

# Obsah

Obsah	3
Předmluva	9
<i>Kapitola 1. <u>Kritéria investiční analýzy a rozhodování</u></i>	11
<i><u>Část A: teoretický výklad</u></i>	11
<i>1. Investice</i>	11
<i>1. 1. Podstata investic</i>	12
<i>1. 2. Investiční prostředí</i>	15
<i>1. 3. Investiční proces</i>	16
<i>1. 4. Investiční analýza a rozhodování</i>	18
<i>2. Výnos</i>	19
<i>2. 1. Výnos ex post (výnos historický)</i>	20
<i>2. 2. Výnos ex ante (výnos očekávaný)</i>	31
<i>3. Riziko</i>	34
<i>3. 1. Riziko ex post (riziko historické)</i>	35
<i>3. 2. Riziko ex ante (riziko očekávané)</i>	39
<i>3. 3. Druhy a zdroje rizik</i>	42
<i>3. 3. 1. Zdroje systematického (tržního) rizika</i>	49
<i>3. 3. 2. Zdroje nesystematického (jedinečného) rizika</i>	56
<i>4. Likvidita</i>	61
<i>5. Vztahy mezi investičními kritérii</i>	66
<i>6. Portfolio a kriteriální systém investora</i>	74
<i>6. 1. Výnos portfolia</i>	75
<i>6. 2. Riziko portfolia</i>	78
<i>7. Mezinárodní investování a kriteriální systém investora</i>	91

7. 1. <i>Současné vývojové tendence v oblasti mezinárodního investování ve vyspělých zemích</i>	92
7. 2. <i>Argumenty ve prospěch mezinárodního investování</i>	95
7. 2. 1. <i>Riziko</i>	96
7. 2. 1. 1. <i>Vzájemná korelace trhů</i>	98
7. 2. 1. 2. <i>Devizové riziko</i>	107
7. 2. 2. <i>Výnos</i>	111
7. 2. 3. <i>Likvidita</i>	114
7. 2. 4. <i>Optimální mezinárodní alokace aktiv</i>	115
7. 3. <i>Překážky znevýhodňující mezinárodní investování</i>	119
<i>Shrnutí</i>	125
<u><i>Část B: řešené příklady</i></u>	128
<u><i>Část C: příklady k procvičení</i></u>	165
<i>Kapitola II. <u>Časová hodnota peněz</u></i>	177
<u><i>Část A: teoretický výklad</i></u>	177
1. <i>Budoucí versus současná hodnota peněz</i>	177
1. 1. <i>Důvody pro zohledňování časové hodnoty peněz v ekonomických výpočtech</i>	178
1. 2. <i>Budoucí hodnota</i>	179
1. 3. <i>Současná hodnota</i>	182
1. 4. <i>Zvláštnosti při kalkulaci současné a budoucí hodnoty</i>	186
1. 4. 1. <i>Současná hodnota nerovných příjmů</i>	186
1. 4. 2. <i>Jiné než roční úročení</i>	191
2. <i>Anuity a perpetuity</i>	193
2. 1. <i>Anuita</i>	193
2. 1. 1. <i>Budoucí hodnota anuity</i>	194
2. 1. 2. <i>Současná hodnota anuity</i>	198
2. 2. <i>Perpetuita</i>	201
2. 2. 1. <i>Konstantní perpetuita</i>	202
2. 2. 2. <i>Perpetuita s konstantním růstem</i>	204

<i>Shrnutí</i>	206
<u>Část B: řešené příklady</u>	208
<u>Část C: příklady k procvičení</u>	223
<i>Kapitola III. <u>Teorie efektivních trhů</u></i>	233
<u>Část A: teoretický výklad</u>	233
<i>1. Úvod a základní pojmy z problematiky teorie efektivních trhů</i>	233
<i>1. 1. Definice efektivního trhu</i>	234
<i>1. 2. Význam informací v teorii efektivních trhů</i>	236
<i>1. 2. 1. Slabá forma efektivnosti</i>	237
<i>1. 2. 2. Středněsilná forma efektivnosti</i>	238
<i>1. 2. 3. Silná forma efektivnosti</i>	239
<i>1. 2. 4. Efektivnost trhu a vnitřní hodnota akcie</i>	240
<i>1. 3. Efektivnost trhu a akciové analýzy</i>	241
<i>1. 3. 1. Slabá forma efektivnosti a akciové analýzy</i>	242
<i>1. 3. 2. Středněsilná forma efektivnosti a akciové analýzy</i>	243
<i>1. 3. 3. Silná forma efektivnosti a investiční rozhodování</i>	244
<i>1. 4. Podstata teorie efektivních trhů</i>	245
<i>1. 4. 1. Východiska vzniku teorie efektivních trhů</i>	245
<i>1. 4. 2. Model hypotézy efektivních trhů</i>	247
<i>1. 4. 3. Předpoklady fungování teorie efektivních trhů</i>	251
<i>1. 4. 4. Charakteristiky efektivního trhu</i>	259
<i>1. 4. 4. 1. Okamžitá, skoková reakce na novou, neočekávanou informaci</i>	259
<i>1. 4. 4. 2. Náhodné změny v kurzech</i>	269

1. 4. 4. 3.	<i>Dlouhodobé výnosy investorů na efektivním trhu</i>	273
1. 4. 4. 4.	<i>Osud obchodních a investičních strategií na efektivním trhu</i>	283
2.	<i>Testování a důkazy efektivnosti trhu</i>	286
2. 1.	<i>Testy efektivnosti trhu</i>	286
2. 1. 1.	<i>Testy testující nezávislost změn akciových kurzů</i>	287
2. 1. 1. 1.	<i>Korelační testy</i>	287
2. 1. 1. 2.	<i>Simulační testy</i>	293
2. 1. 1. 3.	<i>Runs testy</i>	296
2. 1. 1. 4.	<i>Distribuční modely</i>	297
2. 1. 2.	<i>Testy testující úspěšnost obchodních a investičních strategií</i>	299
2. 1. 2. 1.	<i>Filter testy</i>	299
2. 1. 2. 2.	<i>Testování ostatních obchodních a investičních strategií</i>	302
2. 2.	<i>Efekty (resp. anomálie či "speciální situace) na akciových trzích</i>	303
2. 2. 1.	<i>Efekty ve vztahu k slabé a středně-silné formě efektivnosti</i>	303
2. 2. 1. 1.	<i>Efekty vyvracející slabou a středněsilnou formu efektivnosti</i>	304
2. 2. 1. 1. 1.	<i>Efekt fúzí a akvizic</i>	304
2. 2. 1. 1. 2.	<i>Efekt emise nových akcií</i>	309
2. 2. 1. 1. 3.	<i>Efekt zpětného odkupu akcií</i>	310
2. 2. 1. 1. 4.	<i>Efekt kótování na burze</i>	314
2. 2. 1. 1. 5.	<i>Efekt překvapujících výnosů</i>	318
2. 2. 1. 1. 6.	<i>Týdnový efekt</i>	320
2. 2. 1. 1. 7.	<i>Lednový efekt</i>	324
2. 2. 1. 1. 8.	<i>Efekt nízkého P/E ratia</i>	331
2. 2. 1. 1. 9.	<i>Efekt velikosti</i>	335
2. 2. 1. 1. 10.	<i>Efekt zanedbaných firem</i>	340

2. 2. 1. 1. 11. Efekt uzavřených fondů	343
2. 2. 1. 1. 12. Efekt nízkého market-to-book value ratio	346
2. 2. 1. 1. 13. Efekt spojený s Value Line Investment Survey	349
2. 2. 1. 2. Efekty ("speciální situace") potvrzující slabou a středněsilnou formu efektivnosti	351
2. 2. 1. 2. 1. Vliv účetních změn na akciové kurzy	352
2. 2. 1. 2. 2. Vliv světových událostí na akciové kurzy	354
2. 2. 1. 2. 3. Vliv štěpení akcií na akciové kurzy	358
2. 2. 1. 3. Další efekty na kapitálovém trhu	366
2. 2. 2. Efekty ve vztahu k silné formě	369
2. 2. 2. 1. Efekty ("speciální situace") vyvracející silnou formu efektivnosti	370
2. 2. 2. 1. 1. Obchodní aktivity burzovních specialistů	370
2. 2. 2. 1. 2. Obchodní aktivity insider obchodníků	372
2. 2. 2. 2. Výnosy profesionálních finančních manažerů potvrzující efektivnost trhu	374
2. 3. Nejnovější důkazy proti efektivnosti trhu	381
2. 4. Závěrečné zhodnocení	387
<i>Shrnutí</i>	389
<u>Část B: řešené příklady</u>	392
<u>Část C: příklady k procvičení</u>	402

<i>Kapitola IV. <u>Psychologická analýza</u></i>	417
<i><u>Část A: teoretický výklad</u></i>	417
<i>1. Úvod k problematice psychologických analýz</i>	417
<i>1. 1. Podstata psychologické analýzy</i>	418
<i>1. 2. Úloha lidského faktoru v procesu investování</i>	419
<i>2. Psychologie davu a proces investování</i>	423
<i>2. 1. Le Bonova psychologie davu</i>	424
<i>2. 2. Kostolanyho koncepce psychologické analýzy</i>	435
<i>2. 3. Spekulativní bubliny</i>	445
<i>2. 3. 1. Tulipánové šílenství</i>	449
<i>2. 3. 2. Tichomořská (jihomořská) bublina</i>	451
<i>2. 3. 3. Velký krach v říjnu 1929</i>	454
<i>2. 3. 4. Krach 19. října 1987</i>	459
<i>2. 4. Drasnarova koncepce psychologické analýzy</i>	467
<i>2. 5. Keynesova koncepce psychologické analýzy</i>	470
<i>2. 6. Epsteinové a Garfieldova koncepce psychologické analýzy</i>	477
<i>Shrnutí</i>	489
<i><u>Část B: řešené příklady</u></i>	491
<i><u>Část C: příklady k procvičení</u></i>	497
<i>Přílohy</i>	503
<i>Seznam použité literatury</i>	513
<i>Prostor pro vlastní poznámky a výpočty</i>	519