

# Obsah

I. ÚVOD DO TEORIE PORTFOLIA . . . . .	9
II. AKTIVA A TEORIE PORTFOLIA . . . . .	13
II.1. HMOTNÁ AKTIVA . . . . .	13
II.1.1. MOVITÝ MAJETEK . . . . .	13
II.1.2. NEMOVITÝ MAJETEK . . . . .	14
II.2. NEHMOTNÁ AKTIVA . . . . .	14
II.3. FINANČNÍ AKTIVA . . . . .	14
II.3.1. HOTOVOST A DEPOZITA . . . . .	14
II.3.2. CENNÉ PAPIRY . . . . .	14
III. ZÁKLADY TEORIE PORTFOLIA . . . . .	18
III.1. ÚVOD . . . . .	18
III.2. EXISTENCE PORTFOLIA V ČASE . . . . .	18
III.3. CHARAKTERISTIKY AKTIVA . . . . .	19
III.3.1. ÚVOD . . . . .	19
III.3.2. OČEKÁVANÝ VÝNOS AKTIVA . . . . .	19
III.3.3. RIZIKO AKTIVA . . . . .	21
III.3.4. LIKVIDITA AKTIVA . . . . .	22
III.4. BEZRIZIKOVÁ AKTIVA . . . . .	22
III.5. SELL SHORT . . . . .	23
IV. KVANTIFIKACE CHARAKTERISTIK PORTFOLIA . . . . .	25
IV.1. ÚVOD . . . . .	25
IV.2. STATISTICKÝ MODEL KLASICKÉHO PORTFOLIA . . . . .	25
IV.3. ESTIMÁTORY CHARAKTERISTIK PORTFOLIA AKCIÍ . . . . .	27
IV.3.1. HISTORICKÝ PŘÍSTUP . . . . .	27
IV.3.2. EXPERTNÍ PŘÍSTUP . . . . .	30
IV.3.3. EKONOMETRICKÝ PŘÍSTUP . . . . .	36
V. MARKOWITZŮV MODEL . . . . .	39
V.1. ÚVOD . . . . .	39
V.2. TVARY MNOŽINY PŘÍPUSTNÝCH PORTFOLIÍ . . . . .	40
V.2.1. DVOUSLOŽKOVÁ PORTFOLIA . . . . .	40
V.2.2. VÍCESLOŽKOVÁ PORTFOLIA . . . . .	42
V.3. MNOŽINA EFEKTIVNÍCH PORTFOLIÍ - PRINCIP DOMINANCE . . . . .	47
DODATEK KE KAPITOLE V ZPŮSOBY GENEROVÁNÍ MNOŽINY G . . . . .	53
VI. MNOŽINA EFEKTIVNÍCH PORTFOLIÍ . . . . .	57
VI.1. FORMULACE ÚLOH . . . . .	57
VI.2. VÁZANÉ EXTRÉMY . . . . .	61
VI.2.1. OMEZENÍ VE TVARU ROVNIC . . . . .	62
VI.2.2. OMEZENÍ VE TVARU NEROVNIC . . . . .	64
VI.3. ZPŮSOBY VÝPOČTU ÚLOH . . . . .	65
VI.3.1. ÚLOHY S MINIMALIZACÍ RIZIKA . . . . .	66
VI.3.2. ÚLOHY S MAXIMALIZACÍ VÝNOSU . . . . .	69

<b>VII. MODEL OCEŇOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH AKTIV</b> .....	71
<b>VII.1. OBLASTI POUŽITÍ MODELU CAPM</b> .....	71
<b>VII.2. CAPM</b> .....	73
<b>VII.2.1. ÚVOD</b> .....	73
<b>VII.2.2. PŘEDPOKLADY UŽITÍ CAPM</b> .....	75
<b>VII.2.3. ODVOZENÍ CAPM</b> .....	76
<b>VII.2.4. ODVOZENÍ CAPM VE TVARU CML</b> .....	77
<b>VIII. FAKTOROVÉ MODELY</b> .....	91
<b>VIII.1. FAKTORY DETERMINUJÍCÍ VÝNOSY AKTIV</b> .....	91
<b>VIII.1.1. EKOOMICKÉ FAKTORY</b> .....	92
<b>VIII.1.2. MIMOEKONOMICKÉ FAKTORY</b> .....	92
<b>VIII.2. VÍCEFAKTOROVÝ MODEL</b> .....	93
<b>VIII.3. MODEL ARBITRÁŽNÍ TEORIE OCEŇOVÁNÍ</b> .....	94
<b>VIII.4. CAPM VE TVARU SML</b> .....	96
<b>VIII.4.1. VÝZNAM MODELU SML</b> .....	96
<b>VIII.4.2. SML</b> .....	98
<b>VIII.4.3. SYSTEMATICKÉ A NESYSTEMATICKÉ RIZIKO PORTFOLIA</b> .....	99
<b>VIII.4.4. PŘÍKLAD VÝPOČTU SML NA ČESKÉM KAPITÁLOVÉM TRHU</b> .....	101
<b>IX. PASÍVNÍ SPRÁVA OBLIGAČNÍCH PORTFOLIÍ</b> .....	112
<b>IX.1. VÝPOČET TRŽNÍ CENY OBLIGACE</b> .....	114
<b>IX.2. VÝNOSOVÉ KŘIVKY</b> .....	115
<b>IX.2.1. RIZIKOVÁ STRUKTURA VÝNOSŮ DO DOBY SPLATNOSTI</b> .....	116
<b>IX.2.2. ČASOVÁ STRUKTURA VÝNOSŮ DO DOBY SPLATNOSTI</b> .....	117
<b>IX.3. SESTAVOVÁNÍ OBLIGAČNÍCH PORTFOLIÍ</b> .....	125
<b>IX.3.1. SESTAVENÍ JEDNOOBLIGAČNÍHO PORTFOLIA</b> .....	125
<b>IX.3.2. SESTAVENÍ PORTFOLIA Z VÍCE OBLIGACÍ</b> .....	131
<b>DODATKY</b> .....	136
<b>1. NÁSTIN VÝVOJE TEORIE PORTFOLIA</b> .....	136
<b>2. SOUČASNÁ HODNOTA BUDOUCÍ 1 KČ</b> .....	138
<b>3. VZTAH MEZI VÝNOSEM A LIKVIDITOU - PŘÍPADOVÁ STUDIE</b> .....	139
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b> .....	158
<b>SEZNAM POUŽITÝCH PROGRAMOVÝCH PRODUKTŮ</b> .....	160
<b>Technické poznámky</b> .....	160