

OBSAH

Předmluva	17
Předmluva k českému vydání	21
Poděkování	23

Část první AKCIE A JEJICH HODNOTA

1. PEVNÝ ZÁKLAD A VZDUŠNÉ ZÁMKY	27
CO JE NÁHODNÁ PROCHÁZKA?	28
INVESTOVÁNÍ JAKO ZPŮSOB SOUČASNÉHO ŽIVOTA	30
INVESTOVÁNÍ V TEORII	32
TEORIE PEVNÉHO ZÁKLADU	32
TEORIE VZDUŠNÝCH ZÁMKŮ	34
JAK BUDE NÁHODNÁ PROCHÁZKA PROBÍHAT	36
 2. ŠÍLENSTVÍ DAVŮ	 38
TULIPÁNOVÁ HOREČKA	39
TICHOMOŘSKÁ BUBLINA	42
WALL STREET SNÁŠÍ VEJCE	48
DOSLOV	54

3. SPEKULATIVNÍ HOREČKY OD ŠEDESÁTÝCH DO DEVADESÁTÝCH LET	55
ŠÍLENSTVÍ INSTITUCÍ	55
POVZNAŠEJÍCÍ ŠEDESÁTÁ LÉTA	56
Nová „Nová éra“: Růstové akcie/Horečka nových emisí	56
Synergie vytváří energii: konglomerační boom	59
Na burzu přichází výkon: bublina konceptových akcií	65
NIFTY FIFTY	67
BURÁCIVÁ OSMDESÁTÁ LÉTA	69
Návrat nových emisí	69
Koncepty znovu dobývají trh: biotechnologická bublina	70
ZZZZ Best, nejlepší bublina ze všech	72
CO TO VŠECHNO ZNAMENÁ?	74
Japonský jen za půdu a akcie	74
 4. VÝBUŠNÉ BUBLINY ZE ZAČÁTKU DVACÁTÉHO PRVNÍHO STOLETÍ	 78
INTERNETOVÁ HOREČKA	78
Rozsáhlá Hi-tech bublina	80
A další inovační horečka	83
TheGlobe.com	85
Burzovní analytici \$e ozývají	87
Nové hodnotící techniky	88
Podpora médií	90
Podvody dusící burzu	92
Měli jsme si uvědomit nebezpečí?	94
HOREČKA NA TRHU S NEMOVITOSTMI V USA	
A KRACH PO ROCE 2000	96
Nový bankovní systém	97
Volnější úvěrové standardy	98
Horečka na trhu s nemovitostmi	99
BUBLINY A EKONOMICKÁ AKTIVITA	102
Znamená to, že trhy jsou neefektivní?	102

Část druhá JAK NEJVĚTŠÍ HRU VE MĚSTĚ HRAJÍ PROFESIONÁLOVÉ

5. TECHNICKÁ A FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	107
TECHNICKÁ ANALÝZA VERSUS	
FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	108
CO VÁM MOHOU SDĚLIT GRAFY?	109
LOGICKÝ ZÁKLAD METODY VYTVÁŘENÍ GRAFŮ	113
PROČ MŮŽE VYTVÁŘENÍ GRAFŮ SELHAT?	115
OD GRAFIKA K TECHNIKOVÍ	116
METODA FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY	116
TŘI DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	124
PROČ MŮŽE FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA SELHAT?	127
SPOLEČNÉ VYUŽITÍ FUNDAMENTÁLNÍ	
A TECHNICKÉ ANALÝZY	129
 6. TECHNICKÁ ANALÝZA A TEORIE	
NÁHODNÉ PROCHÁZKY	132
DÍRY V BOTÁCH A NEJEDNOZNAČNOST	
V PŘEDPOVĚDÍCH	132
PŮSOBÍ NA TRHU S CENNÝMI PAPIŘY SETRVAČNOST?	134
JAK PŘESNĚ VYPADÁ NÁHODNÁ PROCHÁZKA?	135
NĚKOLIK DALŠÍCH PRACOVANÝCH	
TECHNICKÝCH SYSTÉMŮ	139
Systém filtru	139
Dowova teorie	140
Systém relativní síly	141
Systém objemu cen	141
Čtení grafů	141
Je těžké přijmout nahodilost	142
HRST DALŠÍCH TECHNICKÝCH TEORIÍ,	
KTERÉ VÁM POMOHOU PŘIJÍT O PENÍZE	144
Indikátor dolního lemu	144
Indikátor Super Bowl	145
Teorie malého, nezkušeného investora	146

Několik dalších systémů	147
Authority technického trhu	147
PROČ JSOU TECHNIČTÍ ANALYTICI STÁLE NAJÍMÁNI?	150
HODNOCENÍ PROTIÚTOKU	150
DŮSLEDEK PRO INVESTORY	153
7. JAK DOBRÁ JE FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA?	155
NÁZORY Z WALL STREET A AKADEMICKÉHO SVĚTA	156
JSOU BURZOVNÍ ANALYTICI V PODSTATĚ	
JASNOVIDCI?	156
PROČ JE KŘIŠŤÁLOVÁ KOULE ZAKALENÁ	159
1. Vliv nahodilých událostí	160
2. Vytváření pochybných údajů o výnosech v „kreativním“ účetním procesu	161
3. Chyby způsobené samotnými analytiky	164
4. Odchod nejlepších analytiků na obchodní dráhu, do managementu portfolií nebo do hedgeových fondů	165
5. Konflikt zájmů mezi výzkumem a bankovními investičními odděleními	166
VYBÍRAJÍ BURZOVNÍ ANALYTICI VÍTĚZE?	
– ČINNOST INVESTIČNÍCH FONDŮ	168
MŮŽE NĚJAKÝ FUNDAMENTÁLNÍ SYSTÉM	
VYBRAT VÍTĚZE?	174
NÁZOR NA BURZOVNÍ NAČASOVÁNÍ	175
STŘEDNĚ SILNÁ A SILNÁ VERZE TEORIE	
EFEKTIVNÍCH TRHŮ	177
UPROSTŘED CESTY: OSOBNÍ STANOVISKO	179

Část třetí

NOVÁ INVESTIČNÍ TECHNOLOGIE

8. PROCHÁZKA V NOVÝCH BOTÁCH:	
MODERNÍ TEORIE PORTFOLIA	183
ROLE RIZIKA	184
DEFINOVÁNÍ RIZIKA: ROZPTYL VÝNOSŮ	184

Příklad: Očekávaná návratnost a měření rozptylu výnosu a rizika	185
DOKUMENTOVÁNÍ RIZIKA: DLOUHODOBÁ STUDIE	188
SNIŽOVÁNÍ RIZIKA: MODERNÍ TEORIE PORTFOLIA (MPT)	190
DIVERZIFIKACE V PRAXI	194
9. VYTĚŽIT ZISK NAVÝŠENÍM RIZIKA	202
BETA A SYSTEMATICKÉ RIZIKO	203
MODEL OCEŇOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH AKTIV (CAPM)	206
PODÍVEJME SE NA VÝSLEDEK	212
KRITICKÉ HODNOCENÍ FAKTŮ	214
PÁTRÁNÍ KVANTITATIVNÍCH ANALYTIKŮ PO LEPŠÍM UKAZATELI RIZIKA:	
TEORIE ARBITRÁŽNÍHO OCEŇOVÁNÍ	216
TŘÍFAKTOROVÝ MODEL FAMY A FRENCHÉ	218
SHRNUTÍ	219
10. BEHAVIORÁLNÍ FINANCE	222
IRACIONÁLNÍ CHOVÁNÍ JEDNOTLIVÝCH INVESTORŮ	225
Přehnaná sebedůvěra	225
Neobjektivní úsudek	228
Stádnost	231
Averze ke ztrátám	235
Hrdost a lítost	237
BEHAVIORÁLNÍ FINANCE A ÚSPORY	238
OMEZENÍ ARBITRÁŽE	240
JAKÉ POUČENÍ POSKYTUJÍ BEHAVIORÁLNÍ FINANCE INVESTORŮM?	243
1. Vyvarujte se stádního chování	245
2. Vyhněte se horečnému obchodování	246
3. Když už obchodujete, prodejte své ztrátové, nikoliv výdělečné tituly	248
4. Další hloupé triky investorů	249
POSKYTNOUT VÁM BEHAVIORÁLNÍ FINANCE NÁVOD, JAK PORAZIT TRH?	251



11. STŘELBA NASLEPO DO TEORIE	
EFEKTIVNÍCH TRHŮ A PROČ MÍJÍ CÍL	252
CO MÁME NA MYSLI, KDYŽ ŘÍKÁME,	
ŽE TRHY JSOU EFEKTIVNÍ	254
STŘELY NASLEPO, KTERÉ ZCELA MINULY CÍL	255
Psi z indexu Dow	256
Lednový efekt	256
Schéma „Díkybohu za pondělní odpoledne“	257
Reakce na žhavé novinky	258
Proč tak špatná muška	258
STŘELY NASLEPO, KTERÉ MINULY CÍL TĚSNĚ,	
ALE PŘECE	259
Trend je tvůj přítel (známé také jako	
krátkodobé momentum)	260
Přístup dividendového jackpotu	261
Indikátor počátečního P/E	261
Strategie „my se vrátíme“	
(známá také jako zvrát dlouhodobých výnosů)	264
Efekt „menší je lepší“	267
„Hodnota zvítězí“	269
Akcie s nízkým násobkem P/E jsou výkonnější	
než akcie s vysokým P/E	270
Společnosti, které se prodávají za nízké násobky	
své účetní hodnoty, mají sklon přinášet vyšší výnosy	271
Překonává skutečně „hodnota“ růst soustavným způsobem?	272
PROČ I DOBRĚ MÍŘENÉ STŘELY MINOU	274
A VÍTĚZEM SE STÁVÁ...	276
Výsledky profesionálních investorů	276
SHRNUTÍ	281

Část čtvrtá
PRAKTICKÝ PRŮVODCE PRO ÚČASTNÍKY
NÁHODNÉ PROCHÁZKY A DALŠÍ INVESTORY

12. KONDIČNÍ PŘÍRUČKA PRO ÚČASTNÍKY	
NÁHODNÉ PROCHÁZKY	289
CVIČENÍ 1: POŘÍDTE SI POTŘEBNÉ ZÁSoby	290
CVIČENÍ 2: NENECHTE SE CHYTIT	
S PRÁZDNÝMA RUKAMA: KRYJTE SE	
HOTOVOSTNÍ REZERVOU A POJIŠTĚNÍM	292
Peněžní rezervy	292
Pojištění	293
Odložená variabilní renta	294
CVIČENÍ 3: BUĎTE SOUTĚŽIVÍ – NECHŤ VÝNOS	
Z VAŠÍ PENĚŽNÍ REZERVY DRŽÍ KROK S INFLACÍ	295
Fondy peněžního trhu (peněžní fondy)	295
Bankovní depozitní certifikáty (CD)	296
Internetové banky	297
Pokladniční poukázky	297
Fondy peněžního trhu osvobozené od daní	297
CVIČENÍ 4: NAUČTE SE UNIKAT VÝBĚRČÍMU DANÍ	298
Individuální důchodová konta	299
Rothovo individuální důchodové konto	301
Penzijní plány	302
Spoření na školné: snadné 529	303
CVIČENÍ 5: UJISTĚTE SE, ŽE VÁS NETLAČÍ BOTY:	
UJASNĚTE SI SVÉ INVESTIČNÍ CÍLE	304
CVIČENÍ 6: PROCHÁZKU ZAČNĚTE VE VLASTNÍM	
DOMĚ – NÁJEMNÉ VEDE K OCHABOVÁNÍ	
INVESTIČNÍHO SVALSTVA	311
CVIČENÍ 7: PODNIKNĚTE PROMENÁDU ZEMÍ	
DLUHOPISŮ	312
Dluhopisy bez kuponového archu mohou vytvářet	
velké budoucí výnosy	313
Bezpoplatkové fondy jsou přiměřeným nástrojem	
pro individuální investory	314

Dluhopisy nepodléhající dani jsou užitečné pro investory z vyšších daňových pásem	315
Horký TIPS: dluhopisy indexované podle inflace	317
Měli byste se stát dluhopisovými maniačky?	318
CVIČENÍ 8: PO POLI ZLATA, SBĚRATELSKÝCH PŘEDMĚTŮ A DALŠÍCH INVESTIC NAŠLAPUJTE PO ŠPIČKÁCH	318
CVIČENÍ 9: PAMATUJTE, ŽE NÁKLADY NA POPLATKY NEJSOU NAHODILÉ, NĚKTERÉ JSOU NIŽŠÍ NEŽ JINÉ.	321
CVIČENÍ 10: VYHNĚTE SE VÝMOLŮM A PŘEKÁŽKÁM NA CESTĚ: DIVERZIFIKUJTE SVÉ INVESTIČNÍ KROKY	322
ZÁVĚREČNÁ REVIZE	323
13. HANDICAPY VE FINANČNÍM DOSTIHU:	
ÚVOD DO POROZUMĚNÍ A PROJEKCE VÝNOSŮ Z AKCIÍ A DLUHOPISŮ	324
CO PODMIŇUJE VÝNOSY Z AKCIÍ A DLUHOPISŮ?	325
ČTYŘI ÉRY Z HLEDISKA NÁVRATNOSTI FINANČNÍHO TRHU	328
ÉRA I: VĚK POVZBUZENÍ	330
ÉRA II: VĚK ÚZKOSTI	332
ÉRA III: VĚK NEVÁZANOSTI	336
ÉRA IV: VĚK ROZČAROVÁNÍ	338
HANDICAPY BUDOUCÍ NÁVRATNOSTI	339
14. INVESTIČNÍ PRŮVODCE ŽIVOTNÍM CYKLEM	343
PĚT PRINCIPŮ ALOKOVÁNÍ AKTIV	344
1. Riziko a odměna spolu souvisí	344
2. Skutečné riziko při investování do akcií a dluhopisů záleží na době, po kterou investici držíte	345
3. Průměrování nákladů může při investování do akcií a dluhopisů snížit riziko	349
4. Rebalancování může snížit investiční riziko a zvýšit výnosy	353

5. Rozlišování mezi přístupem k riziku a schopností nést riziko	355
TŘI ZÁSADY PŘI TVORBĚ ŽIVOTNÍHO INVESTIČNÍHO PLÁNU	357
1. Specifické potřeby vyžadují určitá aktiva	357
2. Poznejte svou toleranci k riziku	357
3. Vypláčí se vytrvalé spoření stálých částek bez ohledu na jejich velikost	358
INVESTIČNÍ PRŮVODCE ŽIVOTNÍM CYKLEM	360
FONDY ŽIVOTNÍHO CYKLU	363
INVESTIČNÍ MANAGEMENT PRO DŮCHODCE	364
Nedostatečná příprava na důchod	364
INVESTICE DO FINANČNÍ REZERVY NA DŮCHOD	365
Anuity	365
METODA UDĚLEJ SI SÁM	368
15. TŘI DLOUHÉ KROKY PO WALL STREET	372
KROK BEZ MOZKU – INVESTOVÁNÍ DO INDEXOVÝCH FONDŮ	374
Řešení pomocí indexových fondů: shrnutí	375
Širší definice indexování	378
Specifické portfolio z indexových fondů	380
Veřejně obchodované fondy (ETF: Exchange-traded funds) a daňové příznivé indexové fondy	382
„UDĚLEJ-SI-SÁM“: POTENCIÁLNĚ UŽITEČNÁ PRAVIDLA VÝBĚRU AKCIÍ	385
„NÁHRADNÍK“: NAJMĚTE SI PROFESIONÁLNÍHO CHODCE PO WALL STREET	389
INFORMAČNÍ SLUŽBA PODÍLOVÝCH FONDŮ MORNINGSTAR	391
„MALKIEL“	393
PARADOX	396
POSLEDNÍ OHLÉDNUTÍ ZA NAŠÍ PROCHÁZKOU	397
Závěrečné slovo	399