

# Obsah

<b>PŘEDMLUVA K ROZŠÍŘENÉMU VYDÁNÍ</b> .....	<b>7</b>
<b>PŘEDMLUVA</b> .....	<b>8</b>
<b>1. ÚVODEM</b> .....	<b>9</b>
Malá historka na závěr úvodu .....	11
Stručný obsah knihy .....	12
<b>2. KRUH KOMPETENCÍ</b> .....	<b>15</b>
<b>3. OCENĚNÍ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>21</b>
Investiční filozofie .....	21
Akcie jako podíl na podnikání společnosti .....	22
Tok hotovosti od společnosti k akcionářům .....	24
Oceňovací metody .....	30
Metoda diskontovaného cash flow (DCF) .....	31
Problémy s použitím DCF metod .....	38
Jak z toho ven? .....	42
Odhad budoucího zisku společnosti .....	50
Poznámky k použití metody ROE .....	54
Vliv nákupní ceny na očekávaný výnos .....	61
Akciový dluhopis .....	64
Dovětek k ocenění společnosti .....	66
<b>4. POHYBY TRHU</b> .....	<b>67</b>
Cykličnost ve vývoji cen .....	73
Timing vs. pricing .....	77
Časté sledování cen akcií je ztrátou času .....	77
Nepravděpodobná linearita .....	78
<b>5. BEZPEČNOSTNÍ POLŠTÁŘ</b> .....	<b>81</b>
<b>6. RIZIKO</b> .....	<b>85</b>
Definice rizika .....	88
Měření rizika .....	90
Pár poznámek k riziku .....	93
<b>7. INVESTIČNÍ PROCES</b> .....	<b>97</b>
Jednoduché, ale ne snadné .....	98
Alternativní historie a idioti, kteří mají štěstí .....	99
Co s názory odborníků? .....	106
<b>8. TVORBA PORTFOLIA</b> .....	<b>109</b>
Proč vůbec investujeme? .....	110
Stonásobek? .....	112
Tvorba portfolia .....	114

Diverzifikace portfolia	125
Kellyho vzorec	127
Obměna portfolia	129
Pár poznámek k tvorbě portfolia	131
Alokace mezi jednotlivé třídy aktiv	132
Co, když nechci sám vybírat jednotlivé investice?	135
<b>9. PSYCHOLOGIE INVESTORA</b>	<b>139</b>
Hlavní investiční chyby	140
Jak bojovat s vlastními chybami?	145
<b>10. DOBRÁ SPOLEČNOST</b>	<b>149</b>
Kde je hledat a kde ne	149
Dvě úlohy managementu	151
Alokace kapitálu ze strany managementu	154
O dluhu	157
Dobrá společnost a dobrá investice	158
<b>11. INFLACE</b>	<b>163</b>
Výnos jednotlivých tříd aktiv a inflace	164
Které společnosti kupovat?	165
<b>12. ZÁVĚREM</b>	<b>169</b>
<b>13. IDEOLOGICKÁ REVOLUCE</b>	<b>173</b>
Jak jsme se dostali až sem?	173
Jak se s dluhem vypořádat?	174
Protržená přehrada	175
<b>14. JEŠTĚ JEDNOU INFLACE</b>	<b>177</b>
Tři druhy inflace	177
Inflační výhled	180
Dilema centrálních bank	182
Projekt Zimbabwe	184
Inflace je problém při daleko nižších rychlostech	187
<b>15. KDE SE VYTVÁŘÍ BOHATSTVÍ</b>	<b>189</b>
Vzorec tvorby bohatství	190
<b>16. IDEÁLNÍ SPOLEČNOST V DOBÁCH INFLACE</b>	<b>193</b>
Na cenách vždy záleží	196
Nelamte si hlavu nad názvem strategie	199
Rychlost kumulace kapitálu	201
Ještě poznámka k oceňovacím modelům	203
<b>17. SOUČASNÉ INVESTIČNÍ TRENDY</b>	<b>205</b>
<b>SEZNAM LITERATURY</b>	<b>211</b>