

Obsah

Předmluva k českému vydání (<i>Daniel Gladiš</i>)	9
Předmluva autora k druhému vydání	11
Stručný přehled knihy	15
Předmluva autora k prvnímu vydání, 2000	17
Poděkování	21
Část I. Strukturální faktory	23
Kapitola 1	
Historický pohled na akciový trh	23
Poměr mezi cenou a ziskem	28
Další období s vysokou hodnotou poměru P/E	30
Úrokové sazby	31
Obavy z iracionální exuberance	32
Kapitola 2	
Realitní trh v historické perspektivě	34
Dlouhá historie cen bydlení	35
Neexistence významného dlouhodobého rostoucího trendu reálných cen bydlení	45
Proč neexistuje silný rostoucí trend reálných cen bydlení?	48
Iracionální exuberance tehdy a teď	51
Cesta odtud	53
Kapitola 3	
Katalytické faktory: exploze kapitalismu, internet a další události	54
Dvanáct faktorů, které utvářely tržní bubliny	56
Exploze kapitalismu a vlastnické společnosti	56
Kulturní a politické změny podporující podnikatelský sektor	59
Nové informační technologie	61
Podpora monetární politiky a Greenspanova put opce	63
Exploze a kolaps populačního růstu a jejich domnělé dopady na trhy	65
Rozmach ekonomického zpravodajství ve sdělovacích prostředcích	67
Optimistické předpovědi analytiků	69
Rozvoj penzijního spoření	72
Rozvoj podílových fondů – mutual funds	74
Pokles inflace a dopady tzv. iluze peněz	75
Nárůst objemu obchodování: diskontní makléřské firmy, denní obchodování a čtyřiaadvacetihodinový provoz burz	77
Rozvoj příležitostí hazardu	79
Shrnutí	81

Kapitola 4	
Zesilovací mechanismy: přirozeně vznikající Ponziho systém	83
Změny v důvěře investorů	83
Několik úvah o důvěře investorů	86
Očekávání v průzkumech veřejného mínění	89
Několik úvah o očekávání investorů a o emocích	91
Pozornost veřejnosti věnovaná trhu	93
Bubliny a teorie zpětné vazby	95
Jak investoři vnímají existenci zpětné vazby a bublin	99
Ponziho systémy jako modely zpětné vazby a spekulativních bublin	101
Podvody, manipulace a dobře míněné lži	103
Spekulativní bubliny jako přirozeně se vyskytující Ponziho systémy	105
Zpětná vazba a křížová zpětná vazba mezi akciovým trhem a trhem nemovitostí	106
Iracionální exuberance a smyčky zpětné vazby: o čem jsme zatím hovořili	108
Část II. Kulturní faktory	109
Kapitola 5	
Sdělovací prostředky	109
Role médií při přípravě půdy pro tržní pohyby	110
Rozvoj veřejné debaty v médiích	111
Zprávy o výhledu trhu	112
Přílišné zatížení rekordy	113
Jsou velké cenové změny skutečně výsledkem významných zpráv?	113
Parazitující zprávy	114
Absence významných událostí při velkých cenových změnách	115
Změny jako katalyzátory veřejné pozornosti	116
Zprávy v průběhu krachu v roce 1929	119
Zprávy o době krachu v roce 1987	123
Globální sdělovací prostředky	128
Úloha médií v propagaci spekulativních bublin	130
Kapitola 6	
Ekonomické teorie nové éry	131
Optimismus roku 1901: vrchol 20. století	134
Optimismus dvacátých let 20. století	136
Teorie nové éry v padesátých a šedesátých letech	140
Teorie nové éry během byčího trhu devadesátých let	143
Některé teorie nové éry v realitních boomech	145
Konce nových ér	151
Kapitola 7	
Bubliny a teorie nové éry ve světě	158
Nejvýznamnější nedávné události na akciových trzích	158
Zprávy spojované s velkými cenovými změnami	161
Konce nových ér a finanční krize	166
Růst (pokles) obvykle přechází v pád (růst)	168

Část III. Psychologické faktory	171
Kapitola 8	
Psychologické kotvící mechanismy trhu	171
Kvantitativní záchytné body trhu	172
Morální záchytné body trhu	173
Přehnaná sebedůvěra a intuitivní rozhodování	176
Nedokonalosti záchytných bodů: problémy s myšlením dopředu a podmíněnými budoucími rozhodnutími	180
Kapitola 9	
Chování davu a epidemie	182
Sociální vlivy a informace	182
Ekonomické teorie davového chování a informační kaskády	184
Zpracování informací člověkem a sdílení informací neformálními cestami (<i>word-of-mouth</i>)	185
Komunikace tváří v tvář versus mediální komunikace	186
Modely šíření epidemií aplikované na sdílení informací neformálními cestami	189
Lidská mysl jako místo společné existence protichůdných myšlenek	194
Společensky ovlivňované změny v pozornosti	195
Lidé nedokážou vysvětlit změny ve své pozornosti	197
K čemu jsme zatím dospěli	198
Část IV. Snahy o racionalizaci iracionální exuberance	199
Kapitola 10	
Teorie efektivních trhů, náhodné procházky a bubliny	199
Základní argumenty efektivních trhů a náhodné procházky cen akcií	199
Úvahy o „smart“ investorech	201
Příklady „zjevného“ chybného ocenění	203
Omezení prodeje nakrátko a vytrvalost zjevných nadhodnocení	204
Statistická data a chybné ocenění	206
Změny zisků a změny cen	207
Historický vztah mezi poměrem P/E a následnými dlouhodobými výnosy	209
Změny dividend a změny cen	213
Nadměrná volatilita a celkový pohled	214
Kapitola 11	
Investoři – procesy učení a odnaučování	222
„Vědomosti“ o riziku	222
Téma „vyšší výnosnosti akcií nad obligacemi“ v investiční kultuře	226
„Vědomosti“ o podílových fondech, diverzifikaci a investování na dlouhé období	227
Učení a odnaučování	229

Část V. Výzva k činům	231
Kapitola 12	
Spekulativní volatilita ve svobodné společnosti	231
Etika a profesionální standardy	234
Možné nové katalytické faktory	236
Problémy spravedlnosti a záště	237
Společné limity růstu	240
Co bychom měli tedy udělat?	241
V první řadě by investoři měli diverzifikovat	243
Měl by existovat účinný program pro zvyšování úspor	243
Penzijní systémy by měly být postaveny na solidnějších základech	245
Mělo by dojít ke zdokonalení systému sociálního zabezpečení	248
Monetární politika by měla mírně působit proti bublinám	251
Názoroví vůdci by měli nabízet stabilizační názory	252
Instituce by měly podporovat konstruktivní obchodování	253
Veřejnosti by mělo být napomáháno zajišťovat se proti rizikům	255
Závěr: reálná hodnota a reálná budoucnost	256
Doslov: Americká hypoteční krize (Josef Jílek)	258
Literatura	277