

# OBSAH

<b>SEZNAM TABULEK, SCHÉMAT, GRAFŮ A VYOBRAZENÍ .....</b>	<b>9</b>
--	----------

<b>PŘEDMLUVA.....</b>	<b>13</b>
-----------------------	-----------

<b>1. CO ZNAMENÁ INVESTOVAT ANEB PENÍZE NEPATŘÍ POD MATRACI .....</b>	<b>19</b>
1.1 S inflací v patách .....	19
1.2 Spotřebovat nebo investovat ? .....	22
1.3 Základy investiční alchymie .....	24
1.3.1 Vypočtená dnešní hodnota .....	25
1.3.2 Vnitřní výnosové procento .....	28
1.3.3 Procházky v čase a tabulkách .....	28
1.4 Základní skupiny investic .....	31
1.5 Reálné investice .....	33
1.6 Finanční investice .....	33
1.6.1 Peněžní vklady .....	37
1.6.2 Depozitní certifikáty (vkladové listy) .....	37
1.6.3 Dluhopisy .....	38
A) Pokladniční poukázky .....	38
B) Státní, podnikové a komunální obligace .....	38
C) Hypotéční zástavní list .....	39
1.6.4 Akcie .....	39
1.6.5 Pojistky a životní renty .....	40
1.6.6 Poskytnutí individuální půjčky - směnka .....	41
1.6.7 Finanční spoluúčast .....	42
1.6.8 Portfoliové investice .....	42
1.6.9 Odvozené cenné papíry .....	44
A) Termínové kontrakty .....	44
B) Opce .....	45
C) Opční poukázky .....	45

<b>2</b>	<b>KRITÉRIA PRO HODNOCENÍ INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ .....</b>	<b>57</b>
2.1	Výnos.....	58
2.2	Výnosy a daně .....	59
2.2.1	Pohled fyzické osoby jako investora .....	59
2.2.2	Pohled obchodní společnosti .....	61
2.3	Jak vypočteme výnosové procento ? .....	61
2.4	Bez počítače ani ránu ? .....	65
2.5	Třídíme slabé, silné a nerozhodné .....	68
2.6	Výnosy a inflace .....	73
2.6.1	Výpočet reálného výnosového procenta .....	74
2.6.2	Výpočet reálné dnešní hodnoty .....	76
2.7	Bezpečnost versus riziko aneb investiční ruleta .....	79
2.7.1	Pravděpodobnost .....	80
2.7.2	Rozdělení pravděpodobnosti .....	82
2.7.3	Strom událostí .....	84
2.7.4	Kritéria pro rozhodování při různých pravděpodobnostech různých výnosů .....	87
2.7.5	Riziko .....	91
2.7.6	Riziko a výnosy .....	99
2.7.7	Riziko a výnosy paní Spitzederové .....	100
2.8	Likvidita .....	101
2.9	Zlatokopové a perpetuum mobile .....	101
<b>3.</b>	<b>CENNÉ PAPÍRY ZBLÍZKA - DLUHOPISY .....</b>	<b>103</b>
3.1	Obligace (dluhopisy) .....	105
3.1.1	Emise obligací .....	105
3.1.2	Forma obligace .....	106
3.1.3	Konstrukce splátek a úroků .....	107
3.1.4	Stanovení výše splátek, úroků a dalších odměn .....	107
	A) Obligace s pevnou (fixní) úrokovou sazbou .....	107
	B) Obligace s pohyblivou (pružnou) úrokovou sazbou .....	108
	C) Hybridní obligace .....	109
	D) Naturální obligace .....	109
	E) Obligace bez úrokových kupónů .....	110
	F) Obligace se zárukou zpětného odkoupení emitentem .....	110
	G) Obligace konvertibilní .....	111
	H) Opční obligace .....	111

3.1.5 Stanovení termínů a pořadí výplaty splátek, úroků a dalších odměn .....	112
3.1.6 Anuita a perpetuita .....	112
3.1.7 Alternativní konstrukce obligací .....	117
3.2 Kdy investovat do obligací ? (test) .....	117
3.3 Výnosy z obligací .....	119
3.3.1 Čistý výnos .....	120
3.3.2 Výnosové procento do dospělosti obligace .....	120
3.3.3 Běžné výnosové procento .....	123
3.3.4 Běžné roční výnosové procento .....	124
3.3.5 Výnos po dobu držení .....	125
3.4 Kurs obligace .....	127
3.4.1 Emisní kurs .....	127
3.4.2 Kurs na sekundárním trhu .....	127
3.4.3 Na čem závisí kurs obligace ? .....	128
A) Pravidlo blízkosti výplaty .....	129
B) Pravidlo výše úrokové míry .....	132
C) Pravidlo vývoje inflace .....	132
3.5 Čteme ve finančním tisku .....	132

#### 4. CENNÉ PAPÍRY ZBLÍZKA - AKCIE .....

4.1 Peníze se přitahují .....	140
4.2 Od kolébky až po hrob .....	141
4.2.1 Projekt pana Makovce .....	142
A) Propočet ziskovosti .....	142
B) Propočet peněžních toků .....	143
C) Předběžná majetková bilance .....	144
D) Poměrové ukazatele .....	144
4.3 Když ne banka, tak akcionáři .....	145
4.4 Vzestup .....	151
4.5 Kurs akcie .....	155
4.5.1 Určení ceny při nové emisi .....	157
4.5.2 Jiný příklad určení emisního kursu .....	159
4.6 Technika umístění nové emise akcií .....	161
4.6.1 Veřejná nabídka akcií k prodeji .....	162
A) Veřejná nabídka za fixní cenu .....	162
B) Tender .....	163
C) Aukce .....	164
4.6.2 Neveřejný prodej akcií .....	164

4.7	Konec nebo pád? .....	164
4.8	Akcionářův den .....	167
<b>5.</b>	<b>PORTFOLIO PRO MÍRNĚ OTUŽILÉ .....</b>	<b>177</b>
5.1	Kdy portfolio snižuje riziko? .....	178
5.2	Volba optimálního portfolio .....	184
5.3	Mícháme měnové portfolio .....	194
5.4	Další lov na portfolio aneb vyzbrojeni faktorem beta a modelem CAPM .....	195
5.5	Jak spočítat betu, alfu a netržní riziko? .....	207
	A) Odhad z pravděpodobnosti výnosů .....	207
	B) Odhad z historických dat .....	207
<b>6.</b>	<b>TRH CENNÝCH PAPÍRŮ .....</b>	<b>213</b>
6.1	Trh a burza .....	213
6.2	Burza cenných papírů .....	214
6.2.1	Jak je burza organizována? .....	214
6.2.2	Kdo na burze obchoduje? .....	215
6.2.3	Jak se na burze obchoduje? .....	216
6.3	Velké šance - velké prohry .....	219
6.4	Spekulace: ano/ne? .....	221
6.5	Typy spekulace na burze .....	223
6.5.1	Technika spekulace s opcemi .....	224
	A) Opce na koupi (call option) .....	225
	B) Opce na prodej (put option) .....	227
	C) Co umožňují deriváty a zajišťování .....	232
6.5.2	Čteme opět ve finančním tisku .....	233
6.5.3	Složitější opční techniky .....	235
	A) Straddle .....	235
	B) Spread .....	238
6.5.4	Arbitrážní obchody .....	240
6.6	Podle čeho se rozhodnout? aneb chartisté a fundamentalisté nechodí jen v politice .....	241
6.6.1	Tajemství tajných návodů na zbohatnutí .....	241
6.6.2	Chartisté .....	242
6.6.3	Fundamentalisté .....	245
6.6.4	Psychologové .....	246
6.7	Brokeři a dealeři zblázka .....	248
6.7.1	Brokerské minimum (standardní příkazy) .....	249

6.7.2	Zákazníků (investorův) účet u brokera .....	251
6.7.3	Poskytování úvěru a procentuální krytí (příklady) .....	252
6.7.4	Krátké prodeje .....	255

<b>7.</b>	<b>INVESTIČNÍ STRATEGIE A PRIVATIZACE ....</b>	<b>261</b>
7.1	Investiční strategie .....	261
7.1.1	Strategie růstu hodnoty .....	261
7.1.2	Strategie maximalizace běžných ročních výnosů .....	263
7.1.3	Strategie maximalizující roční výnos a hodnotu investice souhrnně .....	264
7.1.4	Strategie minimalizace rizika .....	264
7.1.5	Strategie maximalizace likvidity .....	265
7.2	Investiční společnosti .....	265
7.3	Jak vzniká investiční fond aneb svět versus československá investiční steple-chase .....	267
7.3.1	Aktivní a pasivní fondy .....	267
7.3.2	Otevřené a uzavřené fondy .....	268
7.3.3	Investiční strategie fondů .....	268
7.3.4	Svízelný nástup ke startu .....	269
7.3.5	Cena podřlových listů .....	271
7.4	Jak v privatizaci a co s investičními kupóny ? .....	272
7.4.1	Cesty privatizace u nás .....	272
	A) Restituce .....	273
	B) Malá privatizace .....	274
	C) Velká privatizace .....	274
7.4.2	Standardní způsoby privatizace .....	277
	A) Veřejná nabídka k prodeji .....	278
	B) Neveřejná nabídka k prodeji .....	280
	C) Fragmentace podniku ve státním vlastnictví .....	280
	D) Nové soukromé investice do podniků ve vlastnictví státu .....	281
	E) Výkup podniku ve vlastnictví státu manažery/zaměstnanci .....	281
	F) Privatizace bez změny vlastníka .....	282
	G) Bezplatná distribuce majetku státu .....	282
7.4.3	Co je to kupónová privatizace .....	283
7.4.4	Strategie investora v kupónové privatizaci .....	286

---

ZCELA NAKONEC MACCHIAVELLI .....	289
DOPORUČENÁ LITERATURA .....	290
PŘÍLOHY .....	291
Příloha 1 .....	291
Příloha 2 .....	306
Příloha 3 .....	309
REJSTRÍK .....	314
SLOVNÍK ZÁKLADNÍCH POJMŮ (ČESKO-ANGLICKO-NĚMECKÝ) .....	320