podmíněné derivátové kontrakty, tyto se obchodují na burze (futures kontrakty a burzovní opce) nebo na OTC trhu (trh přes přepážku, „over the counter“), kde se obchodují smluvní opce, swapy a forwardy. Díky tomu, že se deriváty obchodují i na burze, jsou zde obchodovány zejména za účelem spekulace, navíc při využívání cizího kapitálu (páky) a jedná se o velmi rizikovou spekulaci. Vývoj ceny derivátového nástroje závisí na několika faktorech, kdy jedním z hlavních je právě vývoj ceny podkladového aktiva.

REJNUŠ, O. *Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 480–481.*

Otázka: Principem swapu je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Nákup podkladového aktiva.
B	Termínová výměna podkladového aktiva.
C	Zesplatnění podkladového aktiva.
D	Prodej podkladového aktiva.

Otázka: Principem swapu je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Nákup podkladového aktiva.
B	Termínová výměna podkladového aktiva.
C	Zesplatnění podkladového aktiva.
D	Prodej podkladového aktiva.

Swap je pevným termínovým kontraktem spočívajícím ve vzájemné výměně podkladových aktiv. Swapoví partneři si tedy vzájemně vyměňují platby (cash flow) odvozené z určité úrokové sazby nebo měny. Základními druhy swapů je měnový či úrokový swap, kdy měnového swapu využívají např. exportéři či importéři, kteří potřebují tuzemskou či zahraniční měnu. Stejně tak se vůči změně úrokové sazby může chránit věřitel či dlužník pomocí úrokového swapu.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 503.

Otázka: Realizační cena (strike price) opce je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Cena, za kterou může být jejím vlastníkem uplatněna.
B	Cena, za kterou ji její vlastník koupil.
C	Smluvní pokuta, kterou musí kupující uhradit, pokud opci nevyužije.
D	Poplatek, který musí kupující uhradit obchodníkovi s cennými papíry za zprostředkování obchodu.

Otázka: Realizační cena (strike price) opce je:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Cena, za kterou může být jejím vlastníkem uplatněna.
B	Cena, za kterou ji její vlastník koupil.
C	Smluvní pokuta, kterou musí kupující uhradit, pokud opci nevyužije.
D	Poplatek, který musí kupující uhradit obchodníkovi s cennými papíry za zprostředkování obchodu.

Realizační cena, někdy označována také jako bazická cena, známá také jako uplatňovací cena (strike price), je cena, za kterou má vlastník opce právo koupit nebo prodat podkladové aktivum podle toho, zda se jedná o kupní nebo prodejní opci.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 513–518.

Otázka: Opce, kterou je možné uplatnit pouze k datu její expirace (splatnosti), je opce:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Australská.
B	Tichomořská.
C	Evropská.
D	Americká.

Otázka: Opce, kterou je možné uplatnit pouze k datu její expirace (splatnosti), je opce:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Australská.
B	Tichomořská.
C	Evropská.
D	Americká.

Evropská opce je druh opce, kterou může její majitel uplatnit pouze v den její splatnosti, zatímco americkou opci lze uplatnit kdykoliv po dobu její životnosti (splatnosti). Díky této výhodě bude ovšem dražší (vyšší opční prémie). Australská ani tichomořská opce neexistují.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 513.

Otázka: Pákový efekt je založen na:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Využití cizího kapitálu.
B	Dlouhodobém trvání kontraktu.
C	Zajištění (zahedgování) otevírané pozice.
D	Cenové arbitráži.

Otázka: Pákový efekt je založen na:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Využití cizího kapitálu.
B	Dlouhodobém trvání kontraktu.
C	Zajištění (zahedgování) otevírané pozice.
D	Cenové arbitráži.

Při pákových obchodech využívá spekulant externí kapitál, díky kterému vzniká finanční páka, která násobí jeho výnos či ztrátu. Jedná se o krátkodobé obchody nejčastěji v rámci jednoho obchodního dne, protože v takovém případě není nutné hradit úroky za poskytnutý kapitál.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 519.

Otázka: Pákový efekt se využívá u:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Úrokových forwardů.
B	Futures kontraktů.
C	Měnových forwardů.
D	Swapů.

Otázka: Pákový efekt se využívá u:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Úrokových forwardů.
B	Futures kontraktů.
C	Měnových forwardů.
D	Swapů.

Futures kontrakty jsou standardizované, burzovně obchodované derivátové nástroje, které jsou založeny na principu pákového obchodu a slouží zejména ke spekulaci. Při vstupu do pozice klient skládá tzv. počáteční zálohu (initial margin), kterou ukládá na svůj maržový účet u obchodníka s cennými papíry. Se snižující se zálohou (marginem) roste pákový efekt, ale i riziko. Obchodník může požadovat i určitý minimální zůstatek maržového účtu. Na rozdíl od forwardových nástrojů či swapů, které jsou smluvními nástroji a obchodují se na OTC trhu, a neexistuje u nich pákový efekt.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 496–497.

Otázka: Princip zajištění (hedgingu) vychází z:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Přenesení rizika na jiný subjekt.
B	Rozložení rizika na více subjektů.
C	Využívání cenových rozdílů podkladového aktiva v místě.
D	Využívání cenových rozdílů podkladového aktiva v čase (mezi spotovým a termínovým trhem).

Otázka: Princip zajištění (hedgingu) vychází z:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Přenesení rizika na jiný subjekt.
B	Rozložení rizika na více subjektů.
C	Využívání cenových rozdílů podkladového aktiva v místě.
D	Využívání cenových rozdílů podkladového aktiva v čase (mezi spotovým a termínovým trhem).

Hedging neboli zajištění spočívá v přenesení rizika na jiný subjekt. Proto spekulanti či investoři využívají termínových derivátových kontraktů, aby byli ochráněni proti budoucímu cenovému vývoji a toto riziko přenášejí na protistranu uzavíraného kontraktu. Naopak u pojištění jde o princip rozložení rizika na více subjektů, kteří úhradou pojistného kryjí (spolufinancují) pojistné planění jiným klientům. Při využívání cenových rozdílů v čase nebo místě se jedná o arbitráž, která je díky tomu bezriziková.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 481.

Otázka: Pro zajištění (zahedgování) úrokového rizika může klient využít:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Úvěrový futures.
B	FRA kontrakt.
C	Devizový swap.
D	Reeskont úvěru.

Otázka: Pro zajištění (zahedgování) úrokového rizika může klient využít:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Úvěrový futures.
B	FRA kontrakt.
C	Devizový swap.
D	Reeskont úvěru.

Úrokový forward (FRA kontrakt) představuje úrokový forward, kterým se kupující (prodávající) chrání před růstem (poklesem) úrokových sazeb. Jedná se tedy o nástroj vhodný pro dlužníka (věřitele), pomocí kterého mohou hedgeovat úrokové riziko svého variabilně úročeného dluhu (pohledávky). V případě, že došlo k růstu (poklesu) úrokových sazeb, obdrží kupující (prodávající) od prodávajícího (kupujícího) FRA kontraktu protiplnění spočívající ve vyrovnávací platbě, která pokryje rozdíl mezi sjednanou referenční úrokovou sazbou a stanovenou fixní FRA sazbou, a to za celou dobu trvání FRA kontraktu, a to i přes to, pokud úroková sazba byla vyšší (nižší) než sjednaná FRA sazba, třeba jen po dobu prvního dne trvání FRA kontraktu. Úrokové riziko je možné zajistit i swapem, ale úrokovým (v podobě fix float, nebo float float). Devizový swap slouží k zajištění (zahedgování) měnového rizika. Reeskont je spojen s reeskontem směnek, tzn. reeskont úvěru je neexistující věc. Obdobně úvěrový futures. Futures jsou burzovní kontrakty, kde podkladovým aktivem je komodita, měna apod. Podkladovým aktivem může být i úroková sazba, ale nikoliv úvěr.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 489.

Otázka: Při spekulaci lze dosáhnout zisku prostřednictvím změny:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Tržní ceny podkladového aktiva v čase.
B	Délky vypořádání obchodu burzou.
C	Tržní ceny podkladového aktiva v místě.
D	Transakčních poplatků obchodníka s cennými papíry.

Otázka: Při spekulaci lze dosáhnout zisku prostřednictvím změny:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Tržní ceny podkladového aktiva v čase.
B	Délky vypořádání obchodu burzou.
C	Tržní ceny podkladového aktiva v místě.
D	Transakčních poplatků obchodníka s cennými papíry.

Při spekulaci se snaží investor či spekulant odhadovat budoucí vývoj ceny podkladového aktiva či obecně finančního nástroje. Za tímto účelem vstupuje do dlouhé (long) pozice, kdy spekuluje na růst ceny podkladového aktiva a snaží se v současnosti nakoupit jej za co nejnižší cenu, aby mohl za vyšší cenu prodat v budoucnosti. Obráceně by se choval spekulant, který je v tzv. krátké pozici (short), který spekuluje na pokles a snaží se v současné době papíry co nejdrážce prodat a v budoucnu, až klesne jejich cena, je nakoupit zpět a vrátit je obchodníkovi, protože v úvodu spekulace si je od něj vypůjčil, aby je mohl nejprve prodat. Se spekulací na změnu ceny v místě se pojí tzv. arbitráž, kdy se stejný investiční nástroj obchoduje na více místech a spekulant se tak snaží vydělat na cenových rozdílech stejného podkladového aktiva např. na různých burzách, kdy na burze, kde je cena nižší, bude aktivum nakupovat a ihned (obratem) na burze s vyšší cenou je prodávat. Díky tomuto bude docházet k postupnému vyrovnávání cen na obou burzách.

VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. 2. aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer (ČR), 2011. ISBN 978-80-7357-647-9. str. 52; REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 431.

Otázka: Na peněžním trhu se obchoduje:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Akcie.
B	Státní pokladniční poukázky.
C	Hotovost.
D	Dlouhodobé dluhopisy.

Otázka: Na peněžním trhu se obchoduje:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Akcie.
B	Státní pokladniční poukázky.
C	Hotovost.
D	Dlouhodobé dluhopisy.

Státní pokladniční poukázky jsou krátkodobé dluhové cenné papíry, které se obchodují na peněžním trhu, zatímco akcie (majetkové cenné papíry) se stejně jako dlouhodobé dluhopisy obchodují na kapitálovém trhu. Hotové peníze nejsou investičním, ale platebním nástrojem.

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, § 3 odst. 4.

Otázka: Vkladní list potvrzuje:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Termínovaný vklad s výpovědní dobou.
B	Pevný jednorázový vklad na dobu neurčitou.
C	Pevný jednorázový vklad na dobu určitou.
D	Termínovaný vklad na dobu neurčitou.

Otázka: Vkladní list potvrzuje:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Termínovaný vklad s výpovědní dobou.
B	Pevný jednorázový vklad na dobu neurčitou.
C	Pevný jednorázový vklad na dobu určitou.
D	Termínovaný vklad na dobu neurčitou.

Vkladní listy představují dluhopisy vydávané bankami jako potvrzení o vkladu. Mají dobu splatnosti zpravidla od jednoho měsíce do jednoho roku a úrokový výnos je u nich vyšší než u termínových vkladů. Před datem splatnosti je nemůže držitel bance vrátit k proplacení.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, § 2681.

Otázka: Vkladní list je možné také označit pojmem:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Depozitní certifikát.
B	Termínovaný vklad.
C	Komerční papír.
D	Vkladní poukázka.

Otázka: Vkladní list je možné také označit pojmem:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Depozitní certifikát.
B	Termínovaný vklad.
C	Komerční papír.
D	Vkladní poukázka.

Depozitní certifikáty představují krátkodobé dluhopisy vydávané bankami jako potvrzení vkladu. V české legislativě (zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, § 2681.) jsou označovány pojmem vkladní listy.

REJNUŠ, O. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 184.

Otázka: Krátkodobé dluhové cenné papíry emitované podniky se nazývají:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Depozitní certifikáty.
B	Komerční papíry.
C	Vkladní listy.
D	Pokladniční poukázky.

Otázka: Krátkodobé dluhové cenné papíry emitované podniky se nazývají:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Depozitní certifikáty.
B	Komerční papíry.
C	Vkladní listy.
D	Pokladniční poukázky.

Depozitní certifikáty představují krátkodobé dluhopisy vydávané bankami jako potvrzení vkladu. V České republice jsou označovány pojmem vkladní listy. Pokladniční poukázky představují státní dluhopisy se splatností do 1 roku. Cenné papíry emitované podniky se nazývají komerční papíry. V případě dluhopisů, často hovoříme o tzv. korporátních dluhopisech, tedy komerčních dluhových cenných papírech.

REJNUŠ, O. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 184.

Otázka: Mezi investiční cenné papíry nepatří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Státní pokladniční poukázky.
B	Komerční papíry.
C	Vkladní listy.
D	Šeky.

Otázka: Mezi investiční cenné papíry nepatří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Státní pokladniční poukázky.
B	Komerční papíry.
C	Vkladní listy.
D	Šeky.

Podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, patří mezi investiční nástroje investiční cenné papíry, cenné papíry kolektivního investování, nástroje peněžního trhu (kam patří právě státní pokladniční poukázky, vkladní listy a komerční cenné papíry) a další nástroje. Nepatří sem však platební nástroje, neboť platební nástroje jsou ze samotné podstaty neinvestičními nástroji. Jejich funkcí není přinášet výnos. Jejich funkcí je umožnit platby za transakce. Mimo peněžních prostředků (hotovosti) je typickým platebním nástrojem právě šek, který tedy nelze považovat za investiční cenný papír.

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, § 3 odst. 1.; REJNUŠ, O. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 218.

Otázka: Výnos státních pokladničních poukázek:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Je vždy kladný.
B	Je vždy vyšší než výnos státních dluhopisů.
C	Může být kladný i záporný.
D	Je vždy záporný.

Otázka: Výnos státních pokladničních poukázek:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Je vždy kladný.
B	Je vždy vyšší než výnos státních dluhopisů.
C	Může být kladný i záporný.
D	Je vždy záporný.

Státní pokladniční poukázky jsou emitovány prostřednictvím aukce. Výnos je tedy stanoven nabídkou a poptávkou po tomto investičním nástroji. Obecně se výše výnosu odvíjí od úrovně sazeb v ekonomice. Ty se zase odvíjejí od základních sazeb určených ČNB – základních úrokových sazeb. V případě, že jsou základní úrokové sazby velmi nízké či téměř nulové, může se stát, že úrokové sazby státních pokladničních poukázek budou záporné. A to proto, že existují subjekty (penzijní společnosti, fondy peněžního trhu), které do svého portfolia musí ze zákona státní pokladniční poukázky zařadit. A to přesto, že jejich výnos záporný. Výnos státních pokladničních poukázek je obecně nižší než výnos státních dluhopisů, a to proto, že mají kratší dobu splatnosti a jsou spojeny s menším rizikem.

REJNUŠ, O. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 393.

Otázka: Mezi vlastnosti českých státních pokladničních poukázek patří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Splatnost do 1 roku.
B	Vysoké riziko.
C	Nízká (korunová) nominální (jmenovitá) hodnota.
D	Nízká likvidita.

Otázka: Mezi vlastnosti českých státních pokladničních poukázek patří:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Splatnost do 1 roku.
B	Vysoké riziko.
C	Nízká (korunová) nominální (jmenovitá) hodnota.
D	Nízká likvidita.

Státní pokladniční poukázky jsou krátkodobé, dluhové cenné papíry emitované Ministerstvem financí a obchodované na peněžním trhu. Tyto nástroje jsou velmi likvidní a jsou považovány za mimořádně bezpečné. Charakteristikou, která se tedy nepojí se státními pokladničními poukázkami, je vysoké riziko. Nominální (jmenovitá) hodnota českých státních pokladničních poukázek je zpravidla v řádech milionů, typicky 1 mil. Kč.

REJNUŠ, O. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 201.

Otázka: Drobný investor může do státních pokladničních poukázek investovat:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Přímo prostřednictvím aukce.
B	Prostřednictvím nákupů vkladních listů.
C	Prostřednictvím podílových fondů peněžního trhu.
D	Prostřednictvím nákupů hypotečních zástavních listů (HZL).

Otázka: Drobný investor může do státních pokladničních poukázek investovat:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Přímo prostřednictvím aukce.
B	Prostřednictvím nákupů vkladních listů.
C	Prostřednictvím podílových fondů peněžního trhu.
D	Prostřednictvím nákupů hypotečních zástavních listů (HZL).

Státní pokladniční poukázky (dluhové, krátkodobé cenné papíry) jsou emitovány prostřednictvím aukce omezenému počtu investorů z řad finančních institucí. Mají velmi vysoké nominální (jmenovité) hodnoty, což omezuje přístup pro individuálního investora. Drobný investor si je tak může nakoupit např. pomocí krátkodobých fondů kolektivního investování (typicky fond peněžního trhu). Hypoteční zástavní listy (HZL) emitují hypoteční banky s cílem získat kapitál na poskytování hypotečních úvěrů, nemají tedy nic společného se státními pokladničními poukázkami, stejně jako vkladní listy, které představují pro investora depozitní produkt.

REJNUŠ, O. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 296.

Otázka: Riziko, že by investor držící finanční nástroj ztratil na nějakou dobu nebo dokonce trvale možnost přeměnit jej na hotovost, se nazývá riziko:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Platební.
B	Právní.
C	Kreditní.
D	Likvidity.

Otázka: Riziko, že by investor držící finanční nástroj ztratil na nějakou dobu nebo dokonce trvale možnost přeměnit jej na hotovost, se nazývá riziko:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Platební.
B	Právní.
C	Kreditní.
D	Likvidity.

Vzhledem k tomu, že schopnost přeměnit investiční nástroj zpět na hotovost se nazývá likviditou, je riziko spojené se ztrátou této schopnosti označováno jako riziko likvidity. Kreditní riziko představuje pro investora riziko, že emitent nebude schopen řádně a včas dostát svým závazkům a je spojeno zejména s dluhovými cennými papíry. Riziko platební můžeme připodobnit k riziku kreditnímu, kdy emitent není schopen dostát svým závazkům. Právní riziko se týká zejména smluvních obchodů, např. forwardových kontraktů, a vyplývá z nenaplnění smluvních podmínek protistranou.

REJNUŠ, O. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8. str. 163.

Otázka: Kreditní riziko je spojeno:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	S psychologií trhu.
B	Se schopností emitenta dostát řádně a včas svým závazkům.
C	S citlivostí dluhopisu na změnu úrokových sazeb.
D	S citlivostí vyplácených dividend na volatilitu trhu.

Otázka: Kreditní riziko je spojeno:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	S psychologií trhu.
B	Se schopností emitenta dostát řádně a včas svým závazkům.
C	S citlivostí dluhopisu na změnu úrokových sazeb.
D	S citlivostí vyplácených dividend na volatilitu trhu.

Kreditní riziko představuje riziko spojené se skutečností, že emitent nebude schopen dostát svým závazkům řádně a včas, např. výplata kuponů u dluhopisu či výplata jeho nominální hodnoty ve splatnosti. Týká se tedy i investice v cizí měně (např. eurové či dolarové dluhopisy) nebo státních či korporátních dluhopisů. Citlivost dluhopisu na změnu úrokových sazeb je úrokové riziko, které lze stanovit např. pomocí durace. Psychologie trhu potom ovlivňuje celkové pohyby trhu (růsty, poklesy). Velikost vyplácených dividend je závislá na dosaženém zisku akciové společnosti.

TŮMA, A. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5133-7. str. 56.

Otázka: Ratingové hodnocení podniku, který emitoval dluhopisy, se týká zejména rizika:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Kreditního.
B	Měnového.
C	Inflačního.
D	Změn úrokových sazeb.

Otázka: Ratingové hodnocení podniku, který emitoval dluhopisy, se týká zejména rizika:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Kreditního.
B	Měnového.
C	Inflačního.
D	Změn úrokových sazeb.

Hodnocení ratingových agentur zaměřené na konkrétního emitenta a nikoli na trh jako celek se zaměřuje na kvalitu daného cenného papíru. Ta vyplývá ze schopnosti emitenta dostát svým závazkům. Měnové riziko se týká změn kurzů, nikoli konkrétních emitentů. Riziko změn úrokových sazeb a inflační riziko jsou jednoznačně součástí tržního rizika a nelze je posuzovat ratingovým hodnocením.

SYROVÝ, P., TYL, T. Osobní finance: řízení financí pro každého. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4832-0. str. 88.

Otázka: Které z následujících cenných papírů jsou nejvíce ohroženy rizikem změn úrokových sazeb v ekonomice?

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Dlouhodobé dluhopisy s plovoucí úrokovou sazbou.
B	Dlouhodobé dluhopisy s fixní úrokovou sazbou.
C	Vkladní listy.
D	Státní pokladniční poukázky.

Otázka: Které z následujících cenných papírů jsou nejvíce ohroženy rizikem změn úrokových sazeb v ekonomice?

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Dlouhodobé dluhopisy s plovoucí úrokovou sazbou.
B	Dlouhodobé dluhopisy s fixní úrokovou sazbou.
C	Vkladní listy.
D	Státní pokladniční poukázky.

Pokud dojde v ekonomice k růstu úrokových sazeb, pak klesne poptávka po již emitovaných dluhopisech s nižšími úrokovými sazbami. Tím se sníží i jejich cena. Proto se riziko změn úrokových sazeb bude nejvíce týkat dlouhodobých dluhopisů s fixní úrokovou sazbou. Oproti tomu cena dluhopisů (ať už státních či korporátních) s variabilním kuponem nebude na změnu úrokových sazeb příliš reagovat, protože změna sazby se projeví ve výši vypláceného kuponu. V případě státních pokladničních poukázek nelze očekávat přílišnou reakci na změnu úrokových sazeb v podobě nárůstu či poklesu poptávky po nich, protože investoři do nich investující (přímí účastníci aukce) je nakupují s diskontem, jehož výše se odvíjí právě od úrokových sazeb v době emise. Navíc se jedná o dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku. Obdobné je to v případě vkladních listů, kdy investor ví, za jakých podmínek realizoval vklad, a to ať už při fixní sazbě, nebo variabilní sazbě.

SYROVÝ, P., TYL, T. Osobní finance: řízení financí pro každého. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4832-0. str. 151.

Otázka: Teroristické útoky z 11. září 2001, požár ropné plošiny BP Deepwater Horizon z roku 2010 či Brexit lze zařadit mezi investiční rizika:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Událostí.
B	Operační.
C	Právní.
D	Smluvních ustanovení.

Otázka: Teroristické útoky z 11. září 2001, požár ropné plošiny BP Deepwater Horizon z roku 2010 či Brexit lze zařadit mezi investiční rizika:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Událostí.
B	Operační.
C	Právní.
D	Smluvních ustanovení.

Při investování ovlivňuje cenu, resp. výnosnost investičního nástroje celá řada rizik. Jedná se např. o riziko událostí, které je spojeno s různými situacemi či událostmi, které mohou nastat, ať už zveřejnění významných zpráv či objevů, nebo i nečekaných událostí typu terorismus, válka apod., které ovlivňují investici. Dalším typem rizika je např. riziko právní, které je spojeno – stejně jako riziko smluvních ustanovení (vlastností) – zejména se smluvními kontrakty, které jsou uzavírány na OTC trzích (tzv. trhy přes přepážku, over-the-counter, kdy se jedná o smluvní typ obchodu, který je uzavírán typicky např. v bance). Operačním rizikem je potom riziko spojené s lidským pochybením, chybou systému apod.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 201–204.

Otázka: S rostoucím počtem titulů v portfoliu:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Roste tržní riziko.
B	Klesá tržní riziko.
C	Roste jedinečné riziko.
D	Klesá jedinečné riziko.

Otázka: S rostoucím počtem titulů v portfoliu:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Roste tržní riziko.
B	Klesá tržní riziko.
C	Roste jedinečné riziko.
D	Klesá jedinečné riziko.

Riziko, kterému je vystavena každá investice se skládá ze dvou složek: a) riziko jedinečné neboli nesystematické, diverzifikovatelné; b) riziko tržní neboli systematické, nediverzifikovatelné. Vhodnou alokací je možné snižovat tedy pouze jedinečné riziko, které se týká konkrétních investičních nástrojů, kdy zařazením vhodně korelovaných aktiv mezi sebou je možné je snižovat. Samozřejmě platí základní principy diverzifikace – diverzifikace napříč základními typy aktiv, napříč kontinenty, měnami, odvětvími. Riziko tržní neboli nediverzifikovatelné není závislé na počtu titulů, které investor zařadí do svého portfolia. Jedná se např. o riziko operační, riziko ztráty likvidity či obecně riziko trhu, kdy trh půjde směrem nahoru nebo dolů.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 201–209.

Otázka: Rizikovost investice se měří pomocí:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Volatility (směrodatné odchytky).
B	Alfy.
C	Indexu korelace.
D	Indexu determinace.

Otázka: Rizikovost investice se měří pomocí:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Volatility (směrodatné odchyly).
B	Alfy.
C	Indexu korelace.
D	Indexu determinace.

Rizikovost investice se měří např. pomocí směrodatné odchyly (volatility), definované jako odmocnina z rozptylu. Jedná se o základní statistickou veličinu, která měří odchyly od průměrných hodnot. Index korelace (korelační koeficient) je ukazatel vzájemné míry závislosti např. mezi dvěma aktivy v portfoliu a jedná se o významnou proměnnou, která ovlivňuje celkové riziko portfolia. Index determinace je rovněž základní statistikou užívanou, např. při regresní analýze. Při analýze fondů kolektivního investování je využívána Alfa (Jensen alfa), která měří nadvýnos portfolia manažera vzhledem k podstupovanému riziku.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6. str. 204–206.

Otázka: Strategie založená na nákupu podhodnocených akcií za účelem dosažení výrazných kurzových zisků v budoucnu se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Indexová strategie.
B	Hodnotová strategie.
C	Trading.
D	Výnosová strategie.

Otázka: Strategie založená na nákupu podhodnocených akcií za účelem dosažení výrazných kurzových zisků v budoucnu se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Indexová strategie.
B	Hodnotová strategie.
C	Trading.
D	Výnosová strategie.

Hodnotová strategie je založena na principu určení vnitřní hodnoty akcie (výsledky fundamentální analýzy) a jejího porovnání s tržní cenou akcie s cílem identifikovat podhodnocené akcie (a tyto nakupovat) a akcie nadhodnocené (a tyto prodávat). Podle indexové (pasivní) strategie dochází k nákupu aktiv a jejich držbě po dlouhou dobu, kdy nedochází k obměně portfolia. Investiční portfolio navíc zpravidla kopíruje vybraný akciový index. Indexová strategie má tedy za cíl dlouhodobé dosahování výnosu srovnatelného s průměrným výnosem vybraného akciového trhu. Výnosová strategie si klade za cíl dosahovat kombinací růstu kurzu a pravidelných dividend celkového výnosu mírně nad průměrným výnosem referenčního trhu individuálním výběrem titulů k dlouhodobému držení. Trading je strategií s cílem opakovaně realizovat malé kurzové zisky podle krátkodobých signálů technické analýzy, obvyklé je použití pákového efektu (využití cizího kapitálu k transakci).

GLADIŠ, D. Naučte se investovat. Praha: Grada, 2005. ISBN 978-80-247-1205-5. str. 68.

Otázka: Strategie, která má za cíl dosahovat menších kurzových zisků v krátkém časovém horizontu prostřednictvím vhodného načasování obchodů a relativně častými změnami v rozdělení investičních prostředků, se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Výnosová strategie.
B	Indexová strategie.
C	Hodnotová strategie.
D	Aktivní investování.

Otázka: Strategie, která má za cíl dosahovat menších kurzových zisků v krátkém časovém horizontu prostřednictvím vhodného načasování obchodů a relativně častými změnami v rozdělení investičních prostředků, se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Výnosová strategie.
B	Indexová strategie.
C	Hodnotová strategie.
D	Aktivní investování.

Aktivní investování sleduje a interpretuje zejména střednědobé trendy a se snaží těžit z toho, jaký dopad mají na cenu finančních nástrojů informace. Při aktivním investování, pro které je charakteristická častá obměna portfolia a využití finanční páky (využití cizího kapitálu pro transakci) se využívá indikátorů a grafických formací technické analýzy, právě pro technickou analýzu je typický timing, tedy hledání vhodného okamžiku pro nákup či prodej. Při indexové strategii dochází k nákupu titulů do portfolia, které je drženo beze změn. Zpravidla investor sestavuje své portfolio dle srovnatelného indexu. Indexová strategie má tedy za cíl dlouhodobé dosahování výnosu srovnatelného s průměrným výnosem vybraného akciového trhu. Hodnotová strategie vychází z fundamentální analýzy, jejímž cílem je identifikace nadhodnocených a podhodnocených titulů. Hodnotová strategie tedy znamená výběr a nákup fundamentálně podhodnocených titulů a prodej těch trhům nadhodnocených. Výnosová strategie si klade za cíl individuálním výběrem titulů, které jsou drženy dlouhodobě, dosahovat kombinací růstu kurzu a pravidelných dividend celkového výnosu mírně nad průměrným výnosem referenčního trhu (indexu).

GLADIŠ, D. Naučte se investovat. Praha: Grada, 2005. ISBN 978-80-247-1205-5. str. 74.

Otázka: Strategie, která si klade za cíl nakoupit a dlouhodobě držet finančně investiční nástroje, se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Hodnotová strategie.
B	Aktivní investování.
C	Technické investování.
D	Strategie kup a drž (Buy and hold).

Otázka: Strategie, která si klade za cíl nakoupit a dlouhodobě držet finančně investiční nástroje, se nazývá:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Hodnotová strategie.
B	Aktivní investování.
C	Technické investování.
D	Strategie kup a drž (Buy and hold).

Podle této strategie dochází v dlouhodobém horizontu k růstu cen finančních nástrojů. Nebere proto v úvahu krátkodobé změny cen a nepoužívá technické indikátory. Právě využití indikátorů technické analýzy se může pojit s technickým investováním, lépe řečeno tradingem, který využívá právě krátkodobých změn a pomocí pákového efektu (využití cizího kapitálu) se snaží krátkodobě dosahovat zisku. Naopak portfolio manager se při naplňování aktivní strategie snaží neustále obměňovat portfolio za účelem maximalizace zisku. Díky vysoké obrátkovosti portfolia rostou i transakční náklady. V případě hodnotové strategie se jedná o identifikace fundamentálně podhodnocených titulů, u který je předpoklad růstu jejich cen v budoucnu.

SYROVÝ, P., TYL, T. Osobní finance: řízení financí pro každého. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4832-0. str. 110–113.

Otázka: Investiční plán investora odráží:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Nákladovost a daňové výhody investice.
B	Právní aspekty investice.
C	Riziko, očekávaný výnos a likviditu investice.
D	Možnost volby tuzemského či zahraničního obchodníka s cennými papíry.

Otázka: Investiční plán investora odráží:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Nákladovost a daňové výhody investice.
B	Právní aspekty investice.
C	Riziko, očekávaný výnos a likviditu investice.
D	Možnost volby tuzemského či zahraničního obchodníka s cennými papíry.

Investor v rámci svého investičního plánu usiluje o maximalizaci výnosů a minimalizaci rizika, přitom ale zvažuje také likviditu (dostupnost investovaných prostředků). Strategická alokace je spojena s rozložením investice do základních tříd aktiv, souvisí tedy s rizikovým profilem investora, preferováním akcií či nástrojů peněžního trhu. Investiční plán v sobě neobsahuje identifikaci právních rizik či stanovení domácího nebo zahraničního obchodníka s cennými papíry. Investor řeší základní investiční trojúhelník: výnos – riziko – likvidita.

POLÁCH, J. Reálné a finanční investice. Praha: C. H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0. str. 252.

Otázka: Jestliže investor zaujal strategii pravidelného investování (průměrování nákladů), znamená to, že:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Při poklesu cen investičních nástrojů investuje více finančních prostředků.
B	Investuje stejnou částku bez ohledu na výši cen investičních nástrojů.
C	Při růstu cen investičních nástrojů investuje méně finančních prostředků.
D	Při růstu cen investičních nástrojů investuje více finančních prostředků.

Otázka: Jestliže investor zaujal strategii pravidelného investování (průměrování nákladů), znamená to, že:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Při poklesu cen investičních nástrojů investuje více finančních prostředků.
B	Investuje stejnou částku bez ohledu na výši cen investičních nástrojů.
C	Při růstu cen investičních nástrojů investuje méně finančních prostředků.
D	Při růstu cen investičních nástrojů investuje více finančních prostředků.

Strategie průměrování nákladů je známá i jako strategie pravidelného investování. Investor při ní investuje stále stejnou částku. V době poklesu cen tak nakupuje více levných cenných papírů. Ale investovaná suma zůstává stále stejná.

SYROVÝ, P. Investování pro začátečníky. 3. zcela přepracované vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Investice. ISBN 978-80-271-0092-7. str. 78.

Otázka: Pro investora vysoce averzního k riziku, který hodlá investovat na krátkém časovém horizontu je vhodný fond:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Peněžního trhu.
B	Nemovitostní.
C	Akciový.
D	Hedgový.

Otázka: Pro investora vysoce averzního k riziku, který hodlá investovat na krátkém časovém horizontu je vhodný fond:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Peněžního trhu.
B	Nemovitostní.
C	Akciový.
D	Hedgový.

Pro krátkodobé investice jsou obecně vhodné nástroje peněžního trhu, tedy depozitní produkty či státní pokladniční poukázky, proto je vhodný fond peněžního trhu, který je současně nejméně volatilní (rizikový). Naopak na delší časové období je vhodné volit akciový či hedgový fond, které patří mezi více rizikové, a delší časový horizont je tedy vhodný. Delší horizont „vyhlazuje výkyvy“. Obdobně na delší období je vhodná investice do nemovitostí, kde lze ale očekávat nižší míru rizika, ve srovnání s akciovým či hedgovým fondem. Hedge fond je speciální fond, který téměř nepodléhá regulaci. Je vysoce rizikovou investicí, která může přinést vysoký výnos, ale také vysokou ztrátu. Snaží se o absolutní výnos nezávislý na obecném ekonomickém vývoji a vývoji kapitálových trhů. Poplatky za správu hedge fondu jsou však vyšší než u klasického fondu a také transparentnost je nižší. Hedge fondy používají různé strategie, jako např. prodej nakrátko či pákový efekt. Jsou vhodné především pro kvalifikované investory.

SYROVÝ, P., TYL, T. Osobní finance: řízení financí pro každého. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4832-0. str. 112.

Otázka: Podle vztahu investora k riziku můžeme rozlišit investora:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Denního a minutového.
B	Pozičního a aktivně obchodujícího.
C	Konzervativního a spekulativního.
D	Investičního a strategického.

Otázka: Podle vztahu investora k riziku můžeme rozlišit investora:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Denního a minutového.
B	Pozičního a aktivně obchodujícího.
C	Konzervativního a spekulativního.
D	Investičního a strategického.

Typů investorů existuje samozřejmě celá řada. Každý typ investora bude vždy zohledňovat intenzitu kolísání trhu a očekávaný výnos. Konzervativní investor je investor, který preferuje „jistotu“. Není tedy ochoten vystavovat se vyšší míře rizika, čímž preferuje investiční nástroje s nižším rizikem (a výnosem). Zatímco spekulativní (agresivní) investor je ochoten podstupovat vyšší riziko, u kterého očekává vyšší zhodnocení. Denní a minutový investor, není typ investora dle vztahu k riziku, ale spíše dle délky zvoleného investičního (spekulativního horizontu). Investiční investor nakupuje investiční cenné papíry za účelem dosažení kapitálového zisku, zatímco strategicky nakupuje výrazný podíl ve společnosti za účelem její např. restrukturalizace, akvizice. Poziční obchodník je obchodník na derivátových trzích, který má zájem o fyzické vypořádání podkladového aktiva. Aktivní investor je investorem, který aktivně obchoduje, snaží se hledat na trhu nejlepší investiční příležitosti.

Slovník ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/> (viz „investiční strategie“).

Otázka: S růstem požadovaného (očekávaného) výnosu musí být investor ochoten:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Zaplatit vyšší výstupní poplatek.
B	Akceptovat vyšší míru rizika.
C	Akceptovat nižší běžné výnosy.
D	Zaplatit vyšší vstupní poplatek.

Otázka: S růstem požadovaného (očekávaného) výnosu musí být investor ochoten:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Zaplatit vyšší výstupní poplatek.
B	Akceptovat vyšší míru rizika.
C	Akceptovat nižší běžné výnosy.
D	Zaplatit vyšší vstupní poplatek.

Při investičním rozhodování se vždy zohledňuje výnos, riziko a likvidita investice (investiční trojúhelník). Obecně vždy platí „něco za něco,“ není tedy možné nalézt investici s vysokým výnosem a nízkou mírou rizika. Automaticky ovšem vyšší požadovaný výnos neznamená, že investice je dražší (ať už podobě vstupního či výstupního poplatku). Pokud chce investor dosáhnout vyššího výnosu, nemůže přitom ale inkasovat nižší běžné výnosy (např. v podobě kuponu). To, že je vystaven vyšší míře rizika (vyšší riziková prémie) bude investorovi kompenzováno právě třeba vyšším kuponem u kuponového dluhopisu.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2. aktualiz. a rozš. vydání.* Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1. str. 162.

Otázka: Tržní cena (kurz) akcie:

Odpovědi (Více správných odpovědí)

A	Může být vyšší či nižší než její nominální hodnota.
B	Vychází výhradně z výsledků fundamentální analýzy.
C	Je dána nabídkou a poptávkou na trhu.
D	Nemůže být nikdy nižší než její nominální hodnota.

Otázka: Tržní cena (kurz) akcie:

Odpovědi (Více správných odpovědí)

A	Může být vyšší či nižší než její nominální hodnota.
B	Vychází výhradně z výsledků fundamentální analýzy.
C	Je dána nabídkou a poptávkou na trhu.
D	Nemůže být nikdy nižší než její nominální hodnota.

Tržní cena, resp. kurz akcie vyhází z tržní nabídky a poptávky a cena může klidně klesnout i pod nominální hodnotu.

Otázka: Akcie vydané emitentem v ČR mohou být vydány jako:

Odpovědi (Více správných odpovědí)

A	Zaknihovaný cenný papír.
B	Kurzový cenný papír.
C	Zaměstnanecký cenný papír.
D	Cenný papír.

Otázka: Akcie vydané emitentem v ČR mohou být vydány jako:

Odpovědi (Více správných odpovědí)

A	Zaknihovaný cenný papír.
B	Kurzový cenný papír.
C	Zaměstnanecký cenný papír.
D	Cenný papír.

Akcie je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.

§256, odst. (1) Zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb., ve znění pozdějších předpisů

Otázka: Investor zakoupil akcii, kterou 5 let držel za 150 Kč a prodal ji po pěti letech za 126 Kč. Každý rok obdržel dividendu 8 Kč/ks.

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Investor dosáhl celkového výnosu 16 %.
B	Investor dosáhl celkového výnosu 25 %.
C	Investor dosáhl celkového výnosu 10,6 %.
D	Investor dosáhl celkové ztráty 15 %.

Otázka: Investor zakoupil akcii, kterou 5 let držel za 150 Kč a prodal ji po pěti letech za 126 Kč. Každý rok obdržel dividendu 8 Kč/ks.

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Investor dosáhl celkového výnosu 16 %.
B	Investor dosáhl celkového výnosu 25 %.
C	Investor dosáhl celkového výnosu 10,6 %.
D	Investor dosáhl celkové ztráty 15 %.

Celkový výnos v sobě zahrnuje jak běžný výnos inkasovaný po dobu držby cenného papíru, tak i kapitálový výnos spojený s prodejem titulu. Tzn. je možné klidně i odprodat za nižší cenu, než byla nákupní cena, ale díky inkasování běžných výnosů (např. dividend) dosáhnout zisku.

Šoba, O. Ing. Martin Širůček, Ph.D., M. Finanční matematika v praxi, 2. aktualizované a rozšířené vydání, od str. 282.

Otázka: Ocenit správně akcii, resp. stanovit zda je akcie podhodnocena či nadhodnocena a dle toho ji zařadit či nezařadit do portfolia, je možné pomocí:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Technické analýzy.
B	Fundamentální analýzy.
C	Psychologické analýzy.
D	Analýzy teorie efektivního trhu.

Otázka: Ocenit správně akcii, resp. stanovit zda je akcie podhodnocena či nadhodnocena a dle toho ji zařadit či nezařadit do portfolia, je možné pomocí:

Odpovědi (Jedná správná odpověď)

A	Technické analýzy.
B	Fundamentální analýzy.
C	Psychologické analýzy.
D	Analýzy teorie efektivního trhu.

Cílem fundamentální analýzy je stanovit vnitřní hodnotu cenného papíru a jejím srovnáním s tržní cenou odhalit, zda je akcie trhem nadhodnocena (není prostor k nákupu), podhodnocena (prostor k nákupu) či správně ohodnocena. Fundamentální analýza tedy slouží k tomu, co (jaký cenný papír) zařadit do portfolia.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6., str. 237

DĚKUJI ZA POZORNOST

