

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Investování do akcií  
Kristina Urbanová

Bakalářská práce  
2019

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kristina Urbanová**  
Osobní číslo: **E16511**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Investování do akcií**  
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je investování do vybraných akcií obchodovaných na burze RM-Systém, česká burza cenných papírů. Vybrané akcie jsou posuzovány podle investičních kritérií s uvedením modelových příkladů včetně formulace doporučení pro investory.

Osnova:

- Charakteristika základních pojmů související se zkoumaným tématem.
- Akciový trh.
- Investování do akcií na burze RM-Systém.
- Formulace doporučení pro investory.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. Finanční trhy a instituce. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

PAVLÁT, V., a kol. Kapitálové trhy. 2., dopl. vyd. Praha: Professional Publishing, 2005. 318 s. ISBN 80-86419-87-8.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2016. 380 s. ISBN 978-80-247-5871-8.

SYROVÝ, P. Investování pro začátečníky. 2., přeprac. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2010. Investice. 105 s. ISBN 978-80-247-3486-6.

VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s., 2007. 703 s. ISBN 978-80-7357-297-6.



Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Josef Novotný, Ph.D.**

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **3. září 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2019**

doc. Ing. Romana Provaníková, Ph.D.

děkanka

L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 3. září 2018

## **Prohlašuji:**

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval/a samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil/a, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl/a jsem seznámen/a s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako Školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 4. 2019

Kristina Urbanová

## **Poděkování**

Tímto bych rád/a poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za jeho odborné rady, poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Děkuji také celé své rodině za podporu po dobu mého studia.

**Anotace**

*Cílem práce je investování do vybraných akcií obchodovaných na burze RM-System, česká burza cenných papírů. Vybrané akcie jsou posuzovány podle investičních kritérií s uvedením modelových příkladů včetně formulace doporučení pro investory.*

**Klíčová slova**

*Cenné papíry, akcie, RM-System, burza, obchodování*

**Title**

*Investing in shares*

**Annotation**

*The aim of this bachelor thesis is to invest in some chosen shares that traded on the RM-System, the Czech stock exchange. The chosen shares are assessed according to the investment criteria including the recommendation for investors.*

**Keywords**

*Securities, shares, RM-System, stock exchange, trading*

## **OBSAH**

<b>ÚVOD.....</b>	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA ZÁKLADNÍCH POJMŮ SOUVISEJÍCÍCH SE ZKOUMANÝM TÉMATEM .....</b>	<b>12</b>
<b>2 KAPITÁLOVÝ TRH.....</b>	<b>15</b>
2.1 Burza cenných papírů .....	15
2.2 Typy burz .....	18
2.3 Orgány burzy .....	18
<b>3 AKCIOVÝ TRH .....</b>	<b>21</b>
3.1 Druhy akcií .....	21
3.2 Oceňování akcií .....	22
3.3 Chování cen akcií.....	23
3.4 Operace s akciemi .....	23
<b>4 PŘEDSTAVENÍ BURZ V ČR.....</b>	<b>26</b>
4.1 Burza cenných papírů Praha, a. s. ....	26
4.2 RM-System, česká burza cenných papírů Praha a. s. ....	28
<b>5 INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ NA BURZE RM-SYSTÉM.....</b>	<b>31</b>
5.1 Představení jednotlivých společností.....	31
5.2 Komparace vybraných zkoumaných společností na burze RM-System.....	33
5.3 Modelové příklady investování do vybraných akcií.....	34
5.3.1 Investování v krátkém období.....	34
5.3.2 Investování ve středním období .....	39
5.3.3 Investování v dlouhém období.....	42
<b>6 FORMULACE DOPORUČENÍ PRO INVESTORY.....</b>	<b>46</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>48</b>
<b>POUŽITÁ LITERATURA.....</b>	<b>49</b>

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

<b>Obrázek 1: Základní členění trhu cenných papírů.....</b>	<b>14</b>
<b>Obrázek 2: Ukázka burzovního systému .....</b>	<b>28</b>
<b>Obrázek 3: Organizační struktura burzy RM-System.....</b>	<b>29</b>



## SEZNAM TABULEK

<b>Tabulka 1: Základní informace o vybraných společnostech.....</b>	<b>34</b>
<b>Tabulka 2: Nákup akcií ke dni 2. 3. 2018.....</b>	<b>35</b>
<b>Tabulka 3: Prodej akcií ke dni 4. 2. 2019.....</b>	<b>36</b>
<b>Tabulka 4: Hrubé výnosy z prodaných akcií.....</b>	<b>37</b>
<b>Tabulka 5: Hrubý kapitálový výnos za všechny tituly akcií .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabulka 6: Čistý kapitálový výnos investora .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabulka 7: Zakoupení akcií ke dni 13. 3. 2017.....</b>	<b>39</b>
<b>Tabulka 8: Prodej akcií ke dni 13. 3. 2019.....</b>	<b>40</b>
<b>Tabulka 9: Výnos na 1 kus akcie a na všechny akcie .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabulka 10: Hrubý kapitálový výnos.....</b>	<b>41</b>
<b>Tabulka 11: Čistý kapitálový výnos investora .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabulka 12: Nákup akcií dne 18. 11. 2015.....</b>	<b>43</b>
<b>Tabulka 13: Prodej akcií ke dni 13. 3. 2019.....</b>	<b>43</b>
<b>Tabulka 14: Hrubý kapitálový výnos na 1 kus akcie a celkový výnos .....</b>	<b>44</b>
<b>Tabulka 15: Hrubý kapitálový výnos.....</b>	<b>45</b>
<b>Tabulka 16: Čistý kapitálový výnos investora za necelé 4 roky držení .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabulka 17: Čisté kapitálové výnosy za všechny období.....</b>	<b>46</b>

## **SEZNAM ZKRATEK**

ZK	základní kapitál
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a. s.
OR	Obchodní rejstřík

## ÚVOD

Investování jako takové představuje pro většinu lidí zhodnocení majetkových cenin. Investovat je možné do různých druhů cenných papírů jako jsou např. dluhopisy a akcie. Právě akcie podle převážné většiny statistik, jsou nejvíce rizikové, ale mohou přinést investorovi největší zisk.

Cílem bakalářské práce je investování do vybraných akcií obchodovaných na burze RM-System. Vybrané akcie jsou posuzovány podle investičních kritérií s uvedením modelových příkladů včetně formulace doporučení pro investory. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. První část je část teoretická, kde jsou podrobněji vysvětleny základní pojmy ohledně investic, peněžních a kapitálových trhů, co je to primární a sekundární trh a dále je vysvětleno, co je to akcie, akcionář a burza. Poté následuje popsání burzy cenných papírů, je zde uvedeno i dělení burz a její základní funkce. Další kapitola se více zaměřuje na akciový trh, kde jsou analyzovány akcie.

Poslední kapitola z teoretické části se zabývá představením dvou burz v České republice. Konkrétně se jedná o Burzu cenných papírů Praha, a. s. a RM-System, česká burza cenných papírů Praha, a. s., včetně uvedení podmínek členství, nebo fungování burz.

Praktická část se zabývá investováním na burze RM-System, a to do pěti různých titulů akcií. Nejprve jsou společnosti krátce představeny. Dále jsou uvedeny údaje o vybraných společnostech. Jedná se například o kód ISIN, nebo kolik akcií má jednotlivá společnost v oběhu. Dále se bakalářské práce věnuje modelovým příkladům, které jsou zaměřeny na nákup a prodej akcií v krátkém, středním a dlouhém období.

Závěrem bakalářské práce je shrnutí všech investic, které investor provedl. Jsou zde analyzovány přínosy a ztráty z jednotlivých investic. V této části je uvedeno i vlastní doporučení pro investora, jakým faktorům by se měl vyvarovat a na které tituly akcií by se naopak měl zaměřit.

# 1 CHARAKTERISTIKA ZÁKLADNÍCH POJMŮ SOUVISEJÍCÍCH SE ZKOUMANÝM TÉMATEM

## **Investování**

Investování lze charakterizovat jako přeměnu peněz na jiná aktiva. Investice se nejčastěji dělí na finanční a reálné. O finanční investice se jedná v případě investování do cenných papírů nebo poskytování půjček a úvěrů. Příklad pro reálné investice jsou např. investice do nemovitostí či pořízení movitých věcí. Rizika spojená s investováním si často nese investor sám. Investice mohou být ztrátové či výnosové.

## **Investice**

Investice je určitá hodnota příjmu, která je vložena do kapitálu s očekáváním určitého zhodnocení. Na investice v průběhu času působí inflace. Tu lze definovat, jako vzrůst cenové hladiny zboží a služeb v tržní ekonomice v určitém časovém horizontu. Jde o pokles kupní síly peněz, s čímž souvisí zdražování výrobků a služeb.

*„Investice je v oblasti inflace klíčová. Základem investičního uvažování a přemýšlení je kalkulování s inflací. Hodnotíme vždy to, zda jsme překonali inflaci, nebo nikoli. Odborná terminologie říká: Nezajímá nás nominální výnos, ale reálný“ [23, s. 34].*

## **Rozhodující faktory pro investora**

Investor vždy požaduje, aby jeho investice byla co nejvíce zisková, ale s největším ziskem se pojí největší riziko, kterého se investor chce zpravidla vyvarovat. Správná investice musí být také snadno prodejná, směnitelná a konkurenceschopná mezi dalšími obchodníky.

## **Likvidita**

Likviditou se rozumí schopnost přeměny příslušného aktiva zpět na hotové peníze. Likvidita velmi ovlivňuje poptávku po investicích.

## **Zisk**

Zisk je výnos z realizované investice. S rostoucím ziskem se zvyšuje riziko.

## **Riziko**

Riziko chápeme jako pravděpodobnost, že nedosáhneme požadovaného zisku. Hodnota cenných papírů může být v dlouhém časovém horizontu nestabilní. Definice vymezuje riziko jako volatilitu. Gladiš [11] tvrdí, že tato definice je scestná, protože volatilita má pár základních nedokonalostí. Nedostatkem této metody je, že nedbá na fakt, že každý investor přemýšlí nad

rizikem jinak. Riziko, které investorovi přijde v pořádku, dalšímu investorovi v pořádku přijít nemusí.

## **Spoření**

Spořením se rozumí uchovávání peněz. Jde například o umístění peněz na spořicí účty, nebo termínované vklady. Cílem spoření je peníze zhodnotit o vyplacené úroky [12].

## **Kapitálový trh**

Na kapitálovém trhu se obchoduje, s čímž souvisí upsání, nákup a prodej cenných papírů se splatností delší než jeden rok nebo doba splatnosti není uvedena. Nejčastěji jde o obchodování s akciemi a dlouhodobými dluhopisy. Pro cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu je standardní vysoký výnos, vysoké riziko a nízká likvidita [19].

## **Peněžní trh**

Na peněžním trhu se upisují, nakupují a prodávají cenné papíry se splatností do jednoho roku. Mezi nejvýznamnější cenné papíry patří pokladniční poukázky, směnky a depozitní certifikáty. Pro cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu je typický nízký výnos, nízké riziko a vysoká likvidita [19].

## **Primární trh**

Primární trh je typický obchodováním s nově vydanými cennými papíry. Na tento trh značně působí trh sekundární.

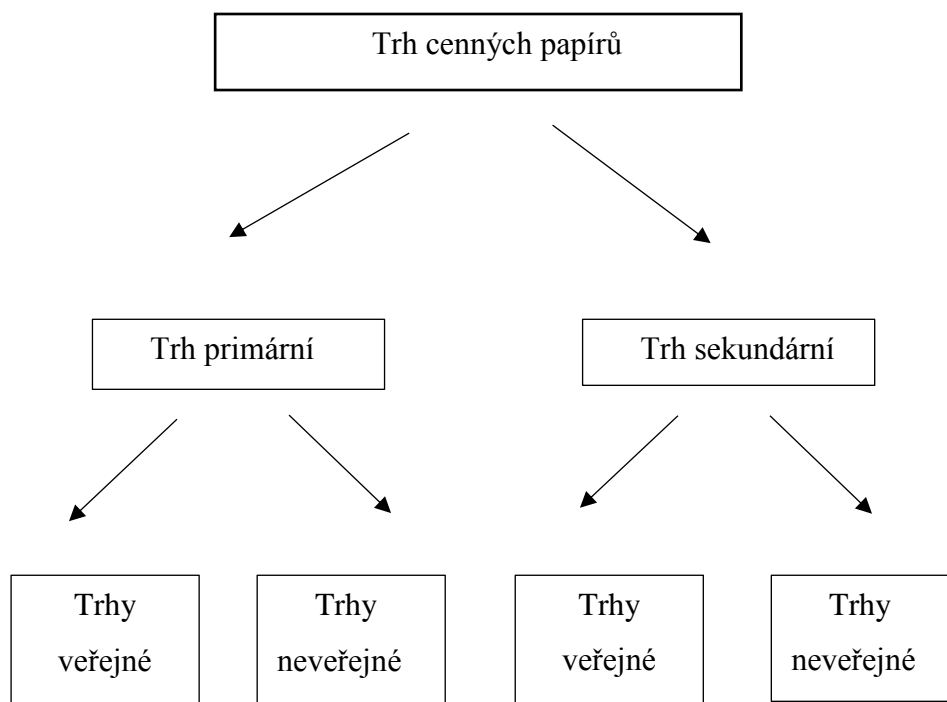
## **Sekundární trh**

Pro sekundární trh je charakteristický prodej již dříve vydaných cenných papírů. Mezi prioritní funkce tohoto trhu patří zabezpečení likvidity a stanovení tržních cen [24].

## **Trh cenných papírů**

*„Na trzích cenných papírů se obchodují jak krátkodobé cenné papíry, peněžní trhu, tak především dlouhodobé cenné papíry trhu kapitálového, což vyplývá z toho, že cenné papíry peněžního trhu (především se jedná o krátkodobé dluhopisy) jsou zanedlouho splatné, zatímco splatnost dlouhodobých cenných papírů (akcií a obligací) bývá buď velice dlouhodobá, nebo jde dokonce o cenné papíry s "nekonečnou životností“ [19, s. 34].*

Obrázek 1 zachycuje základní členění trhu s cennými papíry. Trh cenných papírů se dělí na dvě skupiny a to trh primární a trh sekundární. Tyto dvě skupiny se dále dělí na trhy veřejné a trhy neveřejné.



**Obrázek 1: Základní členění trhu cenných papírů**

*Zdroj: upraveno dle [18]*

## **Akcie**

Akcie je cenný papír, který emituje akciová společnost. Emitovány jsou za účelem vzniku nebo rozvoje podniku. Představují podíl na vlastnictví podniku.

## **Akcionář**

Akcionář se rozumí člověk, který nakoupil jeden nebo více podílů akciové společnosti. Vlastní tak část společnosti, má právo na podíl na zisku, podíl na vedení společnosti a podíl na likvidačním zůstatku. Nese ztrátu společnosti jen do výše svého nesplaceného vkladu.

## **Burza**

Burza je místo, kde se střetává nabídka s poptávkou – prodávající s kupujícím. Proávající se snaží prodat cenné papíry, aby získal zpět své finanční prostředky. Kupující naopak chce své volné finanční prostředky vložit do cenných papírů za účelem jejich zhodnocení v budoucnu.

## **2 KAPITÁLOVÝ TRH**

### **2.1 Burza cenných papírů**

Burza cenných papírů je právnická osoba, která má povolení na určitém místě v určitý čas obchodovat s cennými papíry. Název „burza“ souvisí se středověkým trhem v belgickém městě jménem Bruggy. V tomto městě sídlila rodina Van der Buerse. V té době bylo město Bruggy nejvýznamnější obchodní centrum západní Evropy. Někteří lidé říkají, že právě slovo „burza“ je propojeno s trhy v Bruggách a rodinou Van der Buerse.

#### **Vznik a vývoj burz**

Úplné počátky burz je možné dohledat v 12. a 13. století v italských městech Janově, Luce, Florencii, Milánu a v Benátkách. Za předchůdce lze považovat italské obchodníky, kteří pořádali neformální a nepravidelné schůzky poblíž konzulárních domů, které se nazývaly lodžie. Zpočátku se obchodovalo se zbožím a později také s cennými papíry a směnkami. Burzy především usnadňovaly přesun majetku, který sloužil k zemědělským účelům. Na přelomu novověku a středověku patřila v Evropě mezi nejdůležitější finanční střediska a centra kapitálového trhu italská města jako je např. Benátky, Florencie a Janov. V 17. a 18. století se finanční středisko a kapitálový trh přesunul do Holandska, kde měla důležitou roli Amsterodamská burza. Na konci 19. století se velkým vývozcem kapitálu stala i Velká Británie [27].

Za rozvoj cenných papírů lze považovat založení banky sv. Jiří v Janově a to roku 1407. Banka v Janově byla založena za účelem potřeby finančních prostředků pro válečné účely. Věřitelé, kteří peníze do banky vložili, byli nejprve pouze zapsáni do knihy státního dluhu. Po delší době byly za ušetřené peníze vydány cenné papíry.

#### **Předmět burzovních trhů**

V 16. a 17. století předmětem obchodování na burzách byly mince a směnky na tuzemskou a zahraniční měnu. Burzy tam nesly název peněžní a měnové. Později se stal rozkvět o obchodování se státními dluhopisy. Obchodovalo se s mincemi a směnkami do té doby než propukla druhá světová válka. První burzovní trhy s akciemi se uvádějí od r. 1602, kde je uvedla na trh nizozemská Východoindická společnost. O pár let později přišly na trh akcie Západoindické společnosti. Za první moderní burzu lze považovat Amsterodamskou burzu [17].

Na burze cenných papírů se obchoduje především s akciemi, dluhopisy, státními dluhopisy, hypotečními zástavními listy a podílovými listy. Cenný papír musí být nejprve připuštěn na burzu. Podmínky připuštění určují burzovní nebo regulatorní orgány. Přijetí cenného papíru schvaluje příslušný kótační výbor dané burzy [15].

### **Druhy burzovních obchodů**

Nývltová a Řežňáková [15] burzovní obchody dělí na:

#### **Promptní**

Termín dodání a zaplacení cenných papírů se uskutečňuje pouze v několika málo dnech po uzavření obchodu.

#### **Termínované**

Tento druh obchodu má tzv. časový odstup, k jeho plnění dochází během týdnů či měsíců.

#### **Přímé obchody**

Prodávající a kupující se přímo střetnou a předají si cenné papíry a zaplatí dohodnutou částku bez účasti specializovaných institucí.

#### **Obchody k vypořádání**

Tento druh obchodu je typický tím, že specializovaná instituce zabezpečí průběh obchodů. Obchody probíhají v určitém čase a určitým způsobem. Prodávající ani kupující se obchodu fyzicky neúčastní.

### **Burza a její význam**

Přesná definice burzy neexistuje. V dnešní situaci je burza vysvětlována jako určité seskupení subjektů, kteří na burzovním trhu spolu obchodují, nebo jsou propojeni přes počítačové připojení bez možnosti osobního kontaktu, což se nazývá elektronická burza. Obchodníci musejí obchodovat s přesně určenými cennými papíry např. dluhopisy, akcie, podílové listy deriváty apod. Obchodovat mohou jen v určitém časovém horizontu. Burza se považuje za organizovaný trh, což v porovnání s jinými typy trhů znamená, že má přesně stanovené pravidla, zákony a předpisy průběhu burz. Subjekty musí mít platné členství, pokud chtějí obchodovat na burze tzn. burza je založena na členském principu. Pokud chce obchodovat účastník, který není členem, může obchodovat nepřímou, což znamená, že bude obchodovat prostřednictvím burzovního obchodníka – člena burzy. Burza se považuje za nedílnou součást tržní ekonomiky a plní několik důležitých funkcí, jejichž nekonání nebo oslabení může přinést problémy nebo výkyvy správného fungování celé tržní ekonomiky [27].



V České republice se pořádají např. akvariijní burzy, burzy drahých kamenů, burzy exotického ptactva. Tyto burzy podle statistik bývají pro obyvatele České republiky více přehledné. Důvodem je, že mohou fyzicky se zbožím obchodovat (nakupovat a prodávat). Na těchto burzách platí i jiná pravidla, než platí pro akciovou burzu.

V dobře prosperující ekonomice podle Veselé [27] plní burza tyto čtyři základní funkce:

### **Funkci likvidity**

Současný majitel cenného papíru má vždy možnost cenný papír prodat za cenu, která je výsledkem středu nabídky a poptávky po daném cenném papíru. Burzovní trh zaručuje obchodovatelnost a likviditu cenných papírů, tedy příležitost jejich výměny za hotovost. Investoři u likvidních cenných papírů nepožadují tak vysoký výnos. Důvěryhodnosti trhu podle investorů je docíleno zlikvidováním nelegálních praktik na trhu, šířením kvalitních, aktuálních informací, pravidel a zákonů.

Podle [13] je burza likvidní, když je trh široký. Burza má velký počet prodávajících a kupujících. Trh by neměl být rizikový vlivem nízkého výskytu nelegálních obchodů.

### **Informační funkce**

Burza je místo, kde se střetává nabídka s poptávkou a výsledkem je stanovení aktuální ceny daného cenného papíru. Cenu, která je vytvořena na burze, je důležitou informativní rolí pro ekonomické subjekty. Podle stanovené ceny mohou majitelé cenného papíru velmi snadno stanovit míru získaného výnosu. Pro budoucí majitele – lidé, kteří se chystají investovat, slouží informace o ceně jako nástroj pro rozhodování, zda do cenného papíru investovat.

Pro burzovní analytiku je cena cenného papíru velmi důležitou informací pro zhodnocení, zda cenný papír je podhodnocený nebo nadhodnocený.

Informace o vývoji cen využívá makroekonomické, mikroekonomické a specializované subjekty např. vláda, ministerstva, centrální banky a statistické úřady. Informace těmito subjekty jsou využívány v rámci zavádění měnové či fiskální politiky.

### **Alokační funkci**

*„Tuto alokační funkci plní burza pouze v situaci, kdy kromě sekundárního trhu s investičními instrumenty organizuje také primární trh s těmito instrumenty. Plní-li burza funkci jak sekundárního, tak primárního trhu, nové cenné papíry jsou emitovány jejím prostřednictvím. Burza v tomto případě zabezpečuje přesun volných finančních prostředků od přebytkových*

*jednotek (investorů) k jednotkám deficitním (emitentů) s respektováním základních investorských kritérií v podobě výnosu, rizika a likvidity“ [27, s. 51].*

### **Funkci spekulace**

Funkce spekulace je činnost, která se zaměřuje na odhadování okolností a faktorů, které mohou ovlivňovat a rozvíjet kurzy cenných papírů. Je to velmi finančně a psychicky náročná práce. Činnost spekulantů jsou pro burzovní trh velmi nápomocné a prospěšné. Svou aktivitou napomáhají k likviditě a stabilitě burzovního trhu.

Význam burz hraje velkou roli na bezproblémovém fungování tržní ekonomiky. Na burze se shromažďují volné finanční prostředky a osoby, které jejich finanční prostředky „potřebují“.

Společnosti, jejichž cenné papíry jsou na burze obchodovatelné, burza daným společností poskytuje možnost získat nový kapitál, zároveň společnosti získávají příležitost v očích investorů být více prestižní.

## **2.2 Typy burz**

Podle [6], existují tři typy burz:

### **Francouzský typ burzy**

Tento typ burzy je veřejně přístupný. K obchodování je potřeba odhadce, který je povolán správcem burzy.

### **Středoevropský typ burzy**

Tento typ burzy je typický tím, že na burzu mají povolen přístup pouze členové burzy. Na činnost dohlíží státní komisař.

### **Angloamerický typ burzy**

Na této burze mají přístup pouze členové křesel a prostřednictvím těchto křesel se mohou obchodování na burze zúčastnit i lidé, kteří nejsou členy. V tomto případě stát nezasahuje do činnosti burz, pouze určuje podmínky pro obchodování.

## **2.3 Orgány burzy**

Orgány burzy jsou v praxi dost podobné jako orgány běžné akciové společnosti. Jako u akciové společnosti nejvyšším orgánem je valná hromada. Statutárním orgánem je burzovní komora a dozorčím orgánem je dozorčí rada. Valná hromada má za úkol volit a odvolávat členy burzovní komory a členy dozorčí rady. Valná hromada také schvaluje burzovní řád, schvaluje odměny za služby, které burza nabízí. Burzovní komora je statutárním orgánem burzy, kde

členy volí valná hromada. Burzovní komora má právo jmenovat a odvolávat generálního tajemníka. Dozorčí rada má za úkol kontrolovat činnost dalších orgánů. Členem dozorčí rady nesmí být zaměstnanec burzy [7].

## **Druhy burz podle předmětu obchodování**

### **Peněžní burza**

Peněžní burza zahrnuje burzu cenných papírů, devizové a opční burzy.

### **Burza cenných papírů**

Na burze cenných papírů se zpravidla obchoduje se zastupitelnými cennými papíry. Do této kategorie se zařazují akcie, podnikové a bankovní dluhopisy, státní dluhopisy a hypoteční zástavní listy. Zmíněná burza se zaměřuje na konání rychlých, okamžitých obchodů [27].

### **Devizová burza**

Devizová burza má na starosti zahraniční platby a inkasa. Jde především o platbu faktur, inkaso od obchodních partnerů a platby do více než 200 zemí. Mezi devizy patří např. šek, směnka, akcie nebo dluhopis. Poté se devizová burza zabývá směnou mezi účty, tzn. převody mezi účty zdarma, vedení účtů u různých bank. Zabývají se také devizovým poradenstvím [5].

### **Opční burza**

Opce je smlouva mezi prodávajícím a kupujícím, která poskytuje kupujícímu právo prodat či koupit od prodávajícího podkladové aktivum za určitou cenu. Nákup a prodej se může uskutečnit v libovolném časovém horizontu do té doby, než dojde k vypršení kontraktu. S opcemi se obchoduje smluvně ve většině případů prostřednictvím OTC-trhu, nebo se stanovují nákupní a prodejní ceny na specializovaných opčních burzách [27].

### **Burzy služeb**

Na těchto burzách jde o obchod s lodními prostory, popřípadě může jít o obchod samotných lodí. Tyto obchody sjednávají lodní brokeři. Význam těchto burz v dnešní době mizí. Tyto obchody se uzavírají na mimoburzovních trzích za pomoci již zmíněných lodních brokerů.

### **Komoditní burzy**

Na komoditních burzách se obchoduje s hmotnými předměty tzv. zbožím. Obchoduje se zde především s ropou, zemním plynem, kávou, kůží a bavlnou. Obchodování se uskutečňuje prostřednictvím brokera. Broker zajišťuje nákup a prodej komodity. Nejvýznamnější funkce komoditních burz je poskytnout spolehlivé a slušné prostředí pro obchodování. Obchodovat na

komoditních burzách může obchodovat prakticky kdokoliv, podmínkou je, že musí obchodovat prostřednictvím brokera [9].

## **Druhy burz dle právní formy**

### **Veřejnosprávní**

Veřejnosprávní burza je založena ministerstvem nebo obchodní komorou tj. je založena státem, který vykonává dohled a určuje podmínky obchodování. Veřejnosprávní burza je typická tím, že nese menší riziko a menší výnos.

### **Soukromoprávní**

Soukromoprávní burzu zakládá právnická osoba. Správní orgány určují podmínky pro obchodování na burze. Tento druh burzy je typický tím, že se dá získat větší výnos, ale obchodník musí počítat také s větším rizikem [13].

## **3 AKCIOVÝ TRH**

### **3.1 Druhy akcií**

Akcie je cenný papír, který akcionáři uděluje právo se podílet na řízení společnosti, podílu na zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Akcie mohou být vydávány v listinné podobě či v zaknihované podobě. Akcie se dají členit podle následujících kritérií.

Dělení podle podílu na vlastnictví akciové společnosti [21]:

- 1) Podílové akcie
- 2) Akcie určena pevnou částkou

#### **Podílové akcie**

Tento typ akcie představuje určitý podíl na vlastním majetku společnosti.

#### **Akcie určena pevnou částkou**

Pevná částka je chápána jako nominální hodnota, která je uvedena přímo na akcii, může se lišit s tržní hodnotou a určuje se podle poptávky.

Dělení akcií dle způsobu označení vlastníka:

- 1) Akcie na jméno
- 2) Akcie na majitele
- 3) Kmenové akcie
- 4) Prioritní akcie
- 5) Zaměstnanecké akcie

#### **Akcie na jméno**

V tomto případě musí společnost vést seznam akcionářů, ve kterém zaznamenává druh a formu akcie, jmenovitou hodnotu, název a sídlo právnické osoby nebo jméno a bydliště fyzické osoby, která vlastní akcii. Společnost má povinnost ke svým akcionářům a to vydat jim opis ze seznamu všech ostatních akcionářů. Akcionář, který o toto požádá je povinen podat písemnou žádost a uhradit veškeré náklady s tím spojené. Tato akcie má omezenou převoditelnost, což znamená, že prodávat nebo darovat akcie musí schválit představenstvo.

#### **Akcie na majitele**

Tento druh akcie se může neomezeně převádět. U akcie na majitele je majitel akcie anonymní osoba tzv. vlastníci těchto akcií nejsou zaznamenáni v žádném veřejně přístupném

rejstříku. Prodej této akcie je nepatrně snadnější než akcie na jméno. Předání této akcie lze pouze fyzicky od jedné osoby druhé [16].

### **Kmenové akcie**

Tato akcie uděluje právo na řízení společnosti. Řízení společnosti akcionář uskutečňuje prostřednictvím valné hromady. Valná hromada je nejvyšší orgán společnosti. Každý akcionář má právo rozhodovat o společnosti podle počtu vlastněných akcií. Další právo, které akcionář má, je právo se podílet na zisku a na likvidačním zůstatku. Kmenová akcie nemá přesně stanovenou dividendu, musí jej schválit valná hromada.

### **Prioritní akcie**

Prioritní akcie mají přednostní právo na dividendu, naopak tyto akcie nemají hlasovací právo na valné hromadě. Tento druh akcií může být vydán jen v takovém množství, aby součet jmenovité hodnoty nepřekročil víc než polovinu základního kapitálu.

### **Zaměstnanecké akcie**

Jsou to akcie na jméno a mohou být převáděny pouze mezi zaměstnanci, nebo zaměstnanci, kteří odešli do důchodu. Pokud majitel zaměstnanecké akcie zemře, akcie se musí zpět vrátit společnosti. Majitel této akcie má stejné práva jako ostatní akcionáři, pokud se ve stanovách nepíše jinak.

## **3.2 Oceňování akcií**

Jílek [12] uvádí, že žádná správná metoda oceňování akcií neexistuje. Způsoby oceňování mohou určit jen hrubou představu, jaká cena akcie může být. Důvod je ten, že způsob oceňování zohledňuje pouze některé faktory a není možné, aby se zohlednili všechny faktory, které určují danou cenu akcie. Důležitým faktorem pro oceňování akcií je zisk společnosti. Pokud společnost je dobře řízena, zisk roste a naopak. V situaci růstu ceny akcie komentátoři udávají, že cena akcie reaguje na nečekaně skvělé výsledky. V situaci poklesu ceny akcie se ukazuje na zklamání s ekonomickými výsledky akciové společnosti.

Účelem oceňování akcií podle [8]:

- stanovení ceny mezi prodávajícím a kupujícím,
- stanovení ceny při povinné nabídce převzetí,
- odhadnutí ceny předmětu dražby,
- stanovení ceny ve veřejném návrhu smlouvy.

Oceňování akcií má tři hlavní metody, které uvádí Jílek [12]:

## **Fundamentální analýzy**

V této metodě nejvíce investorům pomáhají výroční a čtvrtletní zprávy, které obsahují informace o aktuální situaci v podniku a o vývoji ekonomiky v určitém oboru. Fundamentální metoda se snaží profitovat z rozdílu mezi cenou a vnitřní hodnotou.

## **Technická analýza**

Tato metoda si zakládá na vývoji cen akcií a objemu obchodování s akciemi v dřívějších letech. Technická analýza se nezabývá fundamentálními faktory, které ovlivňují cenu a vnitřní hodnotu akcie. Technická analýza je orientována na krátkodobou budoucnost. Tato analýza se snaží profitovat z pohybu cen.

## **Psychologická analýza**

Poslední metoda si zakládá na budoucí odhad určitého jednání lidí.

Investoři ve většině případů uznávají jen určitou metodu, ale najdou se i lidé, kteří metody kombinují.

## **3.3 Chování cen akcií**

Vývoj cen akcií má vlastnost „náhodné procházky“. Nelze cenu předvídat a ovlivňuje jí mnoho faktorů. Podle výzkumníků se ceny akcií vyvíjí náhodně. Efektivní trh tvrdí, že daná cena udává veškeré informace. Z toho je jasně dané, že se nevyskytují podhodnocené ani nadhodnocené akcie. Neplatí ani fakt, že pokud držíme akcie po delší čas tak roste. Dlouhodobý růst nebo pokles cen akcií ovlivňují trendy jako je např. HDP, zaměstnanost, inflace, hospodářský cyklus, měnový kurz, státní výdaje, politické faktory a platební bilance. Za okolnosti, že akciový trh dlouhodobě roste, jedná se o tzv. býčí trh – vzrůst musí být alespoň o 20 %. Pokud nastane druhá situace a to, že trh dlouhodobě klesá, mluví se o medvědím trhu - pokles musí být alespoň o 20 % [12].

## **3.4 Operace s akciemi**

Tato kapitola se zabývá operacemi s akciemi. Jedná se o výměnu akcií, spojení akcií a štěpení akcií.

### **Výměna akcií**

Po rozhodnutí valné hromady se původní emise zruší a nahradí se novou emisí. Základní kapitál zůstává stejný – nemění se. Ve většině případech se mění forma, druh či podoba akcie.

Pokud se společnost rozhodne vyměnit akcie s nižší jmenovitou hodnotou, může akciová společnost vydat nové akcie a stanovit lhůtu k předložení akcií k výměně. Společnost stanovit lhůtu může až tehdy, když je změna zapsána do obchodního rejstříku [28].

### **Spojení akcií**

Spojení akcií je sloučení akcií na menší počet s vyšší jmenovitou hodnotou. Akciová společnost spojuje akcie s cílem snížit náklady na tisk listinných akcií, tzn. snížení transakčních poplatků. Při spojení akcií se nemění výše majetkového podílu akcionáře.

### **Štěpení akcií**

Štěpení akcií je zvýšení počtu ze stávajícího počtu akcií na vyšší tzn. stávající akcie se rozdělí na více akcií. Díky štěpením se stávají pro menší akcionáře více dostupné, protože se jejich tržní cena sníží. Štěpením se majetek akcionáře nezvýší. Důvody štěpení jsou jednoznačné, dochází k němu proto, aby se mohly sloučit dvě emise akcií jednoho podniku, které mají odlišnou jmenovitou hodnotu. Dalším důvod je zvýšení zájmu o jeho koupi. Nižší jmenovitá hodnota akcie jsou „levnější“ a akcionářům přijde tím pádem jejich koupě výhodnější. Akcie s vysokou hodnotou jsou na trhu méně prodávané a méně oblíbené. Podle amerických studií je uvedeno, že akcie, které před štěpením mají vyšší tržní hodnotu, a po provedení této operace se tržní hodnota zase snižuje. Kupříkladu při poměru 1:10 akcionář získává deset nových akcií a to jako náhradu za jednu starou akcii, kterou vlastnil před uskutečněním této operace [12].

### **Práva a povinnosti akcionářů**

Mezi hlavní právo akcionáře patří dividenda tj. podíl na zisku společnosti. Valná hromada zisk nejprve musí podle výsledku hospodaření schválit, až poté se rozděluje mezi akcionáře. V zákonu o obchodních korporacích je psáno, že společnost nesmí vyplácet zálohy na podílu na zisku [8].

Druhé nejzákladnější právo je právo podílet se a hlasovat na valné hromadě. Každý akcionář má hlasovací právo podle počtu či hodnoty akcií, které vlastní. Hlasovat na valné hromadě může i přes zastoupení jinou osobou nebo přes videokonferenci. Existují i takové akcie, které nedávají možnost akcionáři hlasovat na valné hromadě, s čímž je spojeno to, že nemůže řídit chod společnosti. Mezi nejzákladnější povinnosti akcionáře patří vkladová povinnost. Není možné, aby společnost nějakého akcionáře vysvobodila z této povinnosti. Akcionář nabývá povinnosti splatit emisní kurs jím upsaných akcií ve stanoveném čase, o kterém rozhodne valná hromada, nebo je to nařízeno podle stanov. Pokud svou povinnost nesplní, je jim určen postih



formou úroku z prodlení. Tato forma není jediným možným postihem, který akciová společnost může udělit. Pokud vkladová povinnost není ani v dodatečné lhůtě splněna, může společnost akcionáře vyloučit. Vyloučit je možné pouze akcie, které souvisí s nesplacenou vkladovou povinností [1].

## **4 PŘEDSTAVENÍ BURZ V ČR**

Investovat do akcií v České republice můžeme na dvou burzách a to na Burze cenných papírů Praha, a. s., nebo přes burzu RM-System, česká burza cenných papírů, a. s.

Na těchto zmíněných burzách se setkávají investoři a emitenti. Emitent se snaží prodat své finanční prostředky, investoři své volné finanční prostředky naopak investují. Přístup na tyto dvě burze lze za fyzickou osobu pomocí obchodníka s cennými papíry, kdy spolu tyto dvě strany uzavírají smlouvu. Nákup a prodej cenných papírů lze uskutečňovat elektronicky pomocí internetové aplikace obchodníka, telefonicky, nebo osobně. Při obchodování na burzách je povinnost zaplatit poplatek za zprostředkování obchodu. Burza RM-System, která využívá pokyn EasyClick, který snižuje investorův výnos z akcie o 0,29 % z částky, se kterou je obchodováno. [16].

### **4.1 Burza cenných papírů Praha, a. s.**

Burza cenných papírů Praha je právnická osoba. Tento trh je považován za jednoho z největších organizátorů trhu s cennými papíry v ČR. Tato burza je elektronickou burzou. Členové burzy jsou připojeni on-line na centrální počítač burzy [27].

#### **Historie BCPP**

Podle Burzy cenných papírů Praha [2] byla snaha založit burzu od dob Marie Terezie. Založit se však burzu povedlo až v roce 1871. Na začátku se obchodovalo s cennými papíry a komodity. Významnou burzou se stala pražská burza s cukrem. Po druhé světové válce tato burza s cukrem šla stranou a přišly na trh výhradně cenné papíry. Období válek bylo pro burzy velice klíčovým. Burza s cennými papíry funguje od roku 1989 až doposud.

#### **Orgány BCPP**

Valná hromada je nejvyšším orgánem BCPP. Valná hromada má právo rozhodovat o snížení a zvýšení základního kapitálu burzy. Rozhoduje i o složení burzovní komory a dozorčí rady. Valná hromada schvaluje roční účetní závěrku a podává návrh na rozdělení zisku. Statutárním orgánem je burzovní komora, která má právo řídit činnost burzy a jednat jejím jménem. Burzovní komora má právo jmenovat a odvolávat generálního ředitele. Dozorčí rada, která se zpravidla skládá z 6 členů, dohlíží na činnosti burzovní komory. Členové jsou voleni na 5 let [27].

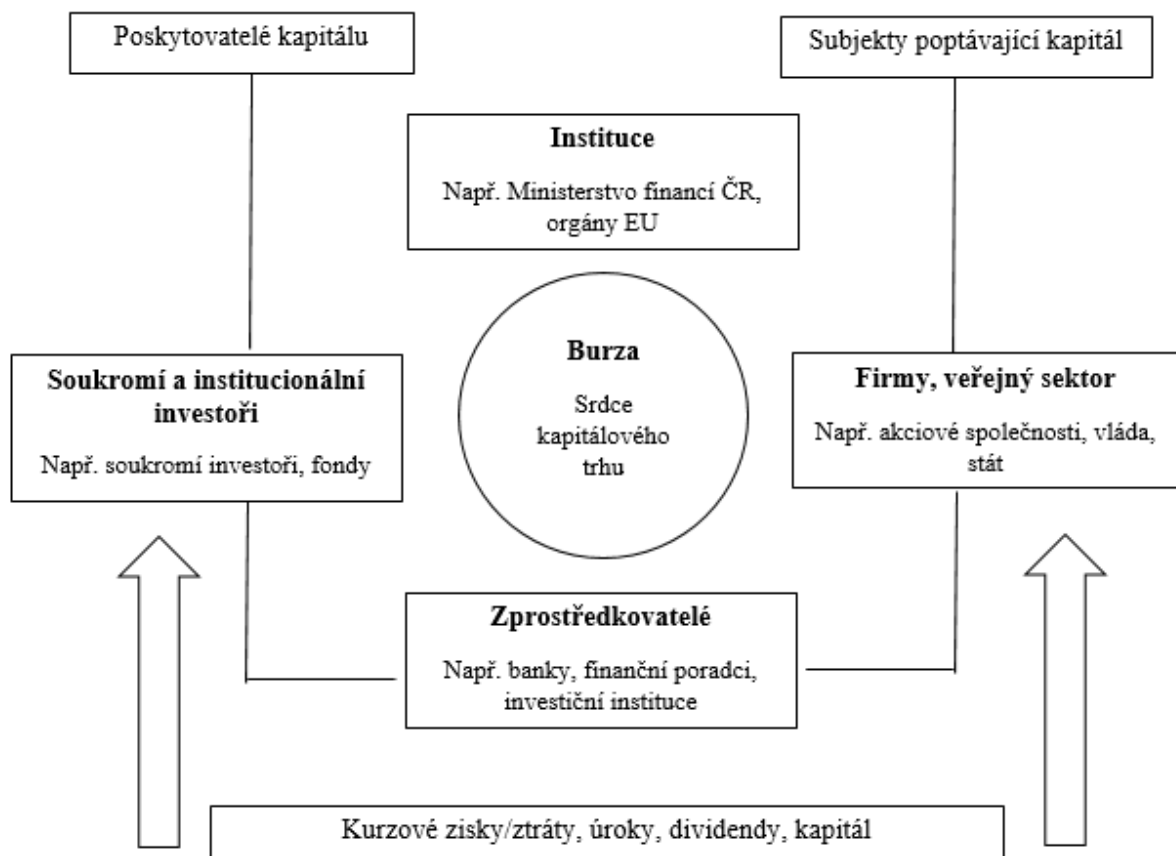
## **Členství na BCPP**

Přístup do burzovního systému mají pouze licencovaní obchodníci s cennými papíry, kteří musejí být členy burzy. Burzovní pravidla upravují podmínky členství. Členem burzy může být osoba, která s burzou uzavřela smlouvu o členství. Po celou dobu členství na burze musí mít člen burzy zabezpečeno funkční technické napojení na obchodní systém burzy. Člen burzy má povinnost zabezpečit obchodování na burze pomocí dvou kvalifikovaných osob, které mají znalost ohledně obchodního systému burzy a které se dobře orientují v pravidlech upravující obchodování na burze [2].

## **Jak funguje BCPP**

BCPP je trh, na kterém se určují ceny cenných papírů podle toho, jaká je zde nabídka a poptávka. Pokud je poptávka nízká, ceny nabízených cenných papírů budou klesat s cílem cenné papíry prodat. Pokud bude poptávka vysoká, může se cena nabízených cenných papírů pohybovat také velmi vysoko. Obchodování na BCPP probíhá prostřednictvím obchodníků, kteří jsou členy burzy. Burza má velký význam pro investory, kteří mohou kdykoliv nakupovat a prodávat své cenné papíry. Burza má za úkol zajistit rychlý nákup a prodej cenných papírů. Obchodování funguje na základě určitých pravidel, které musejí všichni účastníci dodržovat. Burza má značný význam i pro firmy, kterým obchodování přináší dodatečný kapitál. Hlavní úkolem BCPP je shromáždit na určité „místo“ ty, kteří chtějí investovat své peníze do cenných papírů a ty, kteří potřebují finance či kapitál namísto cenného papíru [2].

Na obrázku 2 lze vidět, že Burza je srdce kapitálové trhu, kde na jedné straně stojí např. investoři, fondy nebo penzijní fondy a na druhé straně stojí např. akciové společnosti, vláda nebo stát. Na burze se pohybují i zprostředkovatelé a mezi zprostředkovatelé patří banka, finanční poradci a investiční instituce.



Obrázek 2: Ukázka burzovního systému

Zdroj: [2]

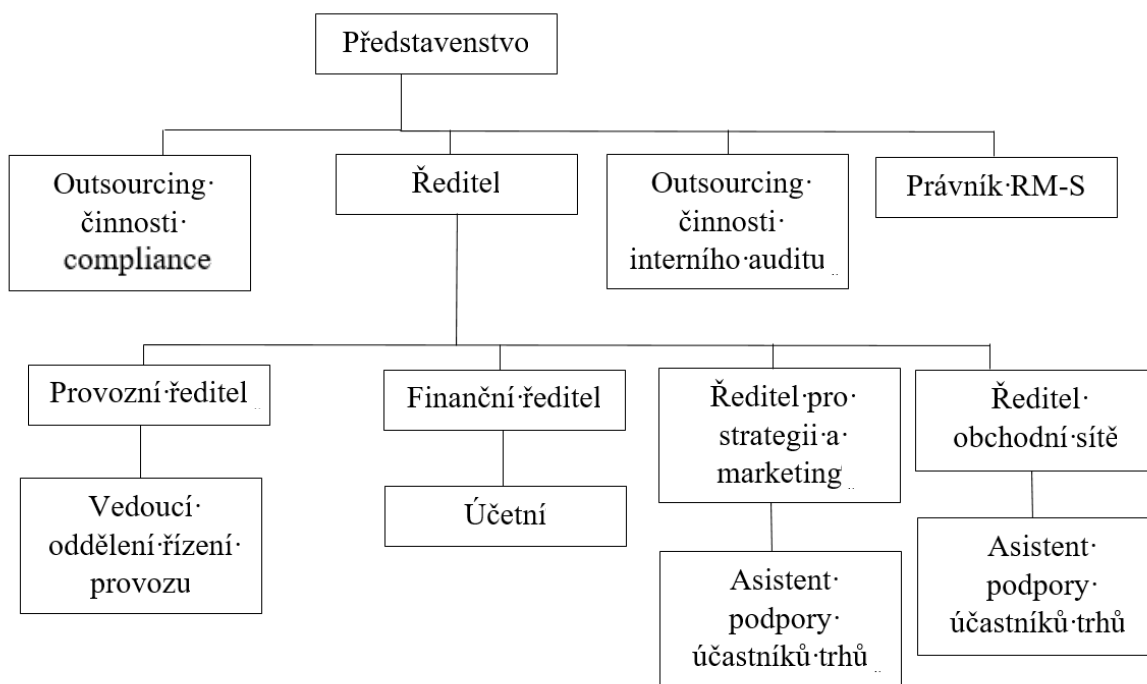
## 4.2 RM-Systém, česká burza cenných papírů Praha a. s.

### Historie burzy RM-Systém

Zápis do obchodního rejstříku burzy byl proveden 28. ledna 1993, první obchodování prostřednictvím internetu proběhlo v květnu roku 1999. Pokyn EasyClick byl zprovozněn 18. září 2006. Poslední změna proběhla 18. listopadu 2015, kdy byl rozšířen počet obchodovaných zahraničních emisí o 7 nových společností [22].

### Organizační struktura

Na obrázku 3 je zobrazeno, jak vypadá organizační struktura burzy RM-Systém. Je zřejmé, že v čele je představenstvo, které má na starosti řízení akciové společnosti.



Obrázek 3: Organizační struktura burzy RM-System

Zdroj: upraveno podle [22]

## O společnosti

RM-System je akciová společnost, kterou vlastní společnosti Fio banka, a. s. RM-System se označuje jako organizátor mimoburzovního trhu s cennými papíry. Zápis do obchodního rejstříku RM-Systemu proběhl 28. ledna 1993. RM-System, česká burza cenných papírů Praha a. s., je místo, na kterém se obchoduje s akcemi, jako jsou např. O2, Unipetrol, Philip Morris ČR. Obchoduje se zde online. Burza se orientuje spíše na malé a střední investory. Nabízí investorům snadnou a pohotovostní možnost investovat do akcií českých i zahraničních [22].

Burza na svůj trh přibírá všechny veřejně obchodovatelné zaknihované cenné papíry. Na burze se neobchoduje s listinnými cennými papíry. Za investory se požadují domácnosti, podniky, fondy a obchodníci. Zákazník na trh může nastoupit přímo, to znamená, že RM-System není založen na členském principu [12].

Obchodování na burze RM-System podle [12] probíhá třemi formami:

### Průběžná aukce

Aukci lze nazývat jako anonymní, kde se anonymně nakupují a prodávají cenné papíry. Aukce je pořádána ihned. Cena se stanovuje podle nabídky a poptávky.

### **Blokový obchod**

Formu blokových obchodů využívají především klienti, kteří chtějí obchodovat s velkým objemem cenných papírů. Ceny bývají vyšší oproti cenám v průběžné aukci.

### **Přímé obchody**

Jedná se o předem domluvené obchody. RM-System v tomto případě zajišťuje pouze peněžní vyrovnání a vyrovnání cenných papírů. RM-System zavedl systém, který se nazývá EasyClick. Přes tento systém se obchoduje s cennými papíry ve větším množství objemu a určitých nominálních počtech akcií tzv. lotech. Pomocí systému EasyClick je možné příkazy tvořit na přepážkách nebo přes internet.

### **Pokyn EasyClick**

Pro nakupování a prodávání pomocí pokynu EasyClick je pomocí tzv. lotů. Loty jsou připraveny v menším počtu, aby si je mohli dovolit drobnější akcionáři. Obchodovat pomocí pokynu EasyClick je možné ve třech krocích. Nejprve si vybereme akcii z nabídky, poté následuje vybrání velikosti lotu, přehled velikostí jednotlivých lotů nalezneme na stránce detailu jednotlivých akcií. Akcionář si sám volí cenu, kterou by si představoval, pokyn EasyClick není možné zadat bez požadované ceny. Pokynem EasyClick je možné nakupovat a prodávat své cenné papíry především pomocí aplikace e-Broker nebo telefonicky prostřednictvím obchodníků. Obchodovat s cennými papíry je možné také osobně na pobočkách. Platnost pokynu EasyClick je 15 dní. Je možné také pokyn bezplatně zrušit do 15 dnů [22].

## 5 INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ NA BURZE RM-SYSTÉM

Praktická část se zabývá investováním do zvolených akcií na burze RM-System, burza cenných papírů, a. s. Výběr akcií je zaměřen na velké a veřejnosti známé společnosti. Jedná se o tyto tituly akcií:

- APPLE
- FACEBOOK
- MCDONALD'S
- KOFOLA
- DAIMLER AG

### 5.1 Představení jednotlivých společností

#### APPLE

Americká společnost sídlící ve městě Cupertino v Kalifornii. Založení proběhlo 3. ledna 1977. Hlavní činnosti jsou návrh, výroba, prodej mobilního komunikačního a mediálního zařízení, osobních počítačů a přenosných digitálních přehrávačů. Mezi produkty a služby společnosti patří iPhone, iPod, iPad, MacBook, MacBook Pro, iMac, Apple Watch, Apple TV, portfolia spotřebitelských a profesionálních softwarových aplikací, operační systémy iPhone OS (iOS) OS X a watchOS, iCloud, Apple Pay a další řadu příslušenství, servis a podporu. Mezi hlavní zakladatele patří Steven Paul Jobs, Stephen Wozniak a Ronald Wayne. Zakladatelé v roce 1976 tuto společnost založili v garáži rodičů Steva Jobse. Nejprve se jejich společnost jmenovala Apple Computers Inc., protože jejich výroba se zaměřovala zejména na počítače. V roce 2007 byla společnost přejmenována na Apple Inc., vlivem rozšíření sortimentu o multimediální služby a produkty [20].

Aktuální finanční souhrn za rok 2018 činí tak, že výnosy společnosti se snížily o 5 %. Čistý zisk před mimořádnými položkami poklesl o 12 %. Dividenda na akcii vzrostla z 0,63 USD na 0,73 USD [16].

#### FACEBOOK

Světově rozšířený společenský webový systém založen roku 2004. Hlavní funkcí systému je komunikace mezi uživateli, sdílení multimediálních dat a zabavení uživatele. Hlavním zakladatelem je považován Mark Zuckerberg., který je bývalým studentem Harvardovy univerzity. Počáteční plán byl mířen tak, že systém bude určen pouze pro studenty Harvardovy univerzity. Facebook umožňuje sdílet fotky, sdílet videa, plánovat události, účastnit se událostí

naplánované jinými osobami, posílat mezi sebou virtuální dárky. Facebook od roku 2008 také uvedl do provozu bazar, tzn. „Marketplace“, kde je možné zveřejnit inzeráty. Název sítě byl inspirován papírovými letáky, které měly stejný název. Letáky pomáhaly studentům prvních ročníků Harvardovy univerzity ke vzájemnému seznámení. Sociální síť postupem času začala lákat i mnoho firem k marketingovému využití např. upoutávající reklamy na hlavní zdi [3].

Shrnutí finanční situace za rok 2018 společnosti Facebook je přívětivá. Tržby se zvýšily o 37 %. Čistý zisk vzrostl o 22 % [16]. Velká většina mladé populace prostřednictvím Facebooku komunikuje pomocí aplikace Messenger, která je přidruženou aplikací k Facebooku. Messenger slouží k odesílání a přijímání zpráv od ostatních uživatelů.

## **MCDONALD'S**

Společnost poskytuje služby rychlého občerstvení a franchising. Vyrábí se zde kvalitní potraviny a nápoje. Typický výrobek pro společnost je hamburger. McDonald's má svou působnost rozšířenou ve více než 119 zemích na šesti kontinentech. Jejich zaměstnanci jsou schopni obsloužit více než 47 milionů zákazníků po celém světě. Hlavním zakladatelem se považuje Ray Kroc, který začínal jako distributor pro milkshake. První otevření restaurace v České republice bylo datováno 20. března 1992 v Praze [14].

Franchising je pronajmutí práv k podnikání. Ve vztahu jsou vždy dvě strany, první strana umožňuje licenci, tradiční a známou obchodní značku a druhá strana podle stanovených pravidel pod touto značkou nezávisle podniká. Společnost, která licenci poskytuje, zároveň předává své zkušenosti, znalosti a informace ohledně podnikání. Jako „daň“ společnost, která poskytuje licenci, požaduje finanční prostředky za poskytnutí tzv. know-how [26].

Finanční situaci za rok 2018 ukazatelé znázorňují jako lehce stagnující. Čistý zisk vzrostl pouze o 2 % na 21,03 miliardy dolarů. Tržby společnosti se snížily o 8 %. Tržby v restauracích provozovaných společnostmi poklesly o 21 % [16].

## **KOFOLA**

Firma Kofola se zabývá výrobou nealkoholických nápojů. Vznik se datuje roku 1996. Kofola sídlí v České republice, Slovensku a Polsku. Pod záštitou Kofoly se řadí voda Rajec, šťávy Jupí a pití pro děti Jupík, hroznová Vinea, ovocné a zeleninové šťávy UGO a energetický nápoj Semtex. Firma se snaží chránit životní prostředí, své zaměstnance se snaží vést k třídění odpadků. Firma je známá především výrobou kvalitních výrobků, které neobsahují konzervanty. Jako reklamu a zviditelnění používají finanční podporu sportovních aktivit dětí v blízkém okolí svých výrobních podniků. Z původního názvu Kofola Holding a. s. se v roce 2012 přejmenovala na Kofola ČeskoSlovensko a. s. Společně s přejmenováním firma uvedla



na trh také mnoho novinek např. vodu Rajec. V roce 2012 se Kofola stala pátou nejuznávanější firmou v České republice dle pořadí v Czech TOP 100. Společnost jako první začala produkovat výrobky, které byly slazené ze stévie [10].

Ohledně finanční situace se firmě Kofole dařilo relativně dobře. V průběhu roku 2018 se tržby zvýšily o 2 %. Čistý zisk vzrostl o 17 % na 225 milionů Kč. Výnosy znázorňují růst segmentu v České republice o 10 % na 2,41 miliardy Kč. Čistý zisk vzrostl ze 47,2 mil. Kč na 196 mil. Kč [16].

## **DAIMLER AG**

Německá společnost, která se zabývá výrobou osobních automobilů značky Mercedes-Benz, vyrábí také celou škálu nákladních automobilů a autobusů. Jako doprovodné služby ke koupi automobilu nabízí společnost také leasing, údržbu zakoupeného vozu a pojištění vozidla. Hlavní zakladatelem se považuje Gottlieb Daimler, se kterým je spojeno první motorové vozidlo a první tříkolové vozidlo. Založení společnosti se datuje rokem 1886. Společnost si zakládá na výrobě co nejvyšší kvality, nejvíce bezpečných a dokonale pohodlných vozidel. Dokáží přizpůsobit svou výrobu požadavkům, které požadují klienti. Modifikují také konstrukci a specifikaci vozidel dle požadavků trhu. V současné době stále společnost pracuje na výzkumu inovací, podporuje vývoj alternativních pohonných systémů např. vozidla s elektrickým pohonem nebo plug-in hybridní technologií. Výrazně se společnost také snaží rozšiřovat výzkum orientovaný na autonomní jízdní automobily. Společnost vidí velkou budoucnost a pozitivní dopad na bezpečnost silničního provozu v automatizované jízdě (vozidla bez řidiče) [4].

Z pohledu finanční situace se společnosti nedařilo úplně nejlépe. Příjmy se zvýšily o méně než 1 %. Čistý zisk se snížil o 20 % na 5,69 miliard EUR [16].

## **5.2 Komparace vybraných zkoumaných společností na burze RM-System**

### **Informace o vybraných společnostech**

V tabulce 1 je uveden souhrn základních údajů o společnostech, které byly získány na burze RM-System. Podle kódu ISIN je očividné, že pouze společnost Kofola byla emitována v České republice. Nejvyšší počet zaměstnanců má společnost Daimler AG, naopak nejnižší počet zaměstnanců má společnost Kofola. Nejvíce akcií v oběhu má společnost Apple a to 4 745 398 000. Kofola stejně tak jako má nejnižší počet zaměstnanců tak má také nejnižší počet akcií v oběhu.

**Tabulka 1: Základní informace o vybraných společnostech**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>
Kód ISIN	US03783310 05	US30303M10 27	US58013510 17	CZ00090001 21	DE00071000 00
Počet zaměstnanců	132 000	35 587	235 000	2 195	300 367
Akcie v oběhu	4 745 398 000	2 853 455 860	770 910 250	22 288 896	1 069 837 447
Měna	USD	USD	USD	CZK	EUR

*Zdroj: upraveno podle [16]*

### **5.3 Modelové příklady investování do vybraných akcií**

Tato kapitola se věnuje investováním vymezené částky do akcií Apple, Facebook, McDonald's, Kofola a Daimler AG, obchodovatelné na burze RM-System. Investice probíhaly v různých obdobích, kterými byly:

- krátké období (držení akcií přibližně 1 rok),
- střední období (držení akcií přibližně 2 roky),
- dlouhé období (držení akcií přibližně 4 roky).

#### **5.3.1 Investování v krátkém období**

Předpokládáme, že neprofesionální investor nakoupil své akcie 2. 3. 2018 za částku kolem 300 000 CZK. Prodat se je rozhodl po necelém roce držení a to 4. 2. 2019.

Investor uskutečňoval obchody on-line prostřednictvím internetu, je to velmi snadné a rychlé obchodování s cennými papíry tedy z České republiky nebo zahraničí. Reagovat na situaci na trhu lze během pár sekund. Lze zhotovit nebo pozměnit vlastní investiční portfolio. On-line přístup na burzu umožňuje Fio banka, pomocí internetové aplikace e-Broker. Přístup do

aplikace e-Broker lze uskutečnit na pobočce Fio banky, poté dochází k otevření účtu. Mezi hlavní funkce aplikace patří on-line přístup na burzu, technická analýza cenných papírů, zpravodajství, fundamentální analýza a obchodování na úvěr. Zadávání pokynu a vedení účtu na burze je zdarma, poplatek za pokyn EasyClick je 0,29 % z objemu obchodu, ale maximální hodnota je 3 400 Kč. Standartní pokyn na burze 0,2 % až 0,4 % z objemu realizovaného obchodu, minimální hodnota 40 Kč. Osobní obchodování pomocí obchodníků na pobočce bývá méně výhodné než samotné obchodování na internetu. Obchodování prostřednictvím telefonu je zpravidla také méně výhodně než internetové obchodování.

Tabulka 2 zobrazuje zakoupení akcií ke dni 2. 3. 2018. V tabulce je také zřejmý objem a počet jednotlivých titulů akcií. Je zde zobrazena volatilita akcií. Volatilita akcií zobrazuje míru kolísání kurzu. Její výpočet je dle následujícího vzorce:

$$V = (M - N) / N$$

V = volatilita akcií

M = maximální cena za uplynulé dva měsíce

N = minimální cena za uplynulé dva měsíce

*Zdroj: [25]*

**Tabulka 2: Nákup akcií ke dni 2. 3. 2018**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Cena při pořízení 1 kusu	3 660 CZK	3 760 CZK	3 730 CZK	417 CZK	1 775 CZK	x
Počet kusů celkem	30 ks	20 ks	20 ks	12 ks	20 ks	102 ks
Celkový objem	109 800 CZK	75 200 CZK	74 600 CZK	5 004 CZK	35 500 CZK	300 104 CZK
Volatilita	35%	14%	12%	7%	11%	x

*Zdroj: vlastní zpracování*

## Prodej akcií

Tato část se zabývá prodejem jednotlivých titulů akcií ke dni 4. 2. 2019. Prodej lze uskutečnit osobně na pobočce, telefonicky nebo přes internet. Investor si vždy musí dobře rozmýšlet, kdy své akcie prodává. Měl by mít stanoven svůj cílový kurz a neprodávat akcie se ztrátou.

Tabulka 3 zobrazuje výnosy a ztráty z jednotlivých akcií, cenu při pořízení a cenu při prodeji. Největší rozdíl mezi cenami je vidět u akcie Apple, kde je rozdíl 530 CZK. Nejmenší rozdíl je naopak u akcie Facebook, kde je rozdíl pouhých 5 CZK. Ztrátová investice je zaznamenána u tří akcií a to u akcie Facebooku, kde ztráta je relativně nízká. Velmi ztrátová investice je u akcie Daimler AG, kde ztráta je poměrně značná. Společnosti Apple, McDonald's, a Daimler AG přinesli investorovi výnos. Nejvyšší výnos je zaznamenán u společnosti Apple.

**Tabulka 3: Prodej akcií ke dni 4. 2. 2019**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Cena při pořízení 1 kusu	3 660 CZK	3 760 CZK	3 730 CZK	417 CZK	1 775 CZK	x
Cena při prodeji 1 kusu	4 190 CZK	3 755 CZK	3 970 CZK	303 CZK	1 351 CZK	x
Celkový počet	30 ks	20 ks	20 ks	12 ks	20ks	102 ks
Celkový objem	125 700 CZK	75 100 CZK	79 400 CZK	3 636 CZK	27 020 CZK	310 856 CZK
Celkový hrubý výnos z akcií	15 900 CZK	- 100 CZK	4 800 CZK	- 1 368 CZK	- 8 480 CZK	10 752 CZK
Celkový hrubý výnos z akcií v %	14,48	-0,13	6,43	-27,34	-23,89	3,58

*Zdroj: vlastní zpracování*

## Vyhodnocení výnosů a ztrát z investic v krátkém období

V této části dochází k samotnému výpočtu výnosů či ztráty investora. Výnos z investice se snižuje o poplatky za nákup a prodej cenných papírů. V modelovém případě poplatky na burze RM-System pokynem EasyClick činí 0,29 % z nákupu a prodeje.

Tabulka 4 zachycuje výnos investora na jeden kus akcie a výnos investora za celkový počet již prodaných akcií. Výnos je v této tabulce znázorněn hrubý, což znamená, že zde není odečten poplatek za nákup a prodej akcií.

**Tabulka 4: Hrubé výnosy z prodaných akcií**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>
Výnos investora na 1 kus akcie	530 CZK	- 5 CZK	240 CZK	- 114 CZK	-424 CZK
Výnos investora za všechny akcie	15 900 CZK	- 100 CZK	4 800 CZK	- 1 368 CZK	- 8 480 CZK
Výnos investora za všechny akcie (%)	14,48	-0,13	6,43	-27,34	-23,89

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 5 znázorňuje množství peněžních prostředků, které investor vložil do investování při nákupu a při prodeji svých akcií. Jde zde také vidět hrubý kapitálový výnos za všechny akcie. Počítáme tak, že od objemu peněžních prostředků při prodeji odečítáme objem peněžních prostředků při nákupu a tím získáváme hrubý kapitálový výnos, který není poníženo poplatky za nákup a prodej akcií.

**Tabulka 5: Hrubý kapitálový výnos za všechny tituly akcií**

<b>Celkový objem financí při prodeji</b>	310 856 CZK
<b>Celkový objem financí při nákupu</b>	300 104 CZK
<b>Celkový hrubý kapitálový výnos</b>	10 752 CZK
<b>Celkový hrubý kapitálový výnos (%)</b>	3,58

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 6 zobrazuje čistý kapitálový výnos za každý titul akcie a celkový čistý kapitálový výnos za všechny prodané tituly akcií. Poplatky za zrealizovaný obchod se počítají u každé akcie zvlášť a to tak, že z hrubého kapitálového výnosu odečteme 0,29 %. Celková částka poplatku činí 870 CZK.

**Tabulka 6: Čistý kapitálový výnos investora**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Hrubý kapitálový výnos	15 900 CZK	- 100 CZK	4 800 CZK	- 1 368 CZK	- 8 480 CZK	10 752 CZK
Poplatek za zrealizovaný obchod	318 CZK	218 CZK	216 CZK	15 CZK	103 CZK	870 CZK
Čistý kapitálový výnos	15 582 CZK	- 318 CZK	4 584 CZK	- 1 383 CZK	- 8 583 CZK	<b>9 882 CZK</b>
Čistý kapitálový výnos (%)	14,19	-0,42	6,14	-27,64	-24,18	<b>3,29</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 5.3.2 Investování ve středním období

Předpokládáme, že neprofesionální investor nakoupil své akcie dne 13. 3. 2017. Prodat své akcie se rozhodl po dvou letech držení a to 13. 3. 2019. Do investování investor vložil finanční prostředky ve výši kolem 300 000 CZK.

#### Zakoupení akcií

Tabulka 7 zobrazuje nákup jednotlivých titulů akcií. Tituly byly zakoupeny ke dni 13. 3. 2017. Jde zde zřejmý počet zakoupených akcií a objem peněžních prostředků, který byl vložen do jednotlivých titulů akcií.

Tabulka 7: Zakoupení akcií ke dni 13. 3. 2017

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Cena při pořízení 1 kusu	3 500 CZK	3 546 CZK	3 233 CZK	406 CZK	1 880 CZK	x
Počet kusů celkem	25	20	30	13	21	109
Celkový objem	87 500 CZK	70 920 CZK	96 990 CZK	5 278 CZK	39 480 CZK	300 168 CZK

#### Prodej akcií

Investor se rozhodl své tituly akcií prodat po dvou letech držení a to ke dni 13. 3. 2019. V následující tabulce 8 je uvedena cena při pořízení akcie, cena při prodeji akcií, objem peněžních prostředků a hrubý kapitálový výnos z jednotlivých titulů akcií v peněžních jednotkách i v procentech.

**Tabulka 8: Prodej akcií ke dni 13. 3. 2019**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Cena při pořízení 1 kusu	3 500 CZK	3 546 CZK	3 233 CZK	406 CZK	1 880 CZK	x
Cena při prodeji 1 kusu	4 260 CZK	3 820 CZK	4 100 CZK	310 CZK	1 449 CZK	x
Celkový počet	25	20	30	13	21	109
Celkový objem	106 500 CZK	76 400 CZK	123 000 CZK	4 030 CZK	30 429 CZK	340 359 CZK
Celkový hrubý výnos z akcií	19 000 CZK	5 480 CZK	26 010 CZK	- 1 248 CZK	- 9 051 CZK	40 191 CZK
Celkový hrubý výnos z akcií (%)	21,71	7,73	26,82	-23,65	-22,93	13,39

*Zdroj: vlastní zpracování*

### **Vyhodnocení výnosů a ztrát z investic v středním období**

V této části dochází k samotnému výpočtu výnosů a ztrát, které investorovi přinesly jednotlivé akcie. Hrubý kapitálový výnos je potřeba snížit o poplatky za zrealizovaný obchod. V našem případě poplatky za zrealizovaný obchod je na burze RM-System 0,29 % za každý titul akcie.

Následující tabulka 9 poukazuje na hrubý kapitálový výnos za jeden titul akcie a také výnos za celkový počet titulů akcií.



**Tabulka 9: Výnos na 1 kus akcie a na všechny akcie**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>
Výnos investora na 1 kus akcie	760 CZK	274 CZK	867 CZK	- 96 CZK	- 431 CZK
Výnos investora za všechny tituly akcií	19 000 CZK	5 480 CZK	26 010 CZK	- 1 248 CZK	- 9 051 CZK
Výnos investora za všechny tituly akcií (%)	21,71	7,73	26,82	-23,65	-22,93

*Zdroj: vlastní zpracování***Tabulka 10: Hrubý kapitálový výnos**

<b>Celkový objem financí při prodeji</b>	340 359 CZK
<b>Celkový objem financí při nákupu</b>	300 168 CZK
<b>Celkový hrubý kapitálový výnos</b>	40 191 CZK
<b>Celkový hrubý kapitálový výnos (%)</b>	13,39

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 10 zobrazuje objem peněžních prostředků při nákupu a při prodeji jednotlivých titulů akcií a hrubý kapitálový výnos, který není ponížen o poplatky za zrealizovaný obchod.

V tabulce 11 je uveden čistý kapitálový výnos portfolia, je zde uveden poplatek za zrealizovaný obchod za jednotlivé tituly akcií.

**Tabulka 11: Čistý kapitálový výnos investora**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Hrubý kapitálový výnos	19 000 CZK	580 CZK	26 010 CZK	- 1 248 CZK	- 9 051 CZK	40 191 CZK
Poplatek za zrealizovaný obchod	254 CZK	206 CZK	281 CZK	15 CZK	114 CZK	870 CZK
Čistý kapitálový výnos	18 746 CZK	5 274 CZK	25 729 CZK	- 1 263 CZK	- 9 165 CZK	<b>39 321 CZK</b>
Čistý kapitálový výnos (%)	21,42	7,44	26,53	-23,93	-23,21	<b>13,1</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

### **5.3.3 Investování v dlouhém období**

Neprofesionální investor nakoupil své tituly akcií ke dni 18. 11. 2015 a prodal je ke dni 13. 3. 2019. Akcie společnosti byly v držení necelé 4 roky. Investor do investování vložil peněžní prostředky ve výši přibližně 300 000 CZK.

#### **Zakoupení akcií**

V tabulce 12 je zaznamenán datum nakoupení akcií, cena při pořízení a objem peněžních prostředků, které investor zainvestoval za titulů akcií. Největší objem financí vložil investor do společnosti Apple. Nejmenší objem financí má investor v akcii společnost Kofola.

**Tabulka 12: Nákup akcií dne 18. 11. 2015**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Cena při pořízení 1 kusu	2 977 CZK	2 726 CZK	2 802 CZK	424 CZK	2 120 CZK	x
Počet kusů celkem	30	28	26	21	25	135
Celkový objem	89 310 CZK	76 328 CZK	72 852 CZK	8 904 CZK	53 000 CZK	300 394 CZK

*Zdroj: vlastní zpracování*

### **Prodej akcií**

K prodeji jednotlivých titulů akcií došlo dne 13. 3. 2019. Investor akcie měl v držení necelé 4 roky. Akcie byly nakoupeny v listopadu, protože velká část společností, které si investor vybral, začala obchodovat na burze RM-Systém v listopadu roku 2015. Tabulka 13 zobrazuje datum prodeje akcií, pořizovací cenu a cenu, za kterou investor akcie prodal. Je zde patrný i objem financí, které investor měl v akciích po 4 letech držení.

**Tabulka 13: Prodej akcií ke dni 13. 3. 2019**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Cena při pořízení 1 kusu	2 977 CZK	2 726 CZK	2 802 CZK	424 CZK	2 120 CZK	x
Cena při prodeji 1 kusu	4 260 CZK	3 820 CZK	4 100 CZK	310 CZK	1 449 CZK	x
Počet kusů celkem	30	25	26	21	25	135

Celkový objem	127 800 CZK	95 500 CZK	106 600 CZK	6 510 CZK	36 225 CZK	372 635 CZK
Celkový hrubý výnos z akcií	38 490 CZK	19 172 CZK	33 748 CZK	- 2 394 CZK	- 16 775 CZK	72 241 CZK
Celkový výnos z akcií (%)	43,10	25,12	46,32	-26,89	-31,65	24,05

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Vyhodnocení výnosů a ztrát z investic v dlouhém období

Následující tabulka 14 zobrazuje hrubý kapitálový výnos na jeden kus akcie a na celkový počet akcií.

**Tabulka 14: Hrubý kapitálový výnos na 1 kus akcie a celkový výnos**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>
Výnos investora na 1 kus akcie	1 283 CZK	1 094 CZK	1 298 CZK	- 114 CZK	- 671 CZK
Výnos investora za všechny akcie	38 490 CZK	19 172 CZK	33 748 CZK	- 2 394 CZK	- 16 775 CZK
Výnos investora za všechny tituly akcií (%)	43,1	25,12	46,32	-26,89	-31,65

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tabulce 15 je shrnutý celkový hrubý kapitálový výnos. Výsledek se vypočítal tak, že byl odečten objem financí při nákupu od objemu financí při prodeji.

**Tabulka 15: Hrubý kapitálový výnos**

<b>Celkový objem financí při prodeji</b>	372 635 CZK
<b>Celkový objem financí při nákupu</b>	300 394 CZK
<b>Celkový hrubý kapitálový výnos</b>	72 241 CZK
<b>Celkový hrubý kapitálový výnos (%)</b>	24,05

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 16 zobrazuje čistý kapitálový výnos v korunách i v procentech, ponížený o poplatky za zrealizovaný obchod, který je na burze RM-System 0,29 %.

**Tabulka 16: Čistý kapitálový výnos investora za necelé 4 roky držení**

	<b>Apple</b>	<b>Facebook</b>	<b>McDonald's</b>	<b>Kofola</b>	<b>Daimler AG</b>	<b>Celkem</b>
Hrubý kapitálový výnos	38 490 CZK	19 172 CZK	33 748 CZK	- 2 394 CZK	- 16 775 CZK	72 241 CZK
Poplatek za zrealizovaný obchod	259 CZK	221 CZK	211 CZK	26 CZK	154 CZK	871 CZK
Čistý kapitálový výnos	38 231 CZK	18 951 CZK	33 537 CZK	- 2 420 CZK	- 16 929 CZK	<b>71 370 CZK</b>
Čistý kapitálový výnos (%)	42,81	24,83	46,03	-27,18	-31,94	<b>23,76</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 6 FORMULACE DOPORUČENÍ PRO INVESTORY

Po celkovém shrnutí u investora dochází k výnosu ve všech různých obdobích, ve kterých investor investoval. Výnos investor zaznamenal především u akcie od společnosti Apple.

Tabulka 17 zobrazuje celkové čisté zisky za každé období, ve kterém investor investoval. Je zde dobře vidět, ve kterém období investor dosáhl největšího kapitálového výnosu.

**Tabulka 17: Čisté kapitálové výnosy za všechny období**

	<b>Investování v krátkém období</b>	<b>Investování ve středním období</b>	<b>Investování v dlouhém období</b>
<b>Celkový čistý kapitálový výnos</b>	9 882 CZK	39 321 CZK	71 370 CZK
<b>Celkový čistý kapitálový výnos (%)</b>	3,29	13,1	23,76

*Zdroj: vlastní zpracování*

Největší kapitálový výnos zaznamenal investor v dlouhém období, což znamená, že akcie měl v držení necelé 4 roky. Tím pádem první doporučení vychází ze skutečností, že čím déle akcie bude investor držet, tím většího bude dosahovat zisku.

Druhé doporučení je zaměřit na akcie, které jsou pro něho nějak lukrativní. Nejvíce lukrativních akcií v krátkém období investor zaznamenal u akcie společnosti Apple, kde je patrný nejvýraznější čistý zisk. Ve středním období investorovi největší výnos přinesla také akcie od společnosti Apple a taktéž tomu bylo u investování v dlouhém období. Investor by měl využít svých finančních prostředků a více zainvestovat do akcií právě společnosti Apple. Na druhou stranu by měl investor také zvážit, zda příště nakoupit akcie společnosti u které zaznamenal ztrátu. Největší ztrátu investor spatřil u akcie společnosti Daimler AG. Všechny tři období zaznamenávají u akcií společnosti Daimler AG největší ztrátu. Investor by měl přehodnotit, zda investované peníze, které investoval do společnosti Daimler, neměl spíše investovat do akcií jiných společností, které by investor zahrnul do svého investičního portfolia.

Dlouhé období investorovi přineslo největší výnos, což znamená, že se mu vyplatila trpělivost a dlouhé držení titulů. Investor by měl také diverzifikovat riziko. Tady v tomto případě riziko bylo diverzifikováno tím, že se investor nezaměřil na jeden titul akcie, ale investoval na pěti různých společnostech.

Posledním doporučením je využít služeb obchodníků s cennými papíry, kteří mají kvalitní přehled o všech společnostech. Investor zaplatí za obchodníka poplatek, ale pravděpodobně se mu to kladně promítne ve výsledku investování.

## ZÁVĚR

Investování do akcií je považováno za jedno z nejvíce rizikových investic. Investor, který začíná investovat, může spatřovat u akcií velký potenciál zisku. Investor by se měl zamýšlet i nad případnými riziky. Riziko lze diverzifikovat tak, že investor do svého investičního portfolia nakoupí akcie od různých společností. Investor má také možnost využít služeb obchodníků s cennými papíry, kteří vhodně vybírají akcie jednotlivých společností.

Cílem bakalářské práce je investování do vybraných akcií obchodovaných na burze RM-System, česká burza cenných papírů. Vybrané akcie jsou posuzovány podle investičních kritérií.

Teoretická část se zabývala charakteristikou základní pojmů související s tématem, akciovým a kapitálovým trhem.

Praktická část bakalářské práce se věnovala investováním do akcií společností Apple, Facebook, McDonald's, Kofola a Daimler AG. Společnosti byly krátce představeny. Dále byla provedena komparace vybraných zkoumaných společností, kde tabulka zobrazuje např. kód ISIN, díky kterému byla zjištěna země emitenta akcie. Poté následovalo samotné investování do akcií. Investování probíhalo ve třech různých obdobích. Jednalo se o krátké, střední a dlouhé období.

Každé období zobrazuje nákup, prodej a čisté kapitálové výnosy. Jsou zde uvedeny hrubé kapitálové výnosy, ze kterých byly následně vypočítány čisté kapitálové výnosy. Čisté kapitálové výnosy byly vypočítány tak, že od hrubých kapitálových výnosů byl odečten poplatek za zrealizovaný obchod, který činí 0,29 % z investované částky.

V závěru bakalářské práce jsou uvedeny formulace doporučení pro investory. Jsou zde shrnuty čisté kapitálové výnosy za každé období, ve kterém investor investoval. Vzhledem ke sledovaným obdobím vykazovalo dlouhé období nevyššího čistého zisku. Investorovi je proto doporučeno držet akcie v co nejdelším možném období. Na základě vypočtených výnosů a ztrát, je zřejmé, že investor by se měl vyvarovat investic do akcie od společnosti Daimler AG a diverzifikovat riziko investování do akcií jiných společností.



## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] *Business Institut* [online]. [cit. 2018-10-10]. Dostupné z: <http://www.businessinstitut.cz/prava-a-povinnosti-akcionare-dle-zok>
- [2] *Burza cenných papírů Praha* [online]. [cit. 2018-10-16]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/>
- [3] *Businessinsider* [online]. [cit. 2019-02-06]. Dostupné z: <https://www.businessinsider.com/how-facebook-was-founded-2010-3>
- [4] *Daimler* [online]. [cit. 2019-02-22]. Dostupné z: <https://www.daimler.com/en/>
- [5] *Devizová burza* [online]. [cit. 2018-11-08]. Dostupné z: <http://www.devizovaburza.cz/sluzby.html>
- [6] *Ekonomie* [online]. [cit. 2018-11-19]. Dostupné z: [http://ekonomie.topsid.com/index.php?war=burzy\\_a\\_burzovni\\_obchody&unit=burzy](http://ekonomie.topsid.com/index.php?war=burzy_a_burzovni_obchody&unit=burzy)
- [7] *EPravo* [online]. [cit. 2018-11-12]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/burza-cennych-papiru-2884.html>
- [8] *Financezlin* [online]. [cit. 2018-08-19]. Dostupné z: <http://www.financezlin.cz/24873-ocenovani-akcii>
- [9] *Finančník* [online]. [cit. 2018-11-08]. Dostupné z: <https://www.financnik.cz/komodity/manual/komodity-burza.html>
- [10] *Firma Kofola* [online]. [cit. 2019-02-19]. Dostupné z: <http://firma.kofola.cz/obsah/profil-spolecnosti>
- [11] GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2015. Investice. 171 s. ISBN 978-80-247-5375-1
- [12] JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. Finanční trhy a instituce. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3

- [13] *Klub Investorů* [online]. [cit. 2018-11-08]. Dostupné z: <http://www.klubinvestoru.com/cs/article/2015-skola-investovani-2-kapitalovy-trh-a-burza>
- [14] *McDonalds* [online]. [cit. 2019-02-09]. Dostupné z: <https://www.mcdonalds.cz/poznej/o-mcdonalds/historie-mcdonalds/>
- [15] NÝVLTOVÁ, Romana. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy*, Praha: GRADA Publishing, a. s., 2007. Finanční trhy a instituce. 221 s. ISBN 978-80-247-1922-1
- [16] *Patria* [online]. [cit. 2018-12-16]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/>
- [17] PAVLÁT, Vladislav a kol. *Kapitálové trhy*. Praha: Professional Publishing, 2005. 318 s. ISBN 80-86419-87-8
- [18] *Příležitosti a úskali finančních trhů* [online]. [cit. 2018-11-29]. Dostupné z: <http://www.svse.cz/uploads/File/Prilezitosti%20a%20uskali%20financniho%20trhu.pdf>
- [19] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2016. 380 s. ISBN 978-80-247-5871-8.
- [20] *Reuters* [online]. [cit. 2019-02-03]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/finance/stocks/company-profile/AAPL.O>
- [21] SME. *SME* [online]. [cit. 2018-08-19]. Dostupné z: <https://www.sme.sk/c/2121237/druhy-akcii.html>
- [22] *RM-System česká burza cenných papírů* [online]. [cit. 2018-10-20]. Dostupné z: <https://www.rmsystem.cz>
- [23] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2010. Investice. 105 s. ISBN 978-80-247-3486-6.
- [24] REJNUŠ, Oldřich. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. Praha: Computer Press, 2001. 257 s. ISBN 80-7226-571-7

- [25] THOMSETT, Michael C. *Kalkulačka akciového investora: praktická příručka se vzorci a výpočty, které potřebuje každý úspěšný investor*. Přeložil Eva NEVRLÁ. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1904-4
- [26] *Top Franchising* [online]. [cit. 2019-02-09]. Dostupné z: <https://www.topfranchising.cz/co-je-franchising/>
- [27] VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, a. s., 2007. 703 s. ISBN 978-80-7357-297-6
- [28] *Zákony kurzy* [online]. [cit. 2018-10-29]. Dostupné z: <https://zakony.kurzy.cz/90-2012-zakon-o-obchodnich-korporacich/cast-1-hlava-5-dil-3-oddil-6/>