

OBSAH

Předmluva	13
Úvodní slovo autorky	16
1 Finanční trh	19
1.1 Podstata, funkce a význam finančního trhu	20
1.2 Struktura finančního trhu	26
1.3 Regulace finančního trhu a dohled nad ním	32
2 Kapitálový trh	47
2.1 Burza cenných papírů	47
2.1.1 Vznik, historický vývoj burz a současné trendy v jejich vývoji	48
2.1.2 Burza – pojem, funkce a význam	61
2.1.3 Druhy burz	67
2.1.4 Burzovní systém a jeho složky	74
2.1.4.1 Obchodní systém	74
2.1.4.2 Účastníci burzovních obchodů	80
2.1.4.3 Burzovní příkazy	80
2.1.4.4 Předmět obchodování	83
2.1.4.5 Druhy obchodů	86
2.1.4.6 Vypořádání obchodů	89
2.1.4.7 Burzovní informace	91
2.1.4.7.1 Burzovní indexy	92
2.1.4.7.2 Kurzovní lístek	98
2.1.4.7.3 Ukazatelé kapitálového trhu	111
2.1.4.8 Regulace a kontrola	114
2.2 Mimoburzovní trh	115
3 Světové burzovní trhy	118
3.1 Burzy stredo- a východoevropského regionu	118
3.1.1 Burza cenných papírů Praha (BCPP)	118
3.1.1.1 Založení a dosavadní vývoj BCPP	118

INVESTOVÁNÍ NA KAPITÁLOVÝCH TRZÍCH

3.1.1.2	Orgány BCPP	121
3.1.1.3	Členství na BCPP	121
3.1.1.4	Předmět a způsob obchodování na BCPP	122
3.1.1.5	Tržní segmenty BCPP	126
3.1.1.6	Vypořádání obchodů na BCPP	129
3.1.1.7	Burzovní indexy na BCPP	130
3.1.1.8	Tržní kapitalizace a objemy obchodů na BCPP	132
3.1.2	RM-systém	138
3.1.2.1	RM-systém jako mimoburzovní trh	138
3.1.2.2	RM-systém jako burzovní trh	139
3.1.3	Wiener Börse (WB)	141
3.1.4	Gielda papierów wartościowych w Warszawie (GPWW)	145
3.1.5	Budapesti Értéktőzsde (BÉT)	148
3.1.6	Burza cenných papierov Bratislava (BCPB)	151
3.1.7	Ljubljanska Borza (LB)	162
3.2	Největší a nejvýznamnější světové burzovní trhy	165
3.2.1	New York Stock Exchange (NYSE)	165
3.2.1.1	Nejvýznamnější události v historii NYSE	165
3.2.1.2	Členství na NYSE, vypořádání obchodů a regulace	170
3.2.1.3	Předmět obchodování na NYSE a struktura trhu	172
3.2.1.4	Systém obchodování na NYSE	174
3.2.1.5	Burzovní informace a indexy na NYSE	176
3.2.2	NASDAQ	177
3.2.2.1	Nejvýznamnější události v historii NASDAQ	177
3.2.2.2	Obchodní systém NASDAQ	178
3.2.2.3	Hlavní indexy NASDAQ	179
3.2.3	Tokyo Stock Exchange (TSE)	180
3.2.3.1	Nejvýznamnější události v historii TSE	181
3.2.3.2	Členství na TSE, vypořádání obchodů a regulace	183
3.2.3.3	Předmět obchodování a struktura trhu na TSE	184
3.2.3.4	Systém obchodování na TSE	186
3.2.3.5	Burzovní informace a indexy na TSE	187
3.2.4	London Stock Exchange (LSE)	189
3.2.4.1	Nejvýznamnější události v historii LSE	190
3.2.4.2	Členství na LSE, vypořádání obchodů a regulace	191
3.2.4.3	Předmět obchodování a struktura trhu na LSE	192
3.2.4.4	Systém obchodování na LSE	194
3.2.4.5	Burzovní informace a indexy na LSE	195

3.2.5	Deutsche Börse (DB)	196
3.2.5.1	Nejvýznamnější události v historii DB a FW	197
3.2.5.2	Členství na DB a FW, vypořádání obchodů a regulace	199
3.2.5.3	Předmět obchodování a struktura trhu na DB a FW	200
3.2.5.4	Systém obchodování na FW	202
3.2.5.5	Burzovní informace a indexy na FW	203
3.2.6	Burzovní aliance, společné obchodní platformy a spolupráce	205
3.2.6.1	Eurex	206
3.2.6.2	OMX	208
3.2.6.2.1	Vznik a postupné rozrůstání burzovní aliance NOREX	208
3.2.6.2.2	Podmínky členství v OMX	210
3.2.6.2.3	Předmět obchodování na OMX	211
3.2.6.2.4	Obchodní systém OMX	212
3.2.6.2.5	Vypořádání obchodů v OMX	212
3.2.6.2.6	Burzovní indexy OMX	213
3.2.6.2.7	Zhodnocení a další perspektivy OMX	214
3.2.6.3	Euronext	215
3.2.6.3.1	Vznik a dosavadní vývoj Euronextu	216
3.2.6.3.2	Organizační struktura Euronextu	216
3.2.6.3.3	Podmínky členství v Euronextu	217
3.2.6.3.4	Předmět obchodování na Euronextu	217
3.2.6.3.5	Obchodní systém Euronextu	220
3.2.6.3.6	Vypořádání obchodů v Euronextu	222
3.2.6.3.7	Burzovní indexy Euronextu	223
3.2.6.3.8	Zhodnocení a další perspektivy Euronextu	226
4	Investiční instrumenty a jejich charakteristika	227
4.1	Finanční instrumenty a jejich charakteristika	230
4.1.1	Akcie	230
4.1.1.1	Práva spojená s držbou akcie	231
4.1.1.2	Druhy akcií	233
4.1.1.3	Výhody a nevýhody spojené s držbou akcií	236
4.1.1.4	Akciová společnost, její orgány a základní cíl	237

INVESTOVÁNÍ NA KAPITÁLOVÝCH TRZÍCH

4.1.1.5	Významné faktory ovlivňující tržní hodnotu firmy a jejich akcií	242
4.1.2	Dluhopisy	247
4.1.2.1	Druhy dlouhodobých dluhopisů	249
4.1.2.2	Výhody a nevýhody spojené s držbou dluhopisu	255
4.1.2.3	Rating dluhopisů	257
4.1.2.4	Krátkodobé dluhopisy	261
4.1.2.4.1	Pokladniční poukázky	261
4.1.2.4.2	Depozitní certifikáty	262
4.1.2.4.3	Komerční papíry	264
4.1.3	Collateralized debt obligations – CDOs	265
4.1.4	Podílové listy	267
4.1.5	Akcie investičních fondů	267
4.1.6	Investiční certifikáty	268
4.1.7	Burzovně obchodované fondy – ETFs	270
4.1.8	Opce	272
4.1.9	Warranty (opční listy)	281
4.1.10	Financial futures	284
4.2	Reálné instrumenty (aktiva)	289
4.2.1	Drahé kovy	293
4.2.1.1	Investice do zlatých instrumentů	297
4.2.1.2	Investice do stříbrných instrumentů	300
4.2.2	Drahé kameny	301
4.2.2.1	Diamanty	301
4.2.2.2	Barevné drahokamy	302
4.2.3	Nemovitosti	302
4.2.4	Umělecké předměty a díla	305
5	Analýza akciových instrumentů	306
5.1	Fundamentální analýza	310
5.1.1	Globální fundamentální analýza	311
5.1.2	Odvětvová fundamentální analýza	324
5.1.2.1	Životní cyklus odvětví	325
5.1.2.2	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	327
5.1.2.3	Tržní struktura odvětví	330
5.1.2.4	Role regulatorních orgánů	333
5.1.3	Firemní fundamentální analýza	335
5.1.3.1	Metody a modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie	339

5.1.3.1.1	Dividendové diskontní modely	340
5.1.3.1.2	Ziskové modely	371
5.1.3.1.3	Cash flow modely	394
5.1.3.1.4	Historické modely	405
5.1.3.1.5	Bilanční modely	408
5.1.3.1.6	Kombinované modely – model nadměrného výnosu (Excess Return Model)	414
5.1.3.2	Vstupy pro metody a modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie.	416
5.1.3.2.1	Míra růstu dividend, popřípadě zisku	416
5.1.3.2.2	Míra růstu cash flow	423
5.1.3.2.3	Požadovaná výnosová míra.	424
5.1.3.3	Ohodnocování firem ve specifických situacích	440
5.1.3.3.1	Mladé, začínající firmy (start-up firms) a jejich ohodnocování	441
5.1.3.3.2	Firmy ve ztrátě nebo s nízkým ziskem (firms with negative or low earnings) a jejich ohodnocování	448
5.1.3.3.3	Soukromé, veřejně neobchodovatelné firmy (private firms) a jejich ohodnocování	453
5.2	Technická analýza	464
5.2.1	Podstata a základní principy technické analýzy	465
5.2.2	Dow Theory.	468
5.2.3	Metody a nástroje technické analýzy	475
5.2.3.1	Grafické metody (Charting).	476
5.2.3.1.1	Čárový graf (Line Chart).	480
5.2.3.1.2	Sloupkový graf (Bar Chart).	481
5.2.3.1.3	Point and Figure Chart	483
5.2.3.1.4	Svícový graf (Candlestick Chart)	485
5.2.3.1.5	Equivolume Chart.	487
5.2.3.1.6	Kagi Chart	488
5.2.3.1.7	Three Line Break Chart	490
5.2.3.1.8	Renko Chart	492
5.2.3.2	Indikátory technické analýzy.	495
5.2.3.2.1	Klouzavé průměry a metody na nich založené	496
5.2.3.2.2	Oscilátory	503

INVESTOVÁNÍ NA KAPITÁLOVÝCH TRZÍCH

5.2.3.2.3	Objemové indikátory	510
5.2.3.2.4	Sentiment indikátory	513
5.2.3.2.5	Indikátory šíře trhu	515
5.3	Psychologická analýza	518
5.3.1	Le Bonova psychologie davu	520
5.3.2	Kostolanyho investiční psychologie	525
5.3.3	Keynesova investiční psychologie	535
5.3.4	Drasnarova investiční psychologie	539
5.3.5	Epsteinové a Garfieldova investiční psychologie	541
5.3.6	Teorie spekulativních bublin	547
5.3.6.1	Tulipánové šílenství (1634–1637)	552
5.3.6.2	Tichomořská bublina (1711–1720)	553
5.3.6.3	Velký krach v říjnu 1929	555
5.3.6.4	Krach 19. října 1987	559
5.3.6.5	Česká spekulativní bublina (1993/1994)	562
5.3.6.6	Technologická bublina z konce a přelomu tisíciletí	563
5.3.6.7	Prasknutí nemovitostní spekulativní bubliny a finanční krize 2008	566
5.3.7	Pyramidální princip v investování	571
5.4	Teorie efektivních trhů	577
5.4.1	Formy (stupně) efektivnosti trhu	578
5.4.2	Podstata a model hypotézy efektivního trhu	580
5.4.3	Charakteristiky efektivního trhu	583
5.4.4	Předpoklady efektivního trhu	587
5.4.5	Anomálie (efekty) narušující efektivnost trhu	587
5.4.6	Události a jevy podporující efektivnost trhu	594
5.4.7	Moderní důkazy neefektivnosti trhu	596
6	Analýza dluhových instrumentů	597
6.1	Analýza dlouhodobých instrumentů	597
6.1.1	Základní principy ohodnocování dlouhodobých dluhopisů	598
6.1.2	Alikvótní úrokový výnos	604
6.1.3	Úroková míra jako základní determinanta ceny dluhopisu	607
6.1.4	Výnos z dluhopisu	609
6.1.4.1	Nominální kupónový výnos (Par Yield)	609
6.1.4.2	Běžný výnos (Current Yield)	610

6.1.4.3	Výnos do doby splatnosti (Yield to Maturity)	611
6.1.4.4	Výnos za dobu držby (Holding-Period Yield)	613
6.1.4.5	Výnos do doby výpovědi (Yield to Call)	614
6.1.4.6	Ilustrativní příklad: výpočet různých druhů výnosu z dluhopisu	615
6.1.5	Riziko dluhopisu	617
6.1.5.1	Durace	617
6.1.5.2	Konvexita	623
6.1.6	Výnosové křivky	626
6.2	Analýza krátkodobých dluhových instrumentů	629
6.2.1	Základní principy ohodnocování pokladničních poukázek	629
6.2.2	Základní principy ohodnocování depozitních certifikátů	635
7	Výnos, riziko a likvidita investičních instrumentů a portfolia	641
7.1	Měření výnosu, rizika a likvidity investičních instrumentů	641
7.1.1	Historická versus očekávaná výnosová míra investičního instrumentu	642
7.1.2	Historické versus očekávané riziko investičního instrumentu	647
7.1.3	Likvidita investičního instrumentu a trhu	665
7.2	Měření výnosu, rizika a likvidity portfolia	666
7.2.1	Výnosová míra portfolia	666
7.2.2	Riziko portfolia	668
7.3	Výnos, riziko a likvidita portfolia v případě mezinárodního investování	681
7.4	Základní principy teorie portfolia	686
7.4.1	Efektivní hranice a efektivní portfolia	688
7.4.2	Optimální portfolio	689
7.4.3	Přímka kapitálového trhu (CML)	691
7.4.4	Přímka trhu cenných papírů (SML)	694
7.4.5	Modifikace modelu CAPM	696
7.4.5.1	T-CAPM model	696
7.4.5.2	Zero-Beta CAPM model	697
7.4.5.3	Spotřební CAPM model	698
7.4.5.4	IP-CAPM model	699
7.4.6	APT model	700

INVESTOVÁNÍ NA KAPITÁLOVÝCH TRZÍCH

8	Institucionální investoři na kapitálových trzích	703
8.1	Subjekty kolektivního investování	703
8.2	Penzijní fondy	731
8.3	Pojišťovny	737
8.4	Obchodníci s cennými papíry	743
	Summary	760
	Seznam použité literatury	762
	Rejstřík	779