

Obsah

1.	Úvod	7
2.	Investice a spekulace	11
2.1	Uvěření v efektivitu trhu	12
2.2	Mylné chápání rizika	16
2.3	Investování do trhů místo do akcií	18
2.3.1	Margin of safety	21
2.3.2	Diverzifikace	23
2.3.3	Benchmarking	26
2.4	Dobrá společnost není totéž co dobrá investice	28
2.5	Akcie je podíl na podnikání	30
2.6	Nebezpečí příliš sofistikovaného přístupu	31
	Shrnutí	33
3.	Vnitřní hodnota	35
3.1	Finanční výkazy	36
3.1.1	Rozvaha	37
3.1.2	Výkaz zisku a ztráty	37
3.1.3	Výkaz toků hotovosti (cash flow)	42
3.1.4	Výkaz vlastního kapitálu	42
3.1.5	Trendy ve finančních výkazech	42
3.1.6	Základní poměrové ukazatele	48
3.2	Časová hodnota peněz	50
3.3	Stanovení vnitřní hodnoty	51
3.3.1	DCF modely	51
3.3.1.1	Diskontní sazba	55
3.3.2	Relativní modely	60
	Shrnutí	64
4.	Investiční filozofie a strategie	67
4.1	Růstová filozofie	68
4.2	Hodnotová filozofie	70
4.3	Časování trhu	71
4.4	Arbitráž	72
4.5	Aktivní obchodování	74
4.6	Technická analýza	75
4.7	Jak vybírat jednotlivé akcie	77
4.8	Hodnotový screening	79
4.8.1	První kritérium	79
4.8.2	Druhé kritérium	82
4.8.3	Třetí kritérium	83
4.8.4	Čtvrté kritérium	85

4.8.5	Páté kritérium	86
4.8.6	Šesté kritérium	86
4.8.7	Co dál s vybranými akcemi?	87
	Shrnutí	90
5.	Investiční proces	91
5.1	Screeningové aplikace	91
5.2	Screening pomocí šesti kritérií	92
5.3	Ruční posouzení vybraných společností	95
5.3.1	Jones Apparel Group (JNY)	96
5.4	Kdy prodávat	108
5.4.1	Prodeje a daně	110
	Shrnutí	111
6.	Psychologie investování	113
6.1	Interní chyby	113
6.1.1	Přílišná sebedůvěra	114
6.1.2	Dispoziční efekt a odpor ke ztrátám	115
6.1.3	Mentální účtování	116
6.1.4	Iluze platnosti a naivní extrapolace	117
6.1.5	Heuristika a reprezentativnost	118
6.1.6	Přehnané reakce	119
6.1.7	Chybné přisuzování zásluh	120
6.2	Externí chyby	121
6.2.1	Vliv investičních profesionálů	122
6.2.2	Vliv médií	125
6.2.3	Vliv internetu	127
6.2.4	Vliv masového chování investorů	129
6.3	Zeitgeist	131
	Shrnutí	131
7.	Závěrem	133
7.1	Trh jako celek	133
7.2	Kolik akcií a kolik obligací?	134
7.3	Měnové riziko	140
7.4	Daně, inflace a transakční náklady	141
7.5	Mám si koupit podílové fondy?	144
7.6	Načasování investic do fondů	146
7.7	Hedge fondy	148
7.8	Naučte investovat sebe i své děti	150
	Seznam literatury	153