

Obsah

Úvod	9
Oddíl I. Trhy cenných papírů	
1. Geneze trhů cenných papírů	13
1.1 Počátky trhů cenných papírů v 15. století	13
1.2 Rozvoj trhů cenných papírů v 16.–18. století	14
1.3 Rozmach trhů cenných papírů v 19. a 20. století	15
1.4 Euro a jeho vliv na světové trhy cenných papírů	18
2. Trhy cenných papírů a jejich struktura	21
2.1 Modely alokace peněžních prostředků	21
2.2 Význam trhů cenných papírů	30
2.3 Trh cenných papírů a jeho struktura	31
3. Sekundární trhy	47
3.1 Sekundární burzovní trhy	47
3.2 Mimburzovní sekundární trhy	51
3.3 Sekundární trhy v České republice	52
3.3.1 Geneze českých sekundárních trhů	52
3.3.2 Renesance sekundárních trhů v 90. letech minulého století	53
3.3.3 Burzovní systém	53
3.3.4 Český mimburzovní systém	59
3.3.5 Zhodnocení českých sekundárních trhů	61
3.4 Světové sekundární trhy	62
3.4.1 New York Stock Exchange	62
3.4.2 NASDAQ	67
3.4.3 Tokyó Stock Exchange	68
3.4.4 London Stock Exchange	69
3.4.5 Frankfurter Wertpapierbörse	70
3.4.6 Euronext	72
4. Trhy finančních derivátů	75
4.1 Podstata a postavení finančních derivátů	75
4.2 Opce	80
4.3 Cenné papíry s opcemi	87
4.4 Financial futures	92
4.5 Mimburzovní finanční deriváty	97
4.6 Organizace burz finančních derivátů	99
4.6.1 Chicago Board of Trade	99
4.6.2 Chicago Mercantile Exchange	100
4.6.3 Eurex	100
4.6.4 London International Financial Futures and Options Exchange	102
4.7 Český trh finančních derivátů	103
5. Regulace trhů cenných papírů	107
5.1 Důvody, cíle a nástroje regulace	107
5.2 Institucionální uspořádání regulace	110
5.3 Harmonizace regulace	111
5.4 Regulace trhů cenných papírů v období transformace	115
5.5 Regulace českého trhu cenných papírů	118
Oddíl II. Investiční bankovníctví a investiční obchody	
6. Investiční bankovníctví	125
6.1 Podstata investičního bankovníctví	125

6.2	Modely institucionálního uspořádání investičního bankovníctví	128
6.2.1	Model univerzálního bankovníctví	128
6.2.2	Model odděleného bankovníctví	132
6.2.3	Model holdingové společnosti	136
6.2.4	Model decefíné společnosti	138
6.3	Správa podniku	138
6.3.1	Vnitřní model správy podniku	139
6.3.2	Vnější model správy podniku	140
6.4	Problémy českého investičního bankovníctví	141
7.	Emisní obchody	145
7.1	Podstata emisních obchodů	145
7.2	Druhy emisních obchodů	146
7.3	Postup při vydávání cenných papírů	151
7.3.1	Finanční rozhodování deficitní jednotky	151
7.3.2	Stanovení výše kapitálových nákladů	152
7.3.3	Výběr emisního prostředníka	155
7.3.4	Příprava prospektu a registrace emise	156
7.3.5	Vytvoření emisního syndikátu	156
7.3.6	Prezentace a předběžný marketing	157
7.3.7	Závěrečné jednání	158
7.3.8	Umístění cenných papírů	158
7.3.9	Post-emisní operace	159
8.	Obchody na sekundárních trzích	161
8.1	Druhy sekundárních obchodů	161
8.2	Typy zprostředkovatelských obchodů	167
9.	Investiční poradenství	175
9.1	Investiční poradenství a jeho formy	175
9.2	Regulace investičního poradenství	178
10.	Správa aktiv	181
10.1	Podstata správy aktiv a její druhy	181
10.2	Správa trustů a nadací	183
10.3	Struktura trhu správy aktiv	185
11.	Finanční inženýrství	189
11.1	Podstata finančního inženýrství	189
11.2	Sekuritizace aktiv	189
11.3	Svlékání cenných papírů	192
12.	Depotní obchody	195
12.1	Podstata depotních obchodů	195
12.2	Vývoj depotních obchodů	198
12.3	České depotní obchody	199
13.	Zprostředkování fúzí a akvizicí	201
13.1	Podstata a motivy fúzí a akvizicí	201
13.2	Realizace a financování akvizicí	203
Oddíl III. Investiční teorie		
14.	Základy investiční teorie	211
14.1	Geneze investiční teorie	211
14.2	Poptávka po investičních instrumentech	214
14.3	Neperfektní investiční trhy – vliv zdanění	226
15.	Teorie efektivního trhu	229
15.1	Teorie efektivního trhu	229

15.2	Formy tržní efektivity	232
15.3	Testování teorie efektivních trhů	233
15.3.1	Testy slabé formy efektivity	233
15.3.2	Testy středněsilné formy efektivity	236
15.3.3	Testy silné formy efektivity	238
15.4	Anomálie na efektivním trhu	239
16.	Teorie portfolia	243
16.1	Selektivní model Markowitz	243
16.2	Očekávaný výnos portfolia	245
16.3	Riziko portfolia	246
16.4	Efektivní hranice a optimální portfolio	249
16.5	Jednoduchý indexní model	252
17.	Teorie kapitálového trhu	255
17.1	Předpoklady teorie kapitálového trhu	255
17.2	Bezriziková aktiva a portfolio	256
17.3	Přímka kapitálového trhu	257
17.4	Model oceňování kapitálových aktiv	259
17.5	Modifikace modelu oceňování kapitálových aktiv	263
17.5.1	Zero-Beta CAPM	263
17.5.2	T-CAPM	264
17.5.3	M-CAPM	265
17.5.4	IP-CAPM	265
17.6	Teorie arbitrážního oceňování	270
Oddíl IV. Investiční analýzy		
18.	Fundamentální akciové analýzy	277
18.1	Metody analyzování akcii	277
18.2	Charakteristika fundamentální akciové analýzy	277
18.3	Makroekonomické veličiny a akciové kursy	279
18.4	Odvětvové faktory a akciové kursy	293
18.5	Podnikové faktory a akciové kursy	296
18.6	Vnitřní hodnota akcie a její kvantifikace	304
19.	Technické akciové analýzy	327
19.1	Charakteristika technické analýzy	327
19.2	Dowova teorie	329
19.3	Grafické metody	331
19.4	Metody založené na technických indikátorech	332
19.5	Vliv psychologie na tržní ceny akcií	338
20.	Dluhopisové analýzy	343
20.1	Vnitřní hodnota dluhopisu	343
20.2	Měření výnosu z dluhopisu	344
20.3	Faktory ovlivňující vnitřní hodnotu dluhopisu	346
20.4	Durace	348
20.5	Struktura úrokových sazeb	349
20.6	Rating a jeho vliv na hodnotu dluhopisů	352
Oddíl V. Institucionální správa aktiv		
21.	Institucionální investoři	359
21.1	Charakteristika institucionálních investorů	359
21.2	Role institucionálních investorů	360
21.3	Vliv institucionálních investorů na finanční trhy	362
22.	Kolektivní investování	365
22.1	Geneze kolektivního investování	365

22.2	Význam kolektivního investování	366
22.3	Důvody rozmachu kolektivního investování	368
22.4	Modely institucionálního uspořádání kolektivního investování	369
22.5	Správa portfolií institucí kolektivního investování	371
22.6	Druhy institucí kolektivního investování	373
22.7	Výkonnost fondů	382
22.8	Kolektivní investování ve vybraných státech	386
22.8.1	USA	387
22.8.2	Lucembursko	389
22.8.3	Francie	391
22.8.4	Velká Británie	392
22.8.5	Německo	393
23.	České kolektivní investování	397
23.1	Geneze českého kolektivního investování	397
23.2	Institucionální uspořádání českého kolektivního investování	404
23.3	Předmět investování a diverzifikace rizika	406
23.4	Profesní sdružení institucí kolektivního investování	407
24.	Penzijní fondy	411
24.1	Charakteristika penzijních fondů a jejich postavení	411
24.2	Institucionální uspořádání kapitálového financování důchodů	418
24.3	Regulace penzijních fondů	421
24.4	Výkonnost penzijních fondů	423
24.5	Penzijní fondy ve vybraných státech	425
24.5.1	USA	426
24.5.2	Velká Británie	426
24.5.3	Německo	426
24.5.4	Nizozemsko	427
24.5.5	Švédsko	427
24.5.6	Švýcarsko	427
24.5.7	Chile	427
24.5.8	Singapur	428
25.	České penzijní fondy	431
25.1	Charakteristika českých penzijních fondů a jejich postavení	431
25.2	Penzijní plány	434
25.3	Dávky z penzijního připojištění	435
25.4	Penzijní příspěvky	436
25.5	Předmět investování	436
25.6	Hospodaření penzijních fondů a výkonnost jejich portfolií	437
25.7	Profesní sdružení penzijních fondů	438
25.8	Reforma českého důchodového systému	439
	Slovník základních pojmů	443
	Základní použitá literatura	449
	Rejstřík	457