

Předmluva	VII
Obsah	XVII
Podrobný obsah	XXI
Seznam vybraných zkratk.....	XXV
Kapitola 1	1
Hypotéza efektivního trhu	1
1.1 Východiska hypotézy efektivního trhu	1
1.1.1 Pojetí tržní efektivnosti.....	2
1.1.2 Vznik hypotézy efektivního trhu	2
1.1.3 Teorie, hypotéza či paradigma efektivního trhu	4
1.2 Definice efektivního trhu	5
1.3 Formy efektivního trhu	7
1.4 Předpoklady a institucionální podmínky hypotézy efektivního trhu	10
1.4.1 Ziskový motiv investorů	10
1.4.2 Konkurenční prostředí na trhu, dostupnost informací a informačních systémů	11
1.4.3 Likvidita trhu	12
1.4.4 Legislativní podmínky	13
1.5 Projevy efektivního trhu	13
1.5.1 Okamžitá reakce na novou informaci	13
1.5.2 Náhodnost změn v kurzech.....	16
1.5.3 Nemožnost dosažení nadprůměrných výnosů.....	16
1.5.4 Selhávání obchodních strategií	18
1.6 Mechanismus fungování efektivního trhu	18
1.7 Kritika hypotézy efektivního trhu a tržní anomálie	20
1.7.1 Vybrané empirické projevy odporující efektivnosti akciových trhů	20
1.7.2 Anomálie na akciových trzích	21
1.7.3 Psychologické vlivy.....	23
1.8 Alternativní přístupy k analýze akciového trhu	24
1.8.1 Hypotéza heterogenního trhu.....	25
1.8.2 Hypotéza koherentního trhu	28
1.8.3 Teorie chaosu.....	31
1.8.4 Behaviorální finance.....	32

1.8.5	Hypotéza adaptivního trhu.....	35
1.8.6	Reflexivita trhu	36
1.9	Přehled literatury zaměřené na testování informační efektivity vybraných středoevropských akciových trhů.....	37
1.9.1	Slabá forma efektivity	37
1.9.2	Středně silná forma efektivity	42
1.10	Shrnutí	43

Kapitola 2 45

Modely efektivního trhu a přístupy k testování slabé formy informační efektivity 45

2.1	Koncepce výnosů ve financích	45
2.1.1	Definice výnosu.....	46
2.1.2	Vlastnosti finančních časových řad	47
2.2	Matematické modely efektivních trhů	50
2.2.1	Modely náhodné procházky.....	50
2.2.2	Modely martingalu a spravedlivé hry	53
2.2.3	Spojení modelu martingalu s modely náhodné procházky	58
2.3	Problém spojené hypotézy a obecné schéma postupu testování slabé formy efektivity.....	59
2.3.1	Problém spojené hypotézy	59
2.3.2	Obecné schéma postupu testování efektivity	61
2.4	Lineární a nelineární metody testování slabé formy informační efektivity	62
2.4.1	Obecné testy náhodnosti	63
2.4.2	Testy modelu náhodné procházky prvního typu	64
2.4.3	Testy modelu náhodné procházky druhého typu	71
2.4.4	Testy modelu náhodné procházky třetího typu.....	73
2.5	Přiřazení testovacích procedur k jednotlivým modelům náhodné procházky	73
2.6	Zhodnocení použití jednotlivých testů.....	75
2.7	Možné problémy aplikace statistických testů	76
2.8	Shrnutí	77

Kapitola 3 81

Volba dat a jejich základní statistická analýza 81

3.1	Popis akciových indexů	81
3.1.1	Index PX.....	82
3.1.2	Index BUX.....	83
3.1.3	Index WIG20	84
3.1.4	Index DAX30	85
3.2	Vybrané problémy datového vzorku.....	85
3.3	Vymezení testovacích období.....	88
3.4	Deskriptivní statistiky výnosů akciových indexů	94

3.5	Testování vzájemných dynamických závislostí výnosů akciových indexů	98
3.5.1	Průřezová směrodatná odchylka	98
3.5.2	Dynamické podmíněné korelace	100
3.6	Odhad modelů podmíněné heteroskedasticity	105
3.7	Shrnutí	109

Kapitola 4 111

Posouzení institucionálních podmínek hypotézy efektivního trhu na vybraných středoevropských akciových trzích 111

4.1	Ziskový motiv investorů	112
4.2	Dostupnost informací a informačních systémů.....	113
4.3	Konkurenční prostředí na trhu	114
4.4	Likvidita trhu	120
4.5	Legislativní prostředí	126
4.6	Shrnutí	127

Kapitola 5 129

Empirické výsledky statistických testů..... 129

5.1	Postup testování modelů efektivních trhů.....	130
5.2	Výsledky statistických testů – porovnání za testovací období.....	131
5.3	Výsledky statistických testů – dynamický pohled	143
5.4	Diskuse o volbě vhodné investiční strategie	151
5.4.1	Obecný přístup k volbě investiční strategie	151
5.4.2	Vztah předvídatelnosti výnosů a tržními podmínkami	152
5.4.3	Návrh investiční strategie založené na nelineárních vztazích ve výnosech	154
5.5	Shrnutí	156

Kapitola 6 159

Závěr..... 159

Přílohy 169

Seznam obrázků..... 197

Seznam tabulek..... 199

Literatura 201

Rejstřík..... 213

Theoretical Aspects of Efficient Market Hypothesis and Empirical Evidence in Central European Stock Markets 217

O autorovi	218
Ing. Petr Sed'a, Ph.D.	218