

## Katedra financií NHF EU v Bratislave:

<b>Študijný program:            financie a bankovníctvo</b>	
<b>školiťel</b>	<b>doc. Ing. Jana Péliová, PhD.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Experimentálne skúmanie ochoty prijímať riziko za ostatných</b>
názov témy v AJ	Experimental Investigation on Risk Taking for Others
jazyk záverečnej práce	slovenský/anglický
forma štúdia	denná
cieľ	Cieľom práce je identifikovať a experimentálne overiť faktory, ktoré ovplyvňujú ekonomické subjekty pri prijímaní rozhodnutí za iných v situácii za rizika.
anotácia v SJ	V ekonómii a financiách je rozhodovanie obvykle uskutočňované jednotlivcom. Pri skúmaní rizikových postojov je výskum zameraný najmä na pociťovanie rizika jednotlivca. Odlišuje sa naša ochota preberať riziko, ak výsledok konania môže ovplyvniť ostatných kolegov, zamestnancov, členov rodiny? Experimentálna ekonómia poskytuje vhodný nástroj pre štúdium správania jednotlivcov a tímov v kontrolovaných podmienkach a umožňuje urobiť kauzálny záver pri implementácii ceteris paribus exogénnych rozdielov v skúmaných faktoroch. Navrhovaný projekt dizertačnej práce využíva experimentálne metódy ekonómie, aby systematicky skúmal faktory ovplyvňujúce správanie jednotlivcov, ktoré má dopad na organizačné a finančné rozhodnutia. Fehr, a Schmidt (1999), Bolton et. al (2005), Bursztyn, at.al (2014).
anotácia v AJ	In economics and finance a 'decision maker' is usually modeled as an individual. When examining risk attitudes, research is mainly focused on the perception of individual's risk. Is our willingness to take risks different if the outcome of the procedure can affect other colleagues, employees, family members? Experimental economics provides a suitable tool for studying behavior of individuals and teams under controlled conditions and allows for causal inference by implementing an exogeneous ceteris paribus variation in the studied factors. The current dissertation project employs experimental economics methods to systematically investigate impact factors on behavior of individuals and its influence on organizational and financial decisions in a market context. Fehr, a Schmidt (1999), Bolton et. al (2005), Bursztyn, at.al (2014).
<b>školiťel</b>	<b>doc. Ing. Jana Péliová, PhD.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Digital nudging ako faktor, ktorý ovplyvňuje pociťovanie rizika</b>
názov témy v AJ	Digital nudging as a factor affecting financial risk perception
jazyk záverečnej práce	slovenský/anglický
forma štúdia	denná/externá
cieľ	Cieľom práce je experimentálne overiť vplyv využívania digitálnych technológií na finančné rozhodnutia ekonomických agentov v prostredí rizika.
anotácia v SJ	Pri neistote nám nedostatok informácii bráni popísať súčasný stav, a tým aj kvantifikovať možné výsledky našich budúcich rozhodnutí. (Baláž, 2009) Vstup digitálnej technológie do procesov rozhodovania mení ich štruktúru. Neobmedzený prístup k informáciám a pociťovaná presnosť analýz dostupných dát vytvárajú pocit, že naše rozhodnutia sú efektívnejšie. Posúva sa prirodzená hranica tolerancie rizika súčasným digitálnym prostredím? Experimentálna ekonómia poskytuje vhodný nástroj pre štúdium správania sa jednotlivcov v kontrolovaných podmienkach a umožňuje urobiť kauzálny záver pri implementácii ceteris paribus exogénnych rozdielov v skúmaných faktoroch. Navrhovaný projekt dizertačnej práce využíva experimentálne metódy ekonómie, aby systematicky skúmal faktory ovplyvňujúce správanie

	jednotlivcov, ktoré má dopad na organizačné a finančné rozhodnutia. Fehr, a Schmidt (1999), Bolton et. al (2005), Bursztyn, at.al (2014).
anotácia v AJ	In the case of uncertainty, the lack of information prevents us from assessing the current situation and thereby quantifying the possible results of our future decisions. (Baláž, 2009) Penetration of digital technology into decision-making processes changes their structure. Unrestricted access to information and the perceived accuracy of analytical skills about available data make our decisions to feel more effective. Is the natural limit of risk tolerance shifted by current digital environment? Experimental economics provides a suitable tool for studying behavior of individuals under controlled conditions and allows for causal inference by implementing an exogeneous ceteris paribus variation in the studied factors. The current dissertation project employs experimental economics methods to systematically investigate impact factors on behavior of individuals and its influence on organizational and financial decisions in a market context. Fehr, a Schmidt (1999), Bolton et. al (2005), Bursztyn, at.al (2014).
<b>školiteľ</b>	<b>prof. Ing. Pavol Ochotnický, CSc.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Východiská reformy územnej samosprávy v Slovenskej republike</b>
názov témy v AJ	The Basis for a Municipal reform in the Slovak Republic
jazyk záverečnej práce	slovenský
forma štúdia	denná
cieľ	Hlavným cieľom dizertačnej práce je navrhnúť revíziu štruktúry fiškálnych príjmov a administratívneho usporiadania jednotlivých úrovní územnej samosprávy v Slovenskej republike.
anotácia v SJ	Fiškálna decentralizácia spočíva v prenose kompetencií a zabezpečení primeraných fiškálnych zdrojov. Súčasná štruktúra príjmov samospráv sa považuje za nevyhovujúcu. Samosprávy sú tak vystavené jednorazovým negatívnym vplyvom, ktoré nadmerne zaťažujú ich rozpočty. Administratívne členenie územnej samosprávy je charakterizované mimoriadne vysokým počtom samospráv s malou populáciou. Vzniká tak tlak na samosprávne rozpočty kvôli dodatočnej administratíve a nedostatočným zdrojom.
anotácia v AJ	Fiscal decentralization is based on transferring powers and providing adequate fiscal resources. The current structure of municipal revenues is deemed insufficient. Therefore, the municipalities are exposed to one-time negative effects placing excessive burdens on their budgets. The administrative division of municipalities is characterized by an extraordinarily large number of municipalities with a small population. This puts pressure on the municipal budgets because of additional administration and insufficient funds.
<b>školiteľ</b>	<b>prof. Ing. Pavol Ochotnický, CSc.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Is there a case for changing the composition or governance of the euro area ?</b>
názov témy v SJ	Existujú dôvody na zmenu kompozície alebo správy eurozóny?
jazyk záverečnej práce	anglický
forma štúdia	denná/externá
cieľ	The aim is to reassess the alternatives and propose changes in the composition of the Eurozone policy or its governance (from the perspective of a small open economy).
anotácia v AJ	Eurozone fiscal policy creation with a common monetary policy should be a balanced instrument between national policy and European interests within the euro area. On the one hand, academic debate seeks to provide scientific and research-based arguments on the edavantages of the Commission's role as a fiscal policy decision-making center, or on an alternative concept where

	national fiscal policy is important for the euro area not only for its sustainability but also for public goods, stabilizing policies and effects on inflation and growth. The differences in these concepts go hand in hand with the model of governance, model of competency and institutional set-up of individual national institutions, respectively. Commission. The work based on own research will review the alternatives and propose changes in the policy composition of the Eurozone or its governance.
anotácia v SJ	Tvorba fiškálnej politiky v eurozóne so spoločnou menovou politikou by mala byť vyváženým nástrojom medzi národnou politikou a európskymi záujmami v rámci Eurozóny. Na jednej strane sa akademická diskusia snaží priniesť vedecky a výskumne podložené argumenty o prednostiach úlohy Komisie ako centra rozhodovania o fiškálnej politike, alebo o alternatívnom koncepte, kde vnútroštátna fiškálna politika je pre eurozónu dôležitá nielen z dôvodov udržateľnosti, ale aj z dôvodu poskytovania verejných statkov, stabilizačnej politiky a účinkov na infláciu a rast. S odlišnosťami v týchto konceptoch ide ruka ruka aj model riadenia, model kompetenčného a inštitucionálneho usporiadania jednotlivých národných inštitúcií, resp. Komisie. Práca na báze vlastného výskumu prehodnotí alternatívy a navrhne zmeny v kompozícii politiky Eurozóny alebo jej spravovania.
<b>školiteľ</b>	<b>prof. Ing. Pavol Ochotnický, CSc.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Fiškálna konkurencieschopnosť a digitalizácia</b>
názov témy v AJ	Fiscal competitiveness and digitalisation
jazyk záverečnej práce	slovenský/anglický
forma štúdia	denná/externá
cieľ	Cieľom práce je ako prienik digitalizácie vo verejnom sektore ovplyvňuje fiškálnu konkurencieschopnosť národných ekonomík.
anotácia v SJ	Efektívne poskytovanie verejných služieb a efektívny výber daní sú jedným z pilierov fiškálnej a celkovej konkurencieschopnosti národných ekonomík. Prienik digitalizácie/elektronizácie do oblasti verejných financií výrazne prispieva k vyššej efektívnosti a transparentnosti verejných financií, ich inštitúcií a k výkonnosti ekonomiky. Práca preskúma, porovná a vyhodnotí vplyv digitalizácie na fiškálnu konkurencieschopnosť národných ekonomík.
anotácia v AJ	Effective provision of public services and efficient tax collection are one of the pillars of the fiscal and overall competitiveness of national economies. The penetration of digitalisation/electronization into the public finance sector contributes significantly to greater efficiency and transparency of public finances, their institutions and to the performance of economy. The work will examine, compare and evaluate the impact of digitalization on the fiscal competitiveness of national economies.
<b>školiteľ</b>	<b>Dr. h. c. prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Optimal Investment Strategies and Investor's Risk Profile</b>
názov témy v SJ	Optimálne investičné stratégie a rizikový profil investora
jazyk záverečnej práce	anglický/slovenský
forma štúdia	externá
cieľ	Main goal of the Dissertation is to assess the main investment strategies of portfolio management and evaluate their effectiveness based on benchmarks defined by financial markets. The goal is to create a risk profile for individual investment strategies, to choose optimal portfolio of assets based on the risk profile and consequently to evaluate the effectiveness of the chosen portfolio compared to the benchmark. Result would be the evaluation of the risk profile stability in the changing external financial environment in the context of macroeconomic development and proposing practical implications.
anotácia v AJ	Determination of optimal benchmark and choice of the appropriate investment strategy is a key issue for portfolio managers.

	<p>The choice of suitable investment strategy by the investor is influenced by the used benchmarks. When determining the optimal benchmark, it is relevant whether the benchmark is set too low, which makes it easy for portfolio manager to beat it, or whether it is set too high, which forces the portfolio manager to take excessive risk in order to beat the given benchmark. Benchmarks, especially those in case of insurance or reinsurance companies, can be set in relation to liabilities incurred from sold insurance and reinsurance products. This benchmark type based on growth rate of liabilities is relatively easy to beat as portfolios with significant weightings in equities tends to exceed the growth rate of liabilities (Blake and Timmermann, 2013, 2011; Korkie, 2002; Tonks, 2002).</p> <p>The result of the chosen investment strategy is the portfolio performance itself, which is measured against the respective benchmark (Prather, Bertin, and Henker, 2013).</p> <p>Portfolio managers could chose from a variety of investment strategies which are based on their risk profiles. In the most cases they decide between safe and risky assets (Fama and French, 2014, 1993). The challenge for investors, however, is not limited only to choosing the particular asset class (equities, bonds, derrivatives, credit, etc.), but rather to more complex question of how to compose portfolio that suits their risk profile in the best possible way (Massa and Patgiri, 2009).</p> <p>An example of such decision-making may be the situation when portfolio managers try to avoid holding certain securities that are not included in the benchmarks, or instead, they prefer to hold an excessive proportion of securities which are included in benchmark (Blake a Timmermann, 2013, 2011). To what extent should portfolio managers take the benchmark into account? How should the their risk profile be set if they intend to beat the respective benchmark while ensuring the liquidity needs are met. Should the existing liabilities be considered when assessing the fund's performance? (Disyatat a Gelos, 2001).</p>
<p>anotácia v SJ</p>	<p>Pre portfólio manažéra je kľúčovou otázkou stanovenie optimálneho benchmarku a zároveň voľba vhodnej investičnej stratégie.</p> <p>Benchmarky na vyhodnocovanie výkonnosti portfólia ovplyvňujú výber vhodnej investičnej stratégie investora. Pri otázke stanovenia optimálneho benchmarku môže byť relevantné, či je benchmark nastavený príliš nízko, a tým je pre portfólio manažéra ľahké ho prekonať, alebo je nastavený príliš vysoko, čo núti portfólio manažéra podstupovať nadmerné riziko s cieľom prekonať daný benchmark. V prípade poisťovacích alebo zaistovacích spoločností sa benchmarky môžu stanoviť napríklad vo vzťahu k pasívam plynúcich z predaných poisťovacích a zaistovacích produktov. Takýto príklad benchmarkov, založený na miere rastu pasív, je možné relatívne ľahko prekonať, pretože portfólia s významnou kompozíciou akcií majú tendenciu prekročiť mieru rastu pasív (Blake a Timmermann, 2013, 2011; Korkie, 2002; Tonks, 2002).</p> <p>Výsledkom zvolenej investičnej stratégie je samotná výkonnosť portfólia, merateľná na základe porovnania voči benchmarku. (Prather, Bertin, a Henker, 2013).</p> <p>Portfóliovní manažéri preukazujú rôzny prístup ku investovaniu, ktorý vyplýva z ich rizikového profilu. Vo väčšine prípadov sa rozhodujú medzi rizikovými a bezpečnými aktívami (Fama a French, 2014, 1993). Kľúčovou otázkou zostáva nie to aký typ aktíva v rámci portfólia si zvolí (akcie, dlhopisy, FTF, atď.), ale to aká skladba portfólia vyhovuje ich rizikovému profilu (Massa a Patgiri, 2009). Príkladom rozhodovania môže byť, že sa vyhýbajú držbe určitých cenných papierov, ktoré nie sú zahrnuté v benchmarkoch alebo naopak, že preferujú držbu nadmerného množstva cenných papierov zahrnutých v benchmarku (Blake a Timmermann, 2013, 2011). Do akej miery by portfóliovní manažéri mali zohľadňovať benchmark? Ako by mal byť nastavený rizikový profil ak chce prekonať benchmark a zároveň zabezpečiť likviditu. Mali by sa pri posudzovaní</p>

	výkonnosti fondu zohľadniť pasíva ktoré daný portfólio manažér spravuje? (Disyatat a Gelos, 2001).
<b>školiť</b>	<b>Dr. h. c. prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD.</b>
<b>názov témy</b>	<b>Behaviorálne skreslenia v správaní finančných investorov</b>
názov témy v AJ	Behavioral biases in financial investment behaviour
jazyk záverečnej práce	slovenský
forma štúdia	denná
cieľ	Cieľom dizertačnej práce je aplikovať a prehĺbiť existujúce poznatky behaviorálnych financií pre pochopenie príčin odchýlok investorov od racionality a identifikovať spôsoby, ako zlepšiť investičné rozhodovanie na finančnom trhu. Uvedený cieľ sa bude naplňať výskumom tak v teoretickej ako aj v praktickej časti dizertačnej práce.
anotácia v SJ	Behaviorálne financie pomáhajú porozumieť, prečo sa investičné stratégie investorov na finančnom trhu často odchyľujú od racionality a následne vedú k finančným stratám. Zameriavajú sa tiež na identifikáciu spôsobov, ako dodržať racionálne investičné stratégie pri správe finančných aktív. Poznatky behaviorálnych financií tiež prispievajú k porozumeniu trhových anomálií, ktoré vznikajú v dôsledku existujúcich skreslení v správaní sa investorov (napr. Slovic, 1972, Feng, L., & Seasholes, M. S., 2005, Nofsinger, J. R., 2017). Výsledky doteraz uskutočneného výskumu ukazujú, že okrem psychologických faktorov, voľbu iracionálnych investičných stratégií ovplyvňujú aj sociálne faktory (Baker, H. K., & Nofsinger, J. R., 2002). Výskum v rámci dizertačnej práce bude mať tak teoretický ako aj aplikačný charakter. V aplikačnej časti sa doktorand zameria na preskúmanie uvedených otázok v kontexte slovenského a európskeho finančného trhu s využitím analýzy údajov z uskutočnených prieskumov a iných štandardných metód analýzy (napr. metódy simulácie).
anotácia v AJ	Behavioural finance explains, why investors follow irrational investment strategies that lead to losses and focuses on identifying ways to adhere to rational financial asset management strategies. Moreover, behavioural finance contributes to understanding market anomalies that arise due to biases in investors' behavior. These have been well documented in the literature (e.g. Slovic, 1972, Feng, L., & Seasholes, M. S., 2005, Nofsinger, J. R., 2017). It has also been shown that both psychological as well as social factors lead to irrational investment choices of investors (Baker, H. K., & Nofsinger, J. R., 2002). The aim of the dissertation research is to apply and deepen existing knowledge of behavioural finance to the study of reasons, why investors do not make rational investment decisions and to identify ways to improve the investment decision making. The research within the dissertation thesis will be of an applied nature focusing on the Slovak and European financial markets using the analysis of the survey data, or other appropriate methodologies (such as a simulation method).