

<b>1</b>	<b>Finanční trh</b> .....	15
1.1	Podstata, funkce a význam finančního trhu .....	16
1.2	Struktura finančního trhu .....	22
1.3	Regulace a dohled nad finančním trhem .....	27
<b>2</b>	<b>Kapitálový trh</b> .....	34
2.1	Burza cenných papírů .....	34
2.1.1	Vznik, historický vývoj burz a současné trendy v jejich vývoji .....	35
2.1.2	Burza – pojem, funkce a význam .....	47
2.1.3	Druhy burz .....	53
2.1.4	Burzovní systém a jeho složky .....	59
2.1.4.1	Obchodní systém .....	59
2.1.4.2	Účastníci burzovních obchodů .....	65
2.1.4.3	Burzovní příkazy .....	65
2.1.4.4	Předmět obchodování .....	66
2.1.4.5	Druhy obchodů .....	70
2.1.4.6	Vypořádání obchodů .....	73
2.1.4.7	Burzovní informace .....	75
2.1.4.7.1	Burzovní indexy .....	75
2.1.4.7.2	Kurzovní lístek .....	82
2.1.4.7.3	Ukazatelé kapitálového trhu .....	89
2.1.4.8	Regulace a kontrola .....	93
2.2	Mimoburzovní trh .....	94
2.2.1	RM-systém .....	95
2.2.2	NASDAQ .....	99
2.2.3	JASDAQ .....	101
<b>3</b>	<b>Vybrané burzovní trhy</b> .....	102
3.1	Burza cenných papírů Praha (BCPP) .....	102
3.1.1	Založení a dosavadní vývoj BCPP .....	103
3.1.2	Orgány BCPP .....	105
3.1.3	Členství na BCPP .....	105
3.1.4	Předmět a způsob obchodování na BCPP .....	106
3.1.5	Tržní segmenty BCPP .....	110
3.1.6	Vypořádání obchodů na BCPP .....	114
3.1.7	Burzovní indexy a burzovní informace na BCPP .....	114
3.1.8	Tržní kapitalizace a objemy obchodů na BCPP .....	117
3.2	Burza cenných papíerov Bratislava (BCPB) .....	122
3.2.1	Založení a dosavadní vývoj BCPB .....	122

3.2.2	Orgány BCPB .....	123
3.2.3	Podmínky členství na BCPB .....	124
3.2.4	Předmět a způsob obchodování na BCPB .....	124
3.2.5	Tržní segmenty BCPB .....	126
3.2.6	Vypořádání obchodů na BCPB .....	132
3.2.7	Burzovní indexy a burzovní informace na BCPB .....	132
3.2.7.1	Index SAX .....	132
3.2.7.2	Indexy SDX Group .....	134
3.2.8	Tržní kapitalizace a objemy obchodů na BCPB .....	135
3.3	New York Stock Exchange (NYSE) .....	140
3.3.1	Nejvýznamnější události v historii NYSE .....	140
3.3.2	Členství na NYSE, vypořádání obchodů a regulace .....	144
3.3.3	Předmět obchodování na NYSE a struktura trhu .....	146
3.3.4	Systém obchodování na NYSE .....	149
3.3.5	Burzovní informace a indexy na NYSE .....	151
3.4	Tokyo Stock Exchange (TSE) .....	152
3.4.1	Nejvýznamnější události v historii TSE .....	152
3.4.2	Členství na TSE, vypořádání obchodů a regulace .....	154
3.4.3	Předmět obchodování a struktura trhu na TSE .....	156
3.4.4	Systém obchodování na TSE .....	159
3.4.5	Burzovní informace a indexy na TSE .....	160
3.5	London Stock Exchange (LSE) .....	162
3.5.1	Nejvýznamnější události v historii LSE .....	162
3.5.2	Členství na LSE, vypořádání obchodů a regulace .....	163
3.5.3	Předmět obchodování a struktura trhu na LSE .....	164
3.5.4	Systém obchodování na LSE .....	167
3.5.5	Burzovní informace a indexy na LSE .....	169
3.6	Deutsche Börse (DB) .....	170
3.6.1	Nejvýznamnější události v historii FW .....	170
3.6.2	Členství na FW vypořádání obchodů a regulace .....	172
3.6.3	Předmět obchodování a struktura trhu na FW .....	173
3.6.4	Systém obchodování na FW .....	176
3.6.5	Burzovní informace a indexy na FW .....	177
3.7	Burzovní aliance, společné obchodní platformy a spolupráce .....	179
3.7.1	EUREX .....	180
3.7.2	Nordic Exchange – (NOREX) .....	181
3.7.2.1	Vznik a postupné rozrůstání burzovníh aliance Nordic Exchange .....	181
3.7.2.2	Organizační struktura Nordic Exchange .....	183
3.7.2.3	Podmínky členství v Nordic Exchange .....	183
3.7.2.4	Předmět obchodování na Nordic Exchange .....	185
3.7.2.5	Obchodní systém Nordic Exchange .....	186

3.7.2.6	Vypořádání obchodů v Nordic Exchange	187
3.7.2.7	Burzovní indexy Nordic Exchange	187
3.7.2.8	Zhodnocení a další perspektivy Nordic Exchange	188
3.7.3	EURONEXT	190
3.7.3.1	Vznik a dosavadní vývoj EURONEXTu	190
3.7.3.2	Organizační struktura EURONEXTu	190
3.7.3.3	Podmínky členství v EURONEXTu	190
3.7.3.4	Předmět obchodování na EURONEXTu	191
3.7.3.5	Obchodní systém EURONEXTu	195
3.7.3.6	Vypořádání obchodů v EURONEXTu	196
3.7.3.7	Burzovní indexy EURONEXTu	197
3.7.3.8	Zhodnocení a další perspektivy EURONEXTu	198
<b>4</b>	<b>Investiční instrumenty a jejich charakteristika</b>	<b>201</b>
4.1	Finanční instrumenty	202
4.1.1	Akcie	202
4.1.1.1	Práva spojená s držbou akcie	203
4.1.1.2	Druhy akcií	206
4.1.1.3	Výhody a nevýhody spojené s držbou akcie	207
4.1.1.4	Akciová společnost, její orgány a základní cíl	209
4.1.1.5	Významné faktory ovlivňující tržní hodnotu firmy a jejich akcií	214
4.1.2	Dluhopisy	219
4.1.2.1	Druhy dlouhodobých dluhopisů	221
4.1.2.2	Výhody a nevýhody spojené s držbou dluhopisu	227
4.1.2.3	Rating dluhopisů	229
4.1.2.4	Krátkodobé dluhopisy	233
4.1.2.4.1	Pokladniční poukázky	233
4.1.2.4.2	Depozitní certifikáty	235
4.1.2.4.3	Komerční papíry	236
4.1.3	Podílové listy	237
4.1.4	Akcie investičních fondů	238
4.1.5	Investiční certifikáty	238
4.1.6	Opce	239
4.1.7	Warranty (Opční listy)	248
4.1.8	Financial Futures	251
4.2	Reálné instrumenty (aktiva)	256
4.2.1	Drahé kovy	260
4.2.1.1	Investice do zlatých instrumentů	264
4.2.1.2	Investice do stříbrných instrumentů	268
4.2.2	Drahé kameny	268
4.2.2.1	Diamanty	269
4.2.2.2	Barevné drahokamy	269

	4.2.3 Nemovitosti .....	270
	4.2.4 Umělecké předměty a díla .....	272
<b>5</b>	<b>Analýza akciových instrumentů .....</b>	<b>273</b>
	5.1 Fundamentální analýza .....	277
	5.1.1 Globální fundamentální analýza .....	278
	5.1.2 Odvětvová fundamentální analýza .....	291
	5.1.2.1 Životní cyklus odvětví .....	291
	5.1.2.2 Citlivost odvětví na hospodářský cyklus .....	294
	5.1.2.3 Tržní struktura odvětví .....	297
	5.1.2.4 Role regulatorních orgánů .....	300
	5.1.3 Firemní fundamentální analýza .....	302
	5.1.3.1 Metody a modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie .....	306
	5.1.3.1.1 Dividendové diskontní modely .....	307
	5.1.3.1.2 Ziskové modely .....	338
	5.1.3.1.3 Cash flow modely .....	361
	5.1.3.1.4 Historické modely .....	370
	5.1.3.1.5 Bilanční modely .....	372
	5.1.3.2 Vstupy pro metody a modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie .....	378
	5.1.3.2.1 Míra růstu dividend, popř. zisku .....	378
	5.1.3.2.2 Míra růstu cash flow .....	385
	5.1.3.2.3 Požadovaná výnosová míra .....	386
	5.1.3.3 Ohodnocování firem ve specifických situacích .....	399
	5.1.3.3.1 Mladé, začínající firmy (Start-up Firms) a jejich ohodnocování .....	399
	5.1.3.3.2 Firmy ve ztrátě nebo s nízkým ziskem (Firms with Negative or Low Earnings) a jejich ohodnocování .....	406
	5.1.3.3.3 Soukromé, veřejně neobchodovatelné firmy (Private Firms) a jejich ohodnocování .....	411
	5.2 Technická analýza .....	422
	5.2.1 Podstata a základní principy technické analýzy .....	424
	5.2.2 Dow Theory .....	426
	5.2.3 Metody a nástroje technické analýzy .....	434
	5.2.3.1 Grafické metody (Charting) .....	434
	5.2.3.1.1 Čárový graf (Line Chart) .....	439
	5.2.3.1.2 Sloupkový graf (Bar Chart) .....	440
	5.2.3.1.3 Point and Figure Chart .....	441
	5.2.3.1.4 Svícový graf (Candlestick Chart) .....	444
	5.2.3.1.5 Equivolume Chart .....	445

5.2.3.2	Indikátory technické analýzy .....	447
5.2.3.2.1	Klouzavé průměry a metody na nich založené .....	448
5.2.3.2.2	Oscilátory .....	454
5.2.3.2.3	Objemové indikátory .....	459
5.2.3.2.4	Sentiment indikátory .....	461
5.2.3.2.5	Indikátory šife trhu .....	463
5.3	Psychologická analýza .....	465
5.3.1	Le Bonova psychologie davu .....	467
5.3.2	Kostolanyho investiční psychologie .....	472
5.3.3	Keynesova investiční psychologie .....	481
5.3.4	Drasnarova investiční psychologie .....	486
5.3.5	Epsteinové a Garfieldova investiční psychologie .....	487
5.3.6	Teorie spekulativních bublin .....	495
5.3.6.1	Tulipánové šílenství (1634–1637) .....	499
5.3.6.2	Tichomořská bublina (1711–1720) .....	500
5.3.6.3	Velký krach v říjnu 1929 .....	502
5.3.6.4	Krach 19. října 1987 .....	506
5.3.6.5	Česká spekulativní bublina (1993/94) .....	509
5.3.6.6	Technologická bublina z konce a přelomu tisíciletí .....	510
5.3.7	Pyramidální princip v investování .....	512
5.4	Teorie efektivních trhů .....	518
5.4.1	Formy (stupně) efektivnosti trhu .....	519
5.4.2	Podstata a model hypotézy efektivního trhu .....	521
5.4.3	Charakteristiky efektivního trhu .....	524
5.4.4	Předpoklady efektivního trhu .....	528
5.4.5	Anomálie (efekty) narušující efektivnost trhu .....	528
5.4.6	Události a jevy podporující efektivnost trhu .....	536
5.4.7	Moderní důkazy neefektivnosti trhu .....	537
<b>6</b>	<b>Analýza dluhových instrumentů .....</b>	<b>539</b>
6.1	Analýza dlouhodobých dluhových instrumentů .....	539
6.1.1	Základní principy ohodnocování dlouhodobých dluhopisů .....	540
6.1.2	Alikvótní úrokový výnos .....	546
6.1.3	Úroková míra jako základní determinanta ceny dluhopisu .....	548
6.1.4	Výnos z dluhopisu .....	550
6.1.4.1	Nominální kupónový výnos (Par Yield) .....	550
6.1.4.2	Běžný výnos (Current Yield) .....	550
6.1.4.3	Výnos do doby splatnosti (Yield to Maturity) .....	551

	6.1.4.4	Výnos za dobu držby (Holding-Period Yield) . . . . .	554
	6.1.4.5	Výnos do doby výpovědi (Yield to Call) . . . . .	554
	6.1.4.6	Ilustrativní příklad: výpočet různých druhů výnosu z dluhopisu . . . . .	555
	6.1.5	Riziko dluhopisu . . . . .	558
	6.1.5.1	Durace . . . . .	558
	6.1.5.2	Konvexita . . . . .	564
	6.1.6	Výnosové křivky . . . . .	567
	6.2	Analýza krátkodobých dluhových instrumentů . . . . .	570
	6.2.1	Základní principy ohodnocování pokladničních poukázek . . . . .	570
	6.2.2	Základní principy ohodnocování depozitních certifikátů . . . . .	576
<b>7</b>		<b>Výnos, riziko a likvidita investičních instrumentů a portfolia . . . . .</b>	<b>582</b>
	7.1	Měření výnosu, rizika a likvidity investičních instrumentů . . . . .	582
	7.1.1	Historická versus očekávaná výnosová míra investičního instrumentu . . . . .	583
	7.1.2	Historické versus očekávané riziko investičního instrumentu . . . . .	587
	7.1.3	Likvidita investičního instrumentu a trhu . . . . .	602
	7.2	Měření výnosu, rizika a likvidity portfolia . . . . .	603
	7.2.1	Výnosová míra portfolia . . . . .	603
	7.2.2	Riziko portfolia . . . . .	605
	7.3	Výnos, riziko a likvidita portfolia v případě mezinárodního investování . . . . .	618
	7.4	Základní principy teorie portfolia . . . . .	623
	7.4.1	Efektivní hranice a efektivní portfolia . . . . .	625
	7.4.2	Optimální portfolio . . . . .	626
	7.4.3	Přímka kapitálového trhu . . . . .	628
<b>8</b>		<b>Institucionální investoři na kapitálových trzích . . . . .</b>	<b>632</b>
	8.1	Subjekty kolektivního investování . . . . .	632
	8.2	Penzijní fondy . . . . .	659
	8.3	Pojišťovny . . . . .	666
	8.4	Obchodníci s cennými papíry . . . . .	670
		Seznam použité literatury . . . . .	680
		Rejstřík . . . . .	694