

# Obsah

<b>Předmluva</b> .....	IX
<b>Struktura publikace</b> .....	XI
<b>1. Základní východiska</b> .....	1
1.1 Srovnávací základny pro stanovení správnosti ocenění akciového trhu .....	1
1.2 Cenové bubliny na akciových trzích .....	3
1.2.1 Anatomie cenových bublin .....	5
1.2.2 Ekonomické důsledky cenových bublin .....	11
1.2.3 Cenové bubliny a jejich implikace pro měnovou politiku .....	15
1.3 Otázka efektivnosti akciových trhů .....	16
1.4 Index S&P 500 jako podklad pro měření .....	18
<b>2. Metody měření správnosti ocenění akciových trhů</b> .....	25
2.1 Modely založené na účetních položkách .....	27
2.1.1 Modely ukazatele P/E .....	29
2.1.1.1 Ukazatel běžného P/E .....	29
2.1.1.2 Graham & Dodd P/E .....	34
2.1.1.3 Ukazatel forward P/E .....	37
2.1.1.4 E-STAR model .....	40
2.1.1.5 Ukazatel PEG .....	50
2.1.2 Model dividendového výnosu .....	54
2.1.3 Modely vlastního kapitálu .....	57
2.1.3.1 Ukazatel P/BV .....	58
2.1.3.2 Tobinovo Q .....	59
2.2 Modely zkoumající vztah ziskového výnosu akcií a výnosu dluhopisů .....	63
2.2.1 Fed model (SVM-1) .....	63
2.2.2 Normalizovaný Fed model podle DrKW .....	68
2.2.3 Asnessův model .....	71
2.2.4 Yardeniho model (SVM-2) .....	75
2.3 Modely rizikové prémie .....	82
2.3.1 Historická riziková prémie .....	84
2.3.2 Model očekávané rizikové prémie na základě reálných veličin podle DrKW .....	87

2.3.3	Třístupňový lineární model očekávané rizikové premie podle SG . . .	92
2.4	Modely výnos vs. riziko . . . . .	99
2.4.1	Ex-post CAPM . . . . .	99
2.5	Technické metody . . . . .	104
2.5.1	Model s implikovanou volatilitou . . . . .	104
2.5.2	Podíl kumulovaných výnosů tržních indexů . . . . .	108
2.6	Psychologické metody . . . . .	114
2.6.1	Model na bázi indexu důvěry v ocenění . . . . .	114
<b>3.</b>	<b>Kompozitní indikátor správnosti ocenění akciového trhu . . . . .</b>	<b>118</b>
	<b>Dodatek – Metody správnosti ocenění a český akciový trh . . . . .</b>	<b>129</b>
	<b>Přílohy . . . . .</b>	<b>137</b>
	<b>Literatura . . . . .</b>	<b>151</b>
	<b>Seznam obrázků . . . . .</b>	<b>155</b>
	<b>Seznam tabulek . . . . .</b>	<b>159</b>
	<b>Rejstřík . . . . .</b>	<b>161</b>