

Obsah

O autorovi	11
Úvodní slovo autora	13
1 Akciový trh	15
1.1 Historie a druhy akcií	15
1.1.1 Vynález akcií	15
1.1.2 Druhy akcií	22
1.1.3 Výnosnost akcií	28
1.1.4 Dividendy	30
1.1.5 Zisková výnosnost	37
1.1.6 Problém principála a agenta	40
1.1.7 Řízení společnosti	41
1.2 Vznik, zvýšení a snížení základního kapitálu	42
1.2.1 Vznik a zvýšení základního kapitálu emisí akcií	42
1.2.2 Zvýšení základního kapitálu v rámci kapitálu	53
1.2.3 Snížení základního kapitálu	55
1.2.4 Opční poukázky	56
1.2.5 Štěpení akcií	58
1.3 Akciová společnost v České republice	60
1.3.1 Obchodní společnost	60
1.3.2 Akcie	64
1.3.3 Nabývání vlastních zatímních listů a akcií	69
1.3.4 Emisní kurz akcie	71
1.3.5 Založení akciové společnosti	71
1.3.6 Práva a povinnosti akcionářů	74
1.3.7 Orgány společnosti	77
1.3.8 Zvýšení základního kapitálu	80
1.3.9 Snížení základního kapitálu	83
1.3.10 Souběžné snížení a zvýšení základního kapitálu	84
1.3.11 Opční listy	85
1.4 Oceňování akcií	85
1.4.1 Cena akcií a někteří klasikové	85
1.4.2 Chování cen akcií	88
1.4.3 Cena kontrolního balíku akcií	91
1.4.4 Metody oceňování akcií	94
1.4.5 Fundamentální analýza	95
1.4.6 Technická analýza	102
1.4.7 Psychologická analýza	114

1.5	Obchodování s akciemi na sekundárním trhu	116
1.5.1	OTC a burzovní trh	116
1.5.2	Podvody s akciemi malých podniků	118
1.5.3	Akciové burzy	118
1.5.4	Americké burzy a OTC trh	127
1.5.5	Japonské burzy	133
1.5.6	Evropské burzy	133
1.5.7	Pražská burza	138
1.5.8	Organizátor mimoburzovního trhu RM-SYSTÉM	167
1.6	Akciové indexy	173
1.6.1	Obecné vlastnosti akciových indexů	173
1.6.2	Americké indexy	176
1.6.3	Další významné mezinárodní indexy	179
1.6.4	Index PX	180
1.6.5	Vývoj akciových indexů	183
1.6.6	Výnosnost akciových trhů	191
1.7	Depozitní poukázky	193
1.7.1	Podstata	193
1.7.2	Americké deponitní poukázky	195
1.7.3	Depozitní poukázky na české akcie	197
1.8	Schopnost a odměny osob ve vedení podniků	199
1.8.1	Vývoj odměn osob ve vedení podniků	199
1.8.2	Situace v USA	200
1.8.3	Situace v Evropě	202
1.8.4	Situace v České republice	205
1.9	Akciové opce jako forma odměny	207
1.9.1	Důvody udělování akciových opcí	207
1.9.2	Vývoj účetního zacházení	212
1.9.3	Akciové opce v České republice	214
1.10	Privatizace v České republice	220
1.10.1	Způsob privatizace	220
1.10.2	Malá privatizace	222
1.10.3	Velká privatizace	223
1.10.4	Třetí vlna privatizace	231
1.10.5	Vytěsnění menšinových akcionářů	232
1.10.6	Vývoj reálného HDP v České republice	236
1.10.7	Soukromé a státní podniky	238
1.11	Akcioví analytici	240
1.12	Akciové bubliny	241
1.12.1	Podstata akciové bubliny	241
1.12.2	Tulipánová bublina (1630 – 1637)	242
1.12.3	Tichomořská bublina (1720)	242
1.12.4	Akciová bublina (1907)	243
1.12.5	Akciová bublina (1920 – 1921)	244
1.12.6	Akciová bublina (1929) a Velká hospodářská krize	245
1.12.7	Akciová bublina (1987)	252

1.12.8	Internetová bublina (1995–2001)	253
1.12.9	Den 11. září 2001	255
1.12.10	Úloha centrálních bank v akciových bublinách	255
1.13	Účetní skandály v letech 2001 a 2002	257
1.13.1	Enron	257
1.13.2	Global Crossing	261
1.13.3	WorldCom	263
1.13.4	Parmalat	266
1.13.4	Německo	271
1.13.5	Dopad bankrotů na USA	271
1.13.6	Příčiny	273
1.13.7	Reakce na účetní skandály	273
1.14	Fúze a akvizice	279
1.14.1	Definice fúze, akvizice a převzetí	279
1.14.2	Příčiny a dopady fúzí a akvizic	284
1.14.3	Podpora fúzí a akvizic v EU	285
1.14.4	Fúze a akvizice bank	286
1.15	Zdanění akciových nástrojů	295
1.15.1	Zdanění dividend podle směrnice ES	295
1.15.2	Zdanění dividend v České republice	297
1.15.3	Dividendy a holdingové struktury	301
1.15.4	Zdanění kapitálových zisků a ztrát z obchodování s akciemi	303
1.16	Úpadek	304
1.16.1	Formy úpadku	304
1.16.2	Úpadek v USA	305
1.16.3	Úpadek v EU	306
1.16.4	Úpadek v České republice	307
1.16.5	Započtení pohledávek a závazků při likvidaci	311
1.17	Dopad akciového trhu na hospodářství	331
1.18	Investice do akcií	332
1.18.1	Drobné investice do akcií	332
1.18.2	Investice do kontrolního balíku	334
1.19	Závěr	339
2	Teorie portfolia	343
2.1	Historie	343
2.2	Výnosnost finančního aktiva za období držení	344
2.3	Střední výnosnost portfolia	345
2.4	Krátký prodej	346
2.5	Rozptyl (variance) výnosností portfolia	347
2.6	Optimální portfolio	353
2.7	Optimální portfolio s bezrizikovým aktivem	359
2.8	Diverzifikace a riziko rozptylu portfolia	363
2.9	Model jednoho indexu	364
2.10	Model CAPM	369
2.11	Shrnutí	371
2.12	Závěr	372

3	Spoření a investování	375
3.1	Obecné skutečnosti	375
3.1.1	Spoření a investování	375
3.1.2	Trojúhelník výnosnost, finanční rizika a likvidita	377
3.1.3	Držení peněz doma	380
3.1.4	Vklady	380
3.1.5	Situace domácností	384
3.1.6	Finanční poradci	387
3.1.7	Zásady správného investora	389
3.1.8	Nepoctivé podniky	393
3.2	Stavební spoření	396
3.2.1	Historie a základní pojmy	396
3.2.2	Státní podpora a daňové zvýhodnění	398
3.2.3	Poplatky	402
3.2.4	Hodnocení	404
3.3	Fondy kolektivního investování	405
3.3.1	Historie	406
3.3.2	Druhy fondů	407
3.3.3	Fondy kolektivního investování v USA	423
3.3.4	Fondy kolektivního investování v EU	423
3.3.5	Fondy kolektivního investování v České republice	425
3.3.6	Výhody a nevýhody fondů	442
3.3.7	Výnosnost fondů	443
3.3.8	Podvody amerických fondů	446
3.3.9	Problémy evropských fondů	450
3.3.10	Hodnocení	451
3.4	Tunelování investičních fondů v České republice	453
3.4.1	První lekce kapitalismu	453
3.4.2	Harvardské fondy	455
3.4.3	Investiční fond Trend	463
3.4.4	CS fondy	468
3.4.5	Investiční fond Mercia	473
3.4.6	Šřejbrovy fondy	473
3.4.7	Leavia investiční společnost	474
3.5	Penzijní fondy	474
3.5.1	Průběžné a fondové penzijní systémy	474
3.5.2	Situace penzijních fondů ve světě	479
3.5.3	Penze podle US GAAP	481
3.5.4	Penze podle IFRS	482
3.5.5	Penzijní fondy v USA	487
3.5.6	Penzijní fondy ve starých zemích EU	496
3.5.7	Chilský penzijní systém	501
3.5.8	Slovenská penzijní reforma	502
3.5.9	Maďarská a polská penzijní reforma	505
3.5.10	Penzijní fondy v České republice	506

3.6 Životní pojištění	528
3.6.1 Podstata	528
3.6.2 Druhy životního pojištění	530
3.6.3 Daňové zvýhodnění	535
3.6.4 Výhody a nevýhody životního pojištění	538
3.6.5 Matematické základy životního pojištění	540
3.7 Nemovitosti	550
3.7.1 Vývoj cen nemovitostí ve světě	550
3.7.2 Příklady nemovitostních bublin	555
3.7.3 Investice do nemovitostí v České republice	561
3.8 Závěr	565
4 Nekalé praktiky a daně na finančním trhu	567
4.1 Důvěrné obchodování	567
4.1.1 Definice	567
4.1.2 Přístup k důvěrnému obchodování	568
4.1.3 Některé kauzy	574
4.2 Podvody na finančním trhu	580
4.2.1 Podvody osob ve vedení finančních institucí	580
4.2.2 Podvody dealerů	586
4.2.3 Podvody finančních analytiků	592
4.2.4 Podvody novinářů	594
4.2.5 Falešné společnosti	595
4.2.6 Ponzioho schéma	597
4.2.7 Účetní podvody	598
4.2.8 Daňové podvody	607
4.2.9 Nigerijské dopisy	615
4.3 Korupce na finančním trhu	618
4.3.1 Definice korupce	618
4.3.2 Index vnímání korupce	621
4.3.3 Korupce v České republice	623
4.3.4 Některé případy	631
4.3.5 Svobodný přístup k informacím	639
4.4 Finanční trh a daně	640
4.4.1 Deformace finančního trhu daněmi	640
4.4.2 Pokles přímých daní a růst nepřímých daní	642
4.4.3 Nepřehlednost a složitost účetnictví a daní	643
4.5 Závěr	643
Literatura	645
Slovníček	651

- Finanční právo (2001).
- Finanční a komoditní deriváty (2002).
- Peníze a měnová politika (2004).
- Finanční a komoditní deriváty v praxi (2005).

