

OBSAH

PŘEDMLUVA.....	5
ÚVOD.....	9
ÚVOD.....	12
1. KAPITOLA: HLAVNÍ PARADIGMATA ZISKOVÉHO INVESTOVÁNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH	15
1.1. <i>Systém základních pilířů úspěšného obchodování.....</i>	15
1.2. <i>Totální odmítnutí teorie efektivních trhů.....</i>	19
<i>Závěr k I. části.....</i>	20
FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	23
2.KAPITOLA: FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA – JEJÍ PODSTATA A ÚROVNĚ	24
<i>Podstata fundamentální analýzy.....</i>	24
<i>Úrovně zkoumání fundamentální analýzy.....</i>	26
Definování úrovně podle jejich geografických projevů a účinků.....	26
Hlavní vnitrostátní úrovně.....	27
<i>Podstata hlavních věcných částí fundamentální analýzy</i>	29
Podstata makroekonomické a mikroekonomické analýzy	29
Podstata analýzy politických vlivů.....	30
Podstata analýzy sezónních a spekulacních vlivů	32
Analýza sezónních vlivů	33
Analýza přírodních vlivů.....	34
Analýza spekulacních vlivů	36
<i>Kvantifikace mezinárodní úrovně a regionální mezistátní úrovně</i>	37
3.KAPITOLA: UKAZATELE A INDIKÁTORY MAKRO, MEZZO A MIKRO EKONOMICKÝCH PROCESŮ A JEVŮ.....	41
3.1. <i>Předstihové ukazatele – druhy, podstata, vypovídací schopnost.....</i>	42
3.2. <i>Ukazatele současného vývoje – podstata, druhy, vypovídací schopnost.....</i>	46
3.3. <i>Zaostávající ukazatele a indikátory – podstata, druhy a vypovídací schopnost</i>	48
4.KAPITOLA: FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA MAKRO A MEZZO ÚROVNĚ	53
4.1. <i>Fundamentální analýza makro úrovně</i>	53
4.2. <i>Fundamentální analýza mezzo úrovně (odvětví).....</i>	55
4.2.1. Hlavní druhy odvětví z pohledu investora	56
4.2.1.1. Silně rostoucí odvětví a akcie.....	57
4.2.1.2. Stále rostoucí odvětví a firmy	57
4.2.1.3. Zaostávající odvětví a firmy.....	57
4.2.1.4. Cyklická odvětví a akcie	58
4.2.1.5. Anticyklické odvětví a akcie	58
4.2.1.6. Odvětví a firmy úspěšně se navracející.....	58
4.2.1.7. Firmy s vysokou substanční hodnotou	59
4.2.1.8. Klesající firmy.....	60
5.KAPITOLA: FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA MIKROÚROVNĚ (FIRMY).....	63
5.1. <i>Klasická finanční analýza – základ fundamentální analýzy každé firmy.....</i>	65
5.1.1. Poměrové ukazatele – základ klasické finanční analýzy	66
5.1.1.1. Podstata analýzy ukazatelů rentability	67

5.1.1.2.	Analýza zadluženosti a likvidity	69
5.1.1.3.	Analýza ukazatelů kapitálového trhu	70
5.2.	Komplexní finanční analýza – rozšíření „klasiky“ o další významné ukazatele	73
5.2.1.	Ukazatele sloužící k měření hodnoty firmy	74
5.2.1.1.	Market Value – MV (česky Tržní hodnota)	75
5.2.1.2.	Enterprise Value – EV (česky cca Reálná hodnota firmy).....	75
5.2.1.3.	Trailing P/E (česky konečná hodnota P/E)	76
5.2.1.4.	Future P/E (česky budoucí P/E)	76
5.2.1.5.	P/E/G koeficient – Price/Earnings/Growth	78
5.2.1.6.	Price/Sales ratio – P/S (česky cena/prodej).....	78
5.2.1.7.	Price/Book Value – P/BV (česky cena/účetní hodnota).....	79
5.2.1.8.	Enterprise Value/Revenue – EV/R.....	85
5.2.1.8.1.	Enterprise Value/EBITDA	85
5.2.2.	Hlavní finanční ukazatele.....	86
5.2.2.1.	Informace vztahující se k datu finančního roku	86
5.2.2.2.	Ukazatele ziskovosti firmy.....	87
5.2.2.3.	Ukazatele efektivnosti managementu.....	89
5.2.2.4.	Ukazatele výsledovky	90
5.2.2.5.	Ukazatele bilance	95
5.2.2.6.	Cash Flow Statement (česky Výkaz peněžního toku).....	97
5.2.3.	Fundamentální informace z obchodování (angl. Trading Informations)	98
5.2.3.1.	Stock Price History (česky Informace o vývoji ceny akcie)	98
5.2.3.2.	Share Statistic (česky Statistické informace o předmětné akci).....	100
5.2.3.2.8.	Dividends and Splits (česky Dividendy a Štěpení akcií).....	104
5.3.	Rychloanalýza účetních výkazů	107
5.3.1.	Rychloanalýza VÝKAZU CASH FLOW (podstata a odhalení jeho slabých míst)	107
5.3.2.	RYCHLOANALÝZA VÝKAZU BILANCE FIRMY (podstata a odhalení její slabých míst)	109
5.3.3.	RYCHLOANALÝZA VÝSLEDOVKY FIRMY	111
5.4.	Analýza ostatních firemních subsystémů	112
5.5.	Jak investičně správně využívat fundamentální analýzu.....	114
6.KAPITOLA: NÁSTIN KRITICKÉ ANALÝZY A ODMÍTNUTÍ NEFUNGUJÍCÍCH MODELŮ ÚDAJNÉ FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY		117
6.1. Jednofaktorální modely.....		118
6.1.1. Bublinový efekt – nejčastější porucha na finančních trzích.....		119
7.KAPITOLA: SLABÁ MÍSTA FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY A JEJICH PŘÍČINY		127
Závěr k II. části.....		129