

— bulios books
edition #1

Bulios

investing basics.

How to enter the stock
market and pick stocks

Bulios

created with a
passionate love for
stock investing

investing basics.

first version 2023

investing basics.

cz version

Bulios

Bulios

investing basics.

1. vydání

Červen 2023

Vydal jako e-book Bulios s.r.o. v roce 2023

Copyright Bulios s.r.o.

Jakékoli kopírování či reprodukce e-booku nebo jeho částí bez předchozího souhlasu vydavatele je zakázáno

Bulios s.r.o.

Pavlovova 3048/40

Ostrava

700 30

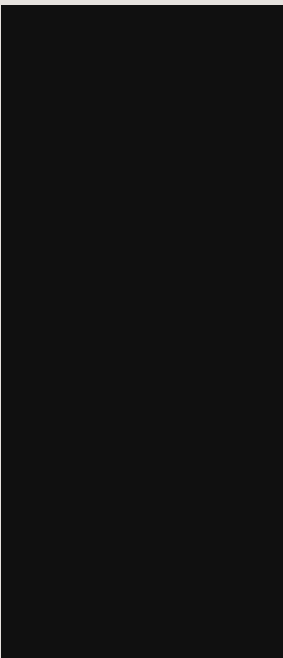
www.bulios.com

support@bulios.com

Disclaimer: Obsah této knihy má pouze vzdělávací charakter. Nic z textu na následujících stránkách není investičním doporučením. Pokud se v knize zmiňujeme o konkrétních akcích či strategiích, jedná se pouze o ilustrační ukázkou, která neslouží jako konkrétní návod. Každý investor by se měl vzdělávat a o svých investicích rozhodovat samostatně na základě vlastního průzkumu a analýzy.

obsah.

#0 Předmluva	9
#1 Proč začít investovat	13
#2 Jak funguje akciový trh	19
#3 Základní investiční strategie	23
#4 Jak využít P/E ratio	27
#5 Znalost férové ceny	31
#6 Dividendové akcie, základ portfolia	35
#7 Minimalizace rizika	39
#8 4 knihy, které si musíte přečíst	43



"Pokud nepřijdete na to, jak
vydělávat peníze, i když spíte,
budete pracovat do konce života."

Warren Buffett

kapitola #0

předmluva.

Vážení čtenáři a investoři,

hlavním důvodem, proč jsme v roce 2021 založili investiční platformu Bulios.com, bylo předat naše znalosti a zkušenosti širší veřejnosti. A také umožnit investorské komunitě vyměňovat si znalosti a zkušenosti mezi sebou. Věříme totiž, že investování by nemělo být privilegiem pouze pro odborníky, ale mělo by být dostupné všem, kteří mají zájem o růst svého kapitálu. Naše komunita investorů neustále roste a každý den tak pomáháme dalším a dalším lidem objevit svůj potenciál v investování.

Ve snaze přinést Vám co nejkomplexnější přehled o investování do akcií jsme vytvořili také tuto knihu, která stručně shrnuje znalosti a zkušenosti nejen týmu Bulios, ale těch nejlepších investorů světa. Doufáme, že Vás úspěšně provede základy investování, vysvětlí důležité pojmy a koncepty a představí různé strategie a nástroje, které Vám pomohou dosáhnout Vašich investičních cílů.

Investování je fascinující a dynamická oblast, která nabízí nekonečné možnosti růstu a rozvoje. Věříme, že tato kniha Vám poskytne pevný základ a inspiraci pro Vaši investiční cestu. Chceme Vás povzbudit k tomu, abyste se snažili být aktivními investory a využívali dostupné příležitosti. Nezáleží na tom, zda začínáte s malými obnosy nebo jste připraveni investovat větší částku, investování je dlouhodobý proces, který vyžaduje trpělivost, disciplínu a kontinuální vzdělávání.

Jak také brzy zjistíte, během psaní této knihy jsme hledali inspiraci u jednoho z nejúspěšnějších investorů všech dob - Warrena Buffetta. Jeho moudrost a přístup k investování nás (a stejně tak miliony dalších investorů po celém světě) vždy fascinovaly. Jeho filozofie investování je založena na trpělivosti, vytrvalosti a schopnosti ignorovat krátkodobé šumy na trzích. Warren Buffett je vzorem pro investory, protože jeho dlouhodobý úspěch a moudrost při výběru investic přinášejí hodnotu nejen jemu samotnému, ale také jeho akcionářům a následovníkům, kteří se snaží naučit se od jednoho z nejlepších.



Ve světě investic se často odehrávají zajímavé události, které ukazují na různé investiční přístupy a jejich výsledky. A také na to, že burzovní parket dokáže být přísně nevyzpytatelný, zejména pak pro investiční začátečníky. Jednou z takových událostí byla sázka právě mezi Warrenem Buffettem a Tedom Seidesem, investičním manažerem.

V roce 2008 se Buffett a Seides dohodli na sázce, která měla trvat deset let. Seides hájil aktivní správce fondů a tvrdil, že jejich schopnost vybrat a spravovat akcie překoná výkonnost pasivních indexových fondů. Naopak Buffett, jak je u něj zvykem, věřil v sílu pasivního investování a předpokládal, že dlouhodobě pasivní indexové fondy dosáhnou lepších výsledků než aktivní správci.

Po deseti letech byla sázka vyhodnocena a ukázalo se, že Buffettova předpověď se naplnila. Výkonnost pasivního indexového fondu, tradičního S&P 500, který Buffett zastával, předčila výsledky vybraných aktivních správců fondů, které zastupoval Seides. Tato sázka jasně demonstrovala, že pasivní investování a sledování celého trhu mohou být úspěšnější než aktivní přístup.

Sázka mezi Buffettem a Seidesem také přinesla důležité ponaučení pro investory. Ukázala totiž, že předvídání budoucích výsledků je obtížné a mnoho aktivních správců fondů nedosahuje dlouhodobě lepších výsledků než pasivní indexové fondy. Je důležité minimalizovat náklady a diverzifikovat portfolio, což jsou klíčové faktory úspěšného investování.

Sázka mezi Buffettem a Seidesem se stala známým příběhem ve světě investic a připomíná nám důležitost pečlivého výběru investičních strategií. Při rozhodování o investicích je třeba zvážit různé faktory a přístupy, a být si vědomi, že ne všechny strategie jsou rovnocenné.

Ať už ke svým investicím plánujete přistupovat aktivně nebo pasivně, mějte vždy na paměti, že neustálé vzdělávání je tou nejlepší investicí, kterou můžete udělat. Tato kniha by tak měla být tím prvním krokem na cestě dlouhé tisíc mil.

Investicím zdar!

**"Věnováno všem, kteří věří, že
investování je ta správná cesta k
finanční i osobní svobodě."**



Milan Charvat, CEO Bulios

"Strach je ta nejnakažlivější nemoc, jakou si dokážete představit. Virus proti němu vypadá jako neschopa."

Warren Buffett

kapitola #1

proč začít
investovat.

Proč je důležité začít investovat?

Historie investování u nás není tak zakořeněná jako v západních zemích, proto bychom vám pro začátek rádi popsali, jak bude pravděpodobně vypadat váš život, pokud se do investování nepustíte. Celý život budete docházet do zaměstnání, kde budete 8 hodin denně pracovat, párkrát vám zvýší plat, možná vás čeká i nějaké povýšení. Pořídíte si pěkný dům, auto, děti. Jednou ročně zajedete na dovolenou a budete si užívat produktivního života, jak nejlépe dovedete. Pokud však během produktivního života neinvestujete, budete se muset na stáří spokojit s důchodem od státu, který, co si budeme povídat, není kdovíjak vysoký. Možná jste vydělávali pěkné peníze, když jste byli mladší, pokud ovšem všechny šly na spotřebu nebo jste úspory nechali ležet pouze někde ladem, v důchodu vám moc velkou parádu nezahrají. Budeme-li optimisty, pak můžeme předpokládat, že si budete schopni odkládat třeba 2 800 Kč měsíčně po dobu 26 let (pracovat budete asi déle, ale nějakou dobu potrvá, než si zajistíte bydlení, vychováte děti apod.) Necháte-li peníze jen tak ležet ladem na účtu, za 26 let si takto naspoříte přibližně 800 000 Kč. Pokud byste si chtěli ke státnímu důchodu přilepšit o 10 000 Kč měsíčně, peníze vyčerpáte za 7,5 roku. Odejdete-li do důchodu v 65 letech, asi se dopočítáte, od jakého věku se budete muset spolehnout pouze na stát. Možná si teď říkáte, co tedy můžete dělat, abyste se měli v důchodu lépe. Nyní provedeme výpočet se stejnými čísly, pouze přidáme do rovnice proměnou v podobě investic.

Síla úspor + investování

Znovu budeme počítat, že si budete odkládat 2 800 Kč měsíčně po dobu 26 let. Všechny tyto peníze ale budou nepřetržitě pravidelně investovány jako součást dlouhodobého investičního plánu, jehož podstatné základy se dozvíte v tomto průvodci pro investiční začátečníky. Budeme-li počítat i s dividendami, můžeme směle říct, že dlouhodobé investice na akciových trzích přináší roční zhodnocení 10 %. Stejných 2 800 Kč měsíčně kombinovaných ročně s 10 % výnosem proměňuje vaše čisté mění na hranici důchodu z 800 000 Kč na 4 000 000 Kč! A to stále nekončíme. S takto velkou částkou na prahu vašeho důchodu můžeme opět kouzlit. Nejprve provedeme realokaci vašich úspor na konzervativnější aktiva, čímž snížíme riziko ztráty kapitálu. Řekněme, že jsme vaše portfolio transformovali z větší části na dluhopisy, přičemž můžeme předpokládat, že vaše portfolio bude stabilně generovat zisk 3 % ročně neboli 120 000 Kč. Takto si můžete pravidelně vybírat z vašich naspořených peněz částku 10 000 měsíčně až do konce života, aniž byste částku 4 000 000 nějak snižovali.

“Složené úročení je osmým divem světa. Kdo mu rozumí, ten na něm vydělává, kdo ne, ten ho platí.”

Albert Einstein



Kouzlo složeného úročení

Tím, že využíváte ve svůj prospěch kouzlo složeného úročení, využíváte jednu z největších sil ve vesmíru (jak by řekl Einstein nebo Buffett), která vám postupem času pomáhá vytvářet vaše bohatství. Nejedná se o žádné tajemství ani magii, ale o časem prověřenou metodu, jak se stát bohatým a finančně nezávislým. V podstatě nehovoříme o ničem jiném, než co dělal Warren Buffett po celý svůj život – odkládal peníze stranou a nechal na ně pozitivně působit složené úročení. Ti, kteří nechtějí myslet na budoucnost si asi stejně pomoci nenechají, věřte však, že budoucnost skutečně přijde. Chtěli byste raději strávit zbytek života bez konkrétního plánu a odkázání na pomoc druhých? Nebo byste raději udělali krok směrem k poklidné budoucnosti? Dnes můžete relativně malé částky zasít, nechat vyrůst a po letech sklízet obrovské plody vaší práce. Volba je pouze na vás a pouze vy budete žít s jejími následky.

Možnosti investování

Existuje celá řada míst, kam investovat, abyste dosáhli návratnosti, která vám vlivem času a skládaného úroku pomůže dosáhnout velkého bohatství. Mezi nejoblíbenější patří:

- Akcie
- Dluhopisy
- Nemovitosti
- Bitcoin/zlato
- P2P půjčky

Každá z nich má své výhody i nevýhody a rozepisovat bychom se o nich mohli celé hodiny. Tady se však sluší uvést pouze krátkou charakteristiku.

P2P půjčky

Jedná se o relativně nový investiční model, který je nabízen vícero společnostmi. V podstatě půjčujete peníze někomu jinému. Riziko je v tom, že osoba, které půjčíte, také nemusí svou půjčku splatit. Většinou to pak bývá tak, že pokud chcete za své peníze vidět vyšší návratnost, budete muset vsadit na někoho s rizikovějším profilem, a to není právě ideální.

Kryptoměny/zlato

Využíváno nejčastěji jako zajištění proti inflaci a rostoucím vládním dluhům. Jejich ceny stoupají, když trhy zachvátí panika. Investoři jako Warren Buffett však nejsou moc velkými příznivci investic do kryptoměn, zlata, stříbra a dalších drahých kovů z jednoduchého důvodu – nevytvářejí žádný příjem – růst jejich ceny nepodléhá složenému úročení. Tím však nezpochybňujeme jejich místo ve světě!

Nemovitosti

Obecně se traduje pravda, že cena nemovitostí neklesá. V Japonsku by však mohli vyprávět. Investice do nemovitostí mají řadu nevýhod. Jednak jsou vaše peníze trvale vázané ve fyzickém statku a vy musíte platit vysoké transakční náklady, pokud se rozhodnete pro prodej. Kromě toho většinou nekupujete nemovitost hotově – musíte platit úroky bance za hypotéku, a navíc máte dodatečné náklady s údržbou a hledáním nájemníků. Pro většinu populace není investice do nemovitosti příliš praktická. Nemluvě o tom, že výnosy jsou často nižší, než co můžete získat na akciovém trhu.

Dluhopisy

Nyní směřujeme k bezpečnějším a spolehlivějším investicím. Dluhopis je půjčka velké korporaci nebo státu, která vám bude splacena i s výnosem v podobě tzv. kupónu, pokud zůstane emitent dluhopisu solventní. Dlouhodobě mohou být fantastickým způsobem, jak získat konzistentní a spolehlivý příjem bez větší práce. Nevýhodou dluhopisu je, že v dlouhodobém horizontu svou výkonností za akciemi zaostávají, a to především kvůli skutečnosti, že nemají tendenci k růstu hodnoty. Na rozdíl od toho akcie poskytuje stabilní příjem v podobě dividendy, a navíc získáváte hodnotu, která s časem roste.

Akcie

Jedná se o velmi praktickou možnost investování a začít může i lajk, navíc k tomu nepotřebuje moc peněz. Nákup akcií je koupě podílu v konkrétní firmě. To znamená, že získáváte jako vlastník nárok na část podílu ze zisku. Jak se stává firma díky své prosperitě cennější, stává se hodnotnější i váš podíl. Akciový trh je pro začátečníky skvělým místem, jak začít s investováním a po desetiletí dosahovat průměrného zhodnocení 10 % ročně.

"Cena je to, co zaplatíte.
Hodnota je to, co dostanete."

Warren Buffett

kapitola #2

jak funguje akciový trh.

Akciový trh je zbytečně dramatizovaný

Dění okolo akciových trhů je opřeno řadou polopravd a senzacechtivých událostí. Pokud si vzpomeneme, co nám nejvíce utkvělo v paměti z doby, než jsme se začali investování věnovat trochu vážněji, bude se jednat o selhání amerických bank Freddie Mac a Fannie Mae, krach Lehman Brothers a následná ekonomická krize. Nikomu pak nemohla uniknout neustále připomínaná velká internetová bublina, která praskla v roce 2000. Vzpomínáme si, jak jsme četli o emotivních příbězích běžných smrtelníků přicházejících o celoživotní úspory a chamtivých bankéřích, kteří i přes krachy bank opouštěli svá místa s naditými zlatými padáky. Vzhledem k našim omezeným znalostem o akciovém trhu jsme si akciové investování představovali jako ve filmu Vlk z Wall Street. Hollywood líčí Wall Street jako extrémní jízdu na horské dráze, kde lidé bohatnou a krachují během okamžiku. Ano, akciový trh charakterizují jeho vzestupy a pády. Existuje riziko, že se někteří neznalí mohou spálit. Proč ale nikdy nevznikl tragický či jinak dramatický film o Warrenu Buffettovi? On stejně jako většina jiných úspěšných investorů, investuje velmi nudně a využívá bezpečné strategie, které vedou k úspěchu, nějakou dobu to však trvá. Tito lidé rozumí základním principům trhů a neustále se vzdělávají a vědí, jak se vyhýbat rizikovým investicím.

Skutečnost: Akciový trh kolísá

Index S&P 500 je seznam 500 nejvýznamnějších amerických akcií v USA a je široce přijímán jako měřítko výkonnosti všech akcií – analytici pravidelně porovnávají výkonnost jednotlivých akcií či fondů právě s výkonností tohoto indexu. Největší roční ztráta, kterou tento index zaznamenal, čítala 38,49 % (v roce 2008). Index se však rychle zotavil a opět získal ztracenou půdu pod nohama. Ve skutečnosti jsou období, kdy index klesá, poměrně běžná. Důležitým aspektem investování je uvědomění, že ceny akcií kolísají nahoru a dolů. Držíte-li však akcie dlouhou dobu, šance na kapitálové zisky exponenciálně rostou.

Skutečnost: Média propírají pouze extrémní události

Jak jste se mohli přesvědčit, investoři jako většina nepřichází o střechu nad hlavou, média však informují o tragických lidských příbězích, které jednoduše zvyšují prodejní čísla. Lidé, kteří přicházejí na akciových trzích o všechny své peníze, ve skutečnosti nebyli dostatečně diverzifikovaní a pravděpodobně nakupovali akcie ve společnostech, které byly nadměrně zadlužené, na nákup akcií si půjčili (pákové obchodování) nebo zkombinovali rovnou všechny tři chyby dohromady. Investoři, kteří prodali své akciové podíly v roce 2008 či po prudkém propadu na jaře 2020 (a že jich bylo), to udělali v nejhorší možný čas. Pokud by vyčkali necelý rok, trh se zotavil a tyto zdánlivě ničivé ztráty by nijak neovlivnily jejich portfolio. V tom spočívá význam dlouhodobého investování – přežít krátkodobé bouře na finančních trzích. Od svého založení v roce 1957 se index S&P 500 v průměru ročně zhodnocuje o 10,83 %, pokud jsou dividendy vyplácené jednotlivými firmami automaticky reinvestovány. Ti, kteří si potřebují připomenout, jak mocné může být roční zhodnocení 10 %, ať si vzpomenou na příklad z prvního dílu tohoto průvodce.

Inteligentní investoři neposlouchají řev davu

V první řadě byste neměli zapomenout na to, že akcie mají být především dlouhodobou investicí. Investujete-li do správných firem, vyplácí vám pravidelně dividendy. Pokud je pravidelně reinvestujete, přináší vám vlivem skládaného úročení časem velmi zajímavé výnosy. Je třeba pouze vytrvat a ignorovat krátkodobé pády trhu. Jak říká velmi oblíbený americký žurnalista a autor investičního podcastu, Dave Ramsey: „Jediní lidé, kteří se zraní při jízdě na horské dráze jsou ti, kteří z vozu vyskočí.“ Jakmile získáte jistotu a budete investovat s přesvědčením, že se po špatném období akciový trh časem jistě zotaví, snadno se dokážete vyhnout impulzivním prodejům svých akcií v nejhorším možném čase – v momentu, kdy trh dočasně ztrácí a dle zpráv to vypadá, že všichni ostatní kolem vás prodávají. Seznámíte-li se s vyšším množstvím investičních knih, zjistíte, že jsou téměř ve všech obsažené stejné informace. Základní investiční myšlenky a poměrové ukazatele jsou známy a využívány investory po celém světě. Problém je v nedostatečné psychické vybavenosti investorů a jejich tendenci prodávat, když trh krátkodobě klesá. Není divu, z psychologického hlediska vnímáme stejně velkou ztrátu dvakrát intenzivněji nežli výnos. Pokud ovšem budete na tuto skutečnost dopředu připraveni a chápat akciový trh jako prostředek k dlouhodobému zhodnocení peněz, máte napůl vyhráno.

"Riziko vychází z toho,
že nevíte, co děláte."

Warren Buffett

kapitola #3

základní investiční strategie.

Pravidelné investování

Investiční strategie, která ukrývá genialitu ve své jednoduchosti. Co říkají investiční velikáni o strategii pravidelného investování? Kmotr hodnotového investování a mentor Warrena Buffetta, Benjamin Graham, popisuje ve své knize Inteligentní investor pravidelné investování jako techniku, kdy investujete na trhu fixní částku ve stejných intervalech (například měsíčních). To není nijak světoborná definice. Jaké má však tato strategie dopady? Pokud se jednou rozhodnete pravidelně investovat, tak pro vás nemusí být krátkodobé propady trhu nijak stresující. V době, kdy trhy klesají, nakoupíte za fixní částku větší objem akcií a naopak. Vzhledem k tomu, že se o této strategii píše v knize, kterou nazval Warren Buffett: „Zdaleka nejlepší kniha o investování, která kdy byla napsaná,“ něco na tom asi bude. V případě pravidelné investice je v podstatě jedno, jaký časový interval si zvolíte a jakou částku budete investovat. O vašem úspěchu a neúspěchu nerozhodují krátkodobé pohyby na trhu, nýbrž vaše disciplína a ochota dodržovat tuto velmi jednoduchou strategii.

Psychologie investora může být pěkně záludná rádkyně

V průběhu svého „investičního života“ si dejte pozor na analytiky, kteří zaručeně vědí, kdy je přesný čas pro nákup, případně prodej akcií. Z pohledu zpětným zrcátkem se všichni domnívají, že by byli schopní předpovědět cenová dna i maxima trhů, ve skutečnosti se však tyto odhady rovnají věštění z křišťálové koule. Pokud se budete pokoušet profitovat z časování trhů, budete celou svou investiční kariéru litovat svých rozhodnutí. Během rostoucího trhu řada investorů prodává příliš brzy, a tak přijde o většinu potenciálních zisků. Na druhé straně, pokud trhy padají, pak mají investoři tendenci prodávat akcie, které výrazně poklesly, což je absolutně nejhorší čas pro prodej. Psychika však může škodit i opačně, podlehněte-li přehnané euforii. Pokud se vašim investicím daří lépe, než jste očekávali, máte naopak tendenci nakupovat mnohem více. To se děje zpravidla v době, kdy jsou akcie velmi vysoko a už mají pouze málo prostoru pro další růst - to jsme mohli vidět v roce 2021 u mnoha tehdy už jasně předražených technologických akcií, kdy mnohé investory zachvátila tzv. FOMO horečka. Pravidelné investování doprovázené nezbytnou disciplínou a trpělivostí, spolu s dlouhodobým investičním horizontem, je jediná stabilní cesta, jak může budovat bohatství na akciových trzích doslova každý. Hrajete si od začátku článku v hlavě s myšlenkou, jak vám může tato strategie pomoci nakoupit více akcií v době kdy jsou ceny nízké a koupit méně, když letí vzhůru?

Vysvětlíme na jednoduchém příkladu. Řekněme, že cena akcie je dnes 200 Kč a vy kupujete akcie za 2 800 Kč měsíčně (jak jsme uváděli v příkladu z první části tohoto průvodce). Pokud budete investovat pravidelně, první měsíc nakoupíte celkem 14 akcií. Vstoupíte-li do trhu těsně před počátkem dosud nevídané krize a trhy spadnou o 50 %, akcie bude další měsíc stát pouze 100 Kč. Pravidelné investování doprovázené nezbytnou disciplínou a trpělivostí dláždí cestu k investičnímu úspěchu. Místo abyste si rvali vlasy, protože vámi vybraná akcie ztratila polovinu hodnoty, můžete v klidu tento fakt přijmout. Inteligentní investor vidí novou situaci jako příležitost ke koupi více akcií se slevou. Pokud tedy znovu investujete ve druhém měsíci svých pravidelných 2 800 Kč s vědomím, že jste dlouhodobě orientovaný investor, nakoupíte v klidu 28 akcií. Takto můžete akcie nakupovat se slevou několik měsíců, dokud se trh znovu nezotaví. Po roce či více se najednou můžete dočkat situace, kdy cena akcí vyskočí na 300 Kč. O tom, že mají akciové trhy tendenci výrazně fluktuovat, ale v dlouhodobém měřítku růst, jsme se zmiňovali v minulé lekci. Pokud byste namísto pravidelné investice dali přednost jednorázové a investovali například 33 600 Kč (12 x 2 800 Kč), nakoupili byste akcie při ceně 200 Kč za kus a po měsíci byste je v panice prodávali v nejhorší možné chvíli. Pravděpodobně byste usoudili, že akciový trh není místo pro vás a třeba byste na něj nadobro zanevřeli a peníze si odkládali na spořicí účet. Proto je pravidelné investování základní investiční strategií, která vám pomáhá vyvarovat se impulsivních chyb, přičemž pomalu a trpělivě budujete bohatství.

Nezapomeňte: Nezkoušejte časovat trh

I když by se mohl zdát uvedený příklad jako extrém, byli byste překvapeni, jak často se jedná o první zkušenost investorů s akciovým trhem. Málokdo ví, že jednoduchá strategie, jako je pravidelné investování snižuje negativní dopady případných propadů trhů, napomáhá k disciplíně a z dlouhodobého hlediska přináší zisk. Pokud by cena místo poklesu zaznamenala hned po vašem prvním nákupu velký vzestup vzhůru, krátkodobě byste si polepšili, ale jak se říká: „První vyhrání z kapsy vyhání.“ Z dlouhodobého hlediska a po provedení vícero objemných jednorázových obchodů byste zjistili, že se vám časování trhu mnohem častěji nevyplácí. Nikdo není schopen předvídat budoucnost. Jak byste navíc věděli, kdy máte svou jednorázovou investici prodat? Nikdo není schopen předvídat budoucnost. Bez ohledu na to, jak analytici přesvědčivě zní, skutečnou odpověď nikdo nezná. To je důvod, proč je důležité investovat pravidelně a získávat drobné zisky v průběhu času. Nebuďte proto chamtiví a nepokoušejte se prodávat na maximum a nakupovat u dna prostřednictvím časování trhu.

"Pravidlo č.1: Nikdy
neprodělávejte peníze.
Pravidlo č.2: Nikdy
nezapomeňte první pravidlo."

Warren Buffett

kapitola #4

**jak využít
P/E ratio.**

Abyste dokázali zkoumat společnosti a posoudit, zda se jedná o dobrou investiční příležitost, není třeba žádných sofistikovaných dovedností ani vysokoškolského vzdělání. Kdyby možná více lidí vědělo, jak zkoumat a filtrovat jednotlivé akcie a vyhradilo si čas na malý průzkum společností, řada „odborníků“ na židlích správců podílových fondů by přišlo o práci. Bohužel tomu tak není a ať je důvod jakýkoliv, výběr individuálních akcií je považovaný za riskantní hazard.

Skutečnost: Pouze vy jste zodpovědní za výběr akcií

Pokud vybíráte jednotlivé akcie, veškerou zodpovědnost nesete na svých bedrech vy, sami jste si pánem, což je v našich končinách možná trochu tabuizovaný styl myšlení. V zemi, kde řada lidí hledá chyby především u ostatních a zříká se odpovědnosti za vlastní osud není divu, že se průměrný investor vrhá do náruče podílových fondů (pokud tedy vůbec investuje). Pokud by vzalo více lidí rozum do hrsti a bylo by ochotno překonat krátkodobé poklesy hodnoty portfolia aniž by prodávali své investice v nejhorším možném čase, bylo by zde mnohem více šťastnějších a bohatších investorů. Snad časem uvidíme více investorů, kteří se budou chtít vzdělávat a provádět inteligentní a disciplinovaný výběr akcií s dlouhodobým výhledem.

Co představuje P/E ratio

P/E ratio může, ale také nemusí odhalovat předražené akcie. Nejednoznačnost předchozí věty může budit nedůvěru, zahrnutí P/E ratia při analýze akcií je nutné, ovšem nikoliv postačující kritérium. Jedná se o tak rozšířený pojem z investiční teorie, že jsme přesvědčeni, že by se měl každý investiční začátečník s tímto výrazem seznámit. Poměr P/E (anglického price to earnings) jednoduše vyjadřuje, kolikrát vyšší je hodnota společnosti, než je její čistý zisk nebo také počet let, za který by se vám navrátila cena akcie při současných ziscích (za předpokladu, že bude kompletní zisk rozdělován mezi akcionáře). Čím je tedy P/E ratio vyšší, tím dražší je i společnost. Kromě toho také vyšší P/E poměr naznačuje, že je akcie mezi lidmi populárnější a kupuje ji větší počet investorů. Poměry P/E se liší podle odvětví i tržních podmínek a vy z jeho průměrné hodnoty můžete zjistit i to, zda je například celý trh nadhodnocený.

Pro Tip: Přímo na stránkách bulios.com najdete v detailu každé akcie její P/E poměr, včetně grafu a dalších důležitých metrik. Můžete navíc využít unikátní Octagon Score, v rámci kterého jsou firmy srovnávány v rámci svých segmentů skrze několik finančních hledisek. V pořadí firem pak vidíte také P/E poměr, díky čemuž získáte dokonalý obrázek o tom, zda dává smysl další analýza.

Historický průměr P/E ratia na americkém akciovém trhu je 15,79, přičemž v současnosti se pohybuje na hodnotě kolem 20. Naznačuje to tedy, že je akciový trh i po nedávných propadech přehřátý? Je to možné, konečný závěr však nemůžeme vyřknout bez zahrnutí dalších metrik, které si vysvětlíme v následujícím článku. Velká řada odborníků se shoduje na tom, že P/E poměr přesahující hodnotu 25 je již příliš vysoký bez ohledu na odvětví nebo trh. V současnosti přitom tuto hodnotu stále ještě překonává řada akcií, do kterých investoři houfně vkládají své peníze. Z historického hlediska pak ještě stojí za zmínku nejvyšší hodnota P/E amerického akciového trhu z května 2009 – 123,73 a nejnižší ještě z období první světové války z prosince 1917 – 5,31.

Pozor na davové chování

Akcie s vysokým P/E ratiem vypráví skvělé příběhy a investoři předpokládají jejich zářnou budoucnost, speciální důraz bychom však kladli na slovo „předpokládá“. Jak počet investorů roste, daná akcie je stále více přeceňovaná, až hrozí vytvoření bubliny. Každý, kdo koupí společnost v době extrémně vysoké hodnoty P/E, tak nakonec přijde o své peníze, jenom nevíme kdy. V podstatě se ani nedá odhadnout, zda cena akcie „dožene“ její extrémně vysoké P/E a dostane ho opět na normální úroveň. Samozřejmě to nemusí platit vždy (příklad Amazonu je více než výmluvný), v průměru lze získat investicí do těchto společností pěkné krátkodobé zisky, pravidelné využívání této strategie se však rovná spíše spekulaci či gamblingu. Nákup společností s nízkým P/E ratiem je atraktivní hned ze dvou důvodů:

- 1. Nízké P/E = společnost, která je potenciálně podhodnocená – nízká cena**
- 2. Nízké P/E = společnost má s největší pravděpodobností vysoké příjmy**

Pokud byste se podívali na akademické studie, zjistili byste, že existuje prokázaná korelace mezi nízkou hodnotou P/E a nadprůměrnými výnosy. P/E ratio je základním poměrovým ukazatelem, který umí o akcii na první pohled leccos prozradit, také ho však výrazně zjednodušuje. Je třeba ho znát, nicméně uplatnění nalézá především v kombinaci s dalšími poměrovými ukazateli. Využití P/E ratia spolu s dalšími dvěma zásadními poměrovými ukazateli P/B a P/S si ukážeme v další části.

"Je mnohem lepší koupit
skvělou společnost za
normální cenu, než koupit
normální společnost za
skvělou cenu."

Warren Buffett

kapitola #5

znalost
férové ceny.

Jak ukazuje ve své knize *What Works on Wall Street* James O'Shaughnessy, když zapojíte při analýze jednotlivých akcií dva poměry (ratia) P/B (price to book) a P/S (price to sales) a víte, jak je použít, riziko negativního dopadu vaší investice na celkové portfolio se výrazně snižuje, zatímco pozitivní dopady jsou často znatelné. Pokud zkombinujete tyto dva poměry s dalšími informacemi, které jste se už dozvěděli, jako je nízký poměr P/E, strategie pravidelného investování a respektování fluktuace akciových trhů, úspěch vás s největší pravděpodobností nemine.

Indikátory podhodnocených akcií

Nízké poměry P/B a P/S korelují s úspěchem, protože ukazují potenciálně podhodnocenou akcii. Oba poměry se začnou zvyšovat, když se stane akcie populární a začne jí kupovat více investorů, což zvyšuje její cenu. Pro inteligentního investora se tak stává akcie méně atraktivní. Oba poměry jsou také spolehlivějším ukazatelem hodnoty než v předchozí kapitole popisovaný poměr P/E. Tržby firmy a účetní hodnota společnosti kolísají mnohem méně než zisk. Možná vás to překvapí, ale se ziskem a výší zisku na akcii mohou společnosti poměrně umě manipulovat v závislosti na účetních postupech. V minulosti se tak objevila řada případů, kdy byly společnosti chyceny při manipulaci se svými zisky. Děje se tak možná mnohem častěji, než se lidé domnívají. Prodeje (sales neboli tržby – revenues, jedná se o totéž číslo) a účetní hodnota firmy je mnohem hůře manipulovatelná, a to je další důvod, proč jsou tyto dva ukazatele tak nesmírně užitečné a v přímém vztahu s akciovým úspěchem. Co se týče prodejů (tržeb), tak povětšinou rok od roku skokově nerostou ani neklesají, na rozdíl od zisku. Pro zvýšení zisku může společnost například rychle snížit mzdové náklady velkým propouštěním zaměstnanců. Tržbu však můžete zvýšit pouze prostřednictvím většího objemu prodeje. Stejně se tak může stát, že bude mít společnost s úspěšným produktem špatný zisk v daném roce, protože pomoci zisků splácí své dluhy. P/S ratio tak ukáže reálnější a pozitivnější obraz společnosti než P/E ratio. P/S ratio pod 1 je považované za uspokojivé, pod 0,8 pak za velmi dobré. Poměr P/B ve srovnání s poměrem P/E, který je přímo závislý pouze na ziscích, je lepším způsobem, jak určit podhodnocenost akcií a je využíván v mnoha konzervativních investičních strategiích už od dob Benjamina Grahama. Otec hodnotového investování díky široké aplikaci P/B ratia na své investice nashromáždil velké mění, a navíc naučil používat stejný ukazatel i řadu investorů po něm.

Strategie nákupů u dna

Společnosti s P/B ratiem menším než 1 se obchodují za cenu nižší, než je jejich účetní hodnota. Investice do takové společnosti vychází z myšlenky, že kupujete akcii s velmi malým prostorem pro další pokles, protože trh na ně už nahlíží s přehnaným despektem, proto mají nízký P/B poměr. Účetní hodnota společnosti je zjednodušeně počítána jako součet celkových aktiv, od kterých odečtete nehmotná aktiva a dlouhodobé závazky. Zjednodušeně lze také říct, že se jedná o částku, kterou byste za společnost utržili, kdybyste prodali veškerý její hmotný majetek a umořili závazky. Pokud je P/B nižší než jedna, také to znamená, že byste z každého dolaru investovaného do akcie obdrželi více než dolar při případném prodeji společnosti za účelem likvidace. Pokud se pak omezíte při posuzování atraktivity akcií na společnosti se stabilní dividendou, objevíte pouze kvalitní společnosti, které se v krátkodobém výhledu obchodují za nízkou cenu, v dlouhodobém horizontu však mají velký potenciál pro růst. Investování do společností s nízkým P/B poměrem se ukázalo jako esenciální součást investičního úspěchu. V úvodu zmiňované knihy *What Works on Wall Street* James O'Shaughnessy jasně ukazuje, že tomu tak skutečně je. Autor rozsáhle prozkoumal mnoho základních poměrových ukazatelů. Zjistil, že investice do společností s 50 nejnižšími poměry P/B za období více než 40 let by vám poskytly druhý nejvyšší zisk portfolia ve srovnání s jakoukoliv jinou zkoumanou proměnnou. V kombinaci s dalšími benefity této strategie, což je především snížení rizika, se stává nízký P/B poměr základním stavebním kamenem při posuzování akcií v praxi.

Jak nalézt podhodnocené akcie v praxi

Máme štěstí, že žijeme v době internetové (buliosové?), proto pro nás nebude dohledání akcií dle následujících kritérií velký problém. My už naštěstí nemusíme, jako Benjamin Graham nebo kterýkoliv jiný investor minulého století, pročítat výroční zprávy jednotlivých veřejně obchodovatelných společností. Jednoduše využijeme stránky bulios.com, kde je k dispozici jednoduchá screeningová aplikace, která nám vyfiltruje požadované akcie za pár sekund. Na domovské stránce bulios.com zvolte záložku **Stock Screener** a po chvíli hraní s parametry dostanete požadované výsledky.

Pro Tip: Členové komunity Bulios Black mají k dispozici vypočítané férové ceny na základě DCF a Relativního hodnocení u top 500 akcií. Tyto férové najdete jak v detailu každé akcie, tak kompletně v sekci **Fair Price Index**.

"Můj oblíbený investiční
horizont je navždy."

Warren Buffett

kapitola #6

dividendové
akcie, základ
portfolia.

Dividenda je základem složeného úročení

Prvním parametrem, na který je důležité se zaměřit, je dividendový výnos, protože dobrá investice neustále vrací akcionářům hotovost. Obdržení dividendy a její následné reinvestování je zásadním předpokladem pro využití síly složeného úročení. Dividendy jsou zárukou návratnosti investice a jak už jsme psali, není vhodné kupovat akcie, které žádnou dividendu nevyplácejí. Zdravý dividendový výnos a samotná výplata dividend odhalují společnost, která efektivně využívá přebytečnou hotovost. Dividendový výnos je poměrně snadno vypočitatelný a často je v procentuálním vyjádření uveden hned vedle ceny akcií. Nalezení informací ohledně historicky vyplácených dividend není tak složité, pomůže vám s tím tradičně bulios.com, případně můžete využít internetového vyhledávače a dohledat si přímo výroční zprávy společností, kde není problém informace o výši minulých vyplácených dividend najít.

Pouhá výše dividendy vám toho však moc neřekne. Je třeba ji porovnat se ziskem na jednu akcii. Pokud by vyplácela společnost příliš vysoké dividendy, může to zároveň signalizovat nezodpovědné chování managementu. Rovněž se může jednat o zastírací manévr společností v potížích, které se snaží skrývat své nedostatky v rozvaze výplatou vysokých dividend. Díky tomu se bude zdát společnost na první pohled v dobrém stavu, opatrný investor, který akcii skutečně zkoumal, však bude hledat také výplatní poměr. Chcete-li si ho vypočítat sami, tak vezmete vyplacenou roční dividendu a vydělíte ji ziskem společnosti na jednu akcii (EPS). Ale také se můžete podívat do detailu akcie na Buliosu a cestu k výsledku si zkrátit na jedno kliknutí.

Dalším parametrem, který je třeba brát v úvahu při výběru akcie je poměr ceny akcie vůči hotovosti – P/C poměr (ratio). Tento poměr odráží ziskovost společnosti a její schopnost generovat hotovost. Nákupem společnosti s nízkým P/C ratiem v podstatě získáte přístup k peněžním tokům za nízkou cenu. Akcie s P/C 10 například znamená, že platíte 10 korun za 1 korunu generované hotovosti. V průběhu času pak akcie s P/C poměrem nižším než 10 obvykle investorovi vyplácí vysoké dividendy. Právě jste se tak dozvěděli, jaký další parametr můžete využít při vyhledávání akcií ve screeningové aplikaci. Schopnost společnosti transformovat zisky na hotovost je velmi důležitá a odhaluje ji právě P/C ratio. Máte-li čas a chuť, můžete si tento poměr sami jednoduše spočítat. Stačí, když na konci roku vydělíte tržní kapitalizace společnosti její čistou hotovostí.

Zisky – Důležité kritérium, které vás může snadno zmást

V neposlední řadě hraje důležitost i parametr růstu zisků. Zisky jsou pro většinu investorů doslova game changer, a proto je nelze ignorovat. Ačkoliv je možné s výši zisku manipulovat a neukazovat celkový obrázek, jsou nesmírně důležité pro odhalení směřování společnosti. Vysoké příjmy obvykle korelují s vysokou cenou akcií. Jak píše ve svém bestselleru *Beating the Street* Peter Lynch, akcie s dobrým růstem výnosů mohou být volatilní, protože i drobné změny v růstu způsobují bouřlivé reakce davu investorů, kteří se soustřeďují na růstové společnosti. Nenechte se tak zmást případnou velkou volatilitou akcií se skvělým růstovým potenciálem. U akcií se skvělými výsledky může dojít ke zpomalení růstu zisků, a to může považovat řada investorů za nepříznivý signál. Následné prodeje pak mohou velmi rychle snížit cenu akcie. Zaměření na akcie s růstem zisků tak je pouze jedním dílkem investiční strategie, která je součástí dlouhodobého investičního plánu. Tyto krátkodobé výkyvy tak nebudou mít z dlouhodobého hlediska na vaše výkony negativní dopad. Růst zisků pak jednoduše spočítáte, pokud od zisků aktuálního roku odečtete zisky v roce předchozím a tento rozdíl podělíte ziskem v roce předchozím a vynásobíte stem.

Právě jsme vám představili další důležité faktory, které je třeba hodnotit při hledání akciových příležitostí. Společnosti jsme naštěstí díky volně dostupné screeningové aplikaci od Buliosu schopni poměrně snadno hledat a filtrovat.



"Jakmile nastane odliv, můžete
snadno zjistit, kdo plaval nahý."

Warren Buffett

kapitola #7

minimalizace rizika.

V tomto posledním kroku průvodce se dozvíte, jakým způsobem lze objevit skryté riziko vaší investice, jak se mu vyhnout a jak ochráníte svůj kapitál před katastrofickými ztrátami. Díky mnoha zpětným testům vyšlo najevo, co charakterizuje většinu společností, které se chystají zaznamenat výrazný pokles ceny nebo bankrot. Jedná se o vysokou úroveň dluhu vůči vlastnímu kapitálu společnosti.

Vyhněte se riziku tím, že se vyhnete dluhu

Dluh vůči vlastnímu kapitálu je standardním měřítkem rizika při investování. Pokud o tom popřemýšlíte více, má to svou logiku. Velmi zadlužená osoba rovněž čelí vysokému riziku osobního bankrotu, totéž platí i pro společnosti. Pokud nemá uvažovaná společnost dostatek aktiv nebo vlastního kapitálu k pokrytí svých závazků, pak stoupá její D/E (debt to equity) ratio doslova až do nebes. Společnosti z finančního sektoru, jako jsou banky, mají ve srovnání s jinými průmyslovými odvětvími extrémně vysoký poměr dluhu vůči vlastnímu kapitálu. Podle našeho názoru však můžete stále D/E ratio využít k určení rizikovosti investice. U běžné průmyslové společnosti byste měli hledat poměr D/E, který je pod úrovní 1. U bank je pak vhodné, pokud se vyhnete investicím s D/E přesahujícím 10. Například Lehman Brother's měla těsně před bankrotem poměr dluhu k vlastnímu kapitálu na úrovni 60, pokud by investoři tuto skutečnost brali včas v úvahu, bez problémů by se vyhnuli trvalé ztrátě svého kapitálu. Mnoho investorů přehlíží poměr výše dluhu k vlastnímu kapitálu a následně je šokováno, když vidí ohromující ztráty svého portfolia. I proto jsme tento poměr vybrali jako poslední a nejdůležitější kritérium při výběru akcií.

Když byl odhalen význam D/E ratia, je čas ukázat, jak ho vypočítat. Opět existují dvě možnosti. Staromilci mohou vzít jednotlivé rozvahy společností a na základě údajů v příslušných řádcích počítat D/E ratio jednotlivých akcií manuálně. Způsob, na kterém není nic špatného, akorát je dost zdlouhavý. Podobně jak jsme vám ukazovali v předchozí kapitole, můžete i zde využít možnosti screeningové aplikace na bulios.com a prostě si akcie s nízkým dluhem vůči vlastnímu kapitálu vyfiltrovat dle vašich požadavků. Stačí v aplikaci Stock Screener vybrat filtr „Debt/Equity (D/E) %“. Všechny společnosti s nižší hodnotou než 100 % mají D/E ratio menší než 1. Na výsledcích D/E ratia však můžete vidět, že známé a kvalitní společnosti mají povětšinou poměr dluhu vůči vlastnímu kapitálu opravdu nízký. Možnosti filtrování akcií dle jednotlivých kritérií jsou v rámci screeningové aplikace od Buliosu nepřeberné, a nakonec je na vás, jaká konkrétní kritéria zvolíte.

Vyhněte se riziku tím, že
budete členy **Bulios Black**

Detailní analýzy top firem, férové ceny,
portfolio tracker a další praktické funkce.

bulios.com/black

"Jsem opatrný, když jsou
ostatní chamtiví. Jsem
chamtivý, když jsou ostatní
opatrní."

Warren Buffett

kapitola #8

**4 knihy, které
musíte přečíst.**

Inteligentní investor

Inteligentní investor od Benjamina Grahama je klasickou knihou v oblasti investování, která nabízí cenné rady a strategie pro úspěšné investování na akciovém trhu. Graham představuje koncept "hodnotového investování" a zdůrazňuje důležitost bezpečnosti a dlouhodobého pohledu při rozhodování o investicích.

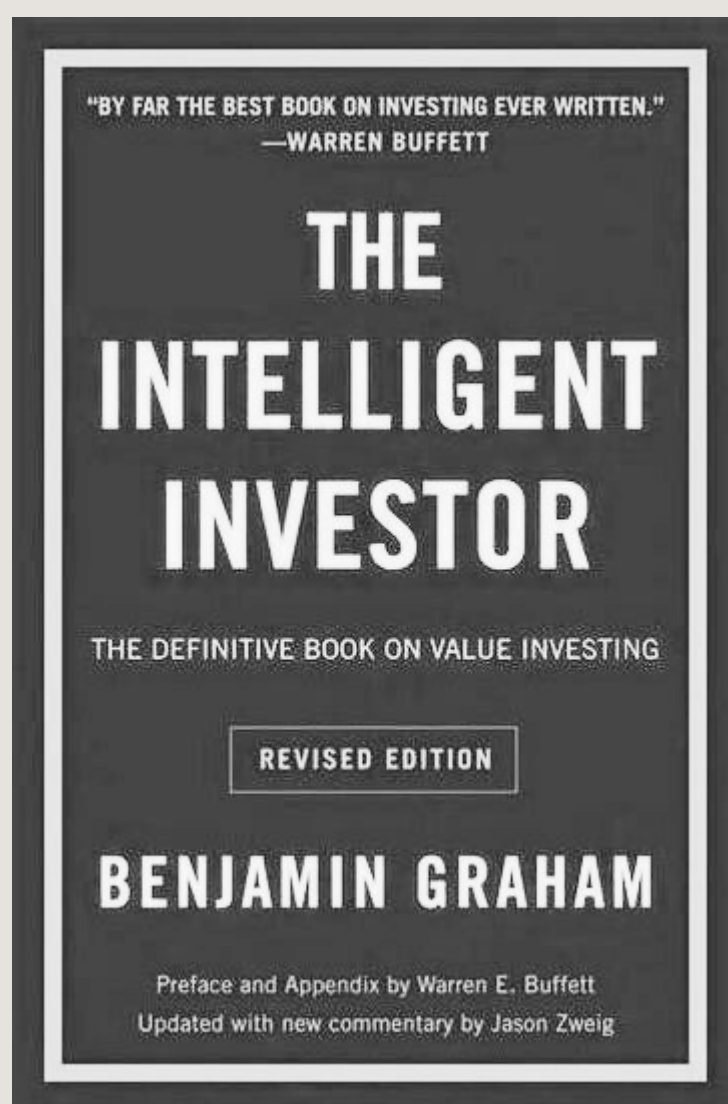
Jedním z důležitých bodů, kterým se Graham zabývá, je koncept "margin of safety" (míra bezpečnosti). Upozorňuje, že investoři by měli nakupovat akcie, které jsou podhodnocené a mají dostatečnou bezpečnostní marži. Graham zdůrazňuje význam ochrany kapitálu a minimalizace rizika při investování.

Dalším klíčovým bodem je analýza fundamentálních faktorů společností. Graham věří, že investoři by měli pečlivě zkoumat finanční zdraví a výkonnost společností, včetně analýzy bilancí, výkazů zisku a ztráty a cash flow. Dále radí, aby se investoři soustředili na dlouhodobé výsledky společností a ignorovali krátkodobé výkyvy trhu.

Autor také zdůrazňuje výhody diverzifikace portfolia. Graham radí, aby investoři rozložili své investice do různých akcií a sektorů, což snižuje riziko a maximalizuje potenciál dlouhodobého růstu. Důležitým prvkem je také vyhýbání se spekulativním investicím a sledování investičního plánu.

Jedním z nejzajímavějších aspektů knihy je Grahamova diskuse o psychologii trhu a chování investorů. Upozorňuje na vliv emocí, spekulace a hlouposti na rozhodování investorů. Graham vyzdvihuje důležitost disciplíny a nezávislého myšlení při investování.

Inteligentní investor je klasickým dílem, které nabízí přístup k investování založený na hodnotě, bezpečnosti a dlouhodobém pohledu. Grahamova moudrost a strategie jsou stále relevantní i dnes. Tato kniha je povinným čtením pro investory, kteří hledají trvale udržitelný a úspěšný přístup k investování.



One Up on Wall Street

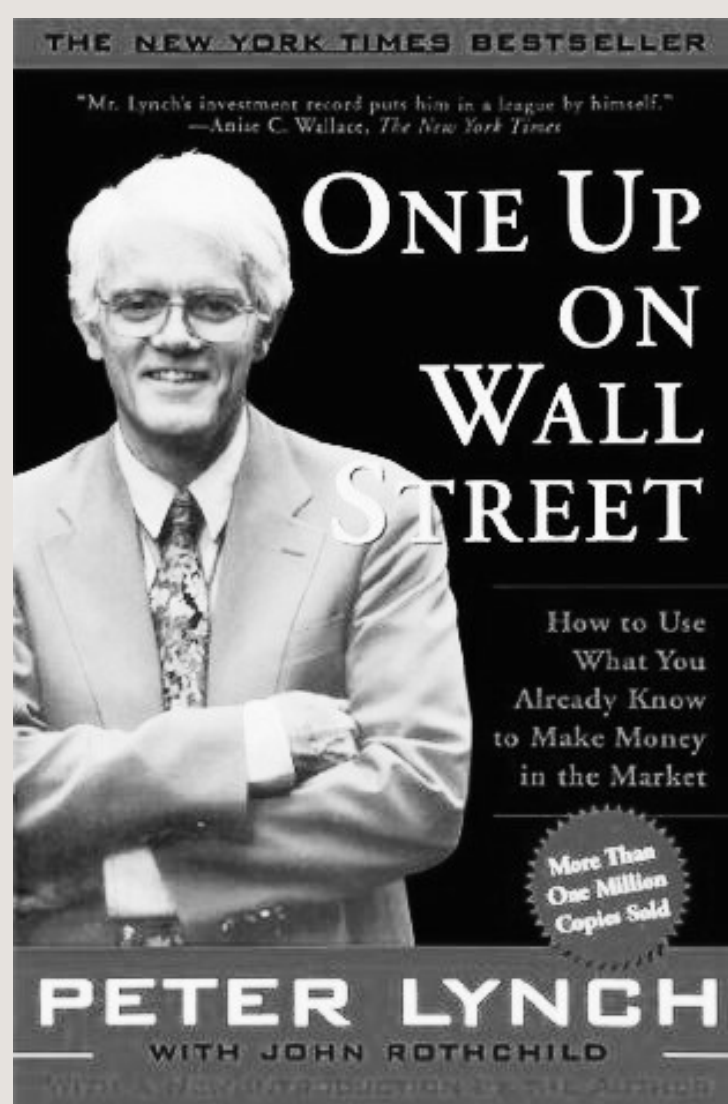
One Up on Wall Street od legendárního Petera Lynche je povzbudivá a inspirativní kniha, která nabízí praktické rady a přístupy pro úspěšné investování do akcií. Lynch, bývalý manažer fondu Magellan ve společnosti Fidelity Investments, sdílí své zkušenosti a strategie, které mu pomohly dosáhnout vynikajících výsledků.

Jedním z důležitých bodů, kterým se Lynch zabývá, je koncept "lokální výhody". Upozorňuje, že běžní lidé mohou mít výhodu při investování, protože mají přístup k informacím o společnostech a produktech ve svém okolí. Lynch zdůrazňuje, že pozorné sledování a zkoumání lokálního prostředí může odhalit skryté investiční příležitosti.

Dalším klíčovým bodem je hodnotové investování. Lynch věří, že nalezení podhodnocených společností s dlouhodobým růstovým potenciálem je klíčem k úspěšnému investování. Radí, aby investoři hledali společnosti s dobrou základní ekonomikou, silnými produkty a konkurenční výhodou. Lynch zdůrazňuje důležitost provádění vlastního výzkumu a analýzy, namísto slepého následování doporučení analytiků.

Autor také zdůrazňuje význam dlouhodobého přístupu k investování. Varuje před krátkodobým obchodováním a spekulacemi, které mohou být riskantní a nepřinést očekávané výsledky. Lynch radí investorům, aby měli trpělivost a nechali své investice růst dlouhodobě.

Celkově řečeno, "One Up on Wall Street" je důležitá kniha pro investory, kteří hledají praktické rady a perspektivu úspěšného profesionálního investora. Lynch nabízí konkrétní strategie a přístupy, které mohou pomoci investoři překonat běžné předsudky a dosáhnout nadprůměrných výsledků při investování do akcií. Tato kniha je inspirativním zdrojem pro každého, kdo se zajímá o investování na finančních trzích.



Common Stocks and Uncommon Profits

Kniha od Philipa Fishera nabízí hluboké poznatky a perspektivy na investování do akcií. Autor sdílí své zkušenosti a přístupy, které pomohly formovat mnoho úspěšných investorů.

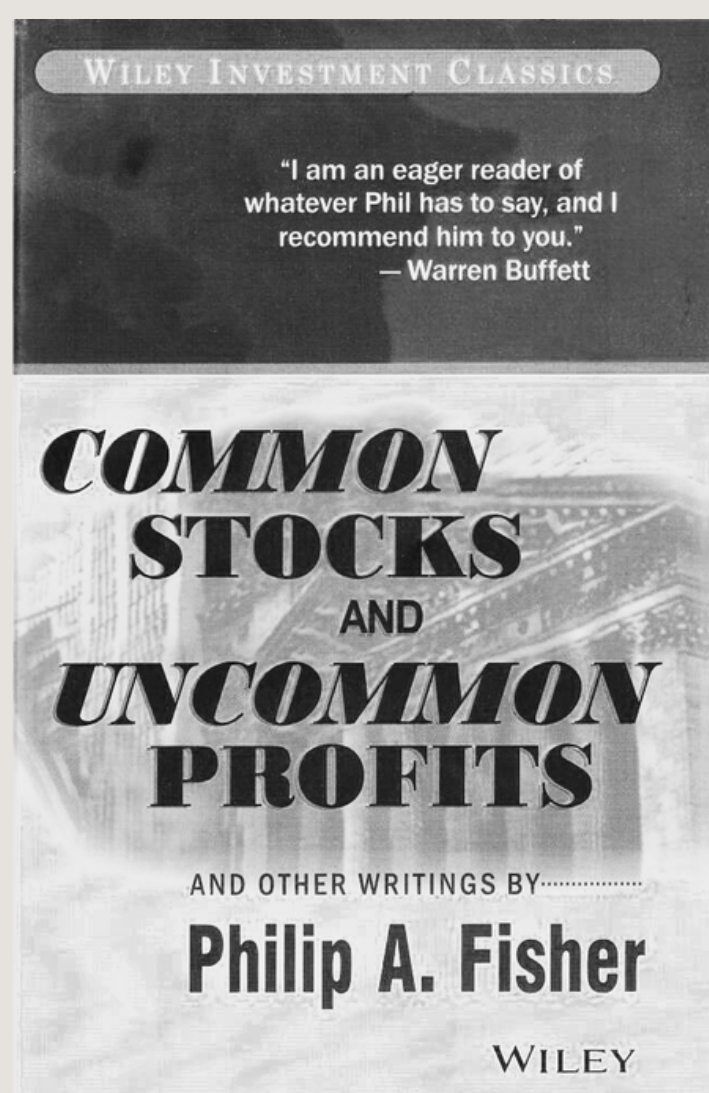
Jedním z klíčových bodů, které Fisher zdůrazňuje, je důležitost fundamentální analýzy společností. Zabývá se podrobným výzkumem a analýzou, které mají sloužit k identifikaci kvalitních společností s potenciálem růstu. Fisher upozorňuje na důležitost zkoumání finančních ukazatelů, inovativního potenciálu, konkurenční výhody a řízení společnosti.

Dalším důležitým bodem je důraz na investování do kvalitních společností s dlouhodobým potenciálem. Fisher radí investovat do společností, které mají udržitelnou konkurenční výhodu a dlouhodobě prosperují. Navrhuje, aby investoři hledali společnosti s inovativními produkty, silnou značkou a schopností generovat dlouhodobé zisky.

Fisher také upozorňuje na význam investování s dlouhodobým horizontem. Radí, aby investoři byli trpělivi a důslední ve svém přístupu k investování. Důležité je vyhnout se spekulativnímu chování a nechat své investice růst dlouhodobě. Fisher také zdůrazňuje důležitost diverzifikace portfolia a správného rozložení investic.

Jedním z nejzajímavějších aspektů knihy je, že Fisher diskutuje o vztahu mezi investory a managementem společností. Upozorňuje, že důkladné zkoumání managementu a jejich přístupu k řízení společnosti je klíčové pro úspěšné investování. Fisher nabízí rady, jak hodnotit schopnost managementu vytvářet hodnotu pro akcionáře.

Common Stocks and Uncommon Profits je důležitá kniha, která nabízí hluboké poznatky o investování do akcií. Fisher zdůrazňuje fundamentální analýzu, investování do kvalitních společností a důležitost dlouhodobého přístupu.



A Random Walk Down Wall Street

Provokativní kniha od Burtona G. Malkiela zpochybňuje efektivitu a předvídatelnost finančních trhů. Autor se zaměřuje na koncept náhodného pohybu cen a nabízí perspektivu, která může změnit způsob, jakým investoři přistupují k investování.

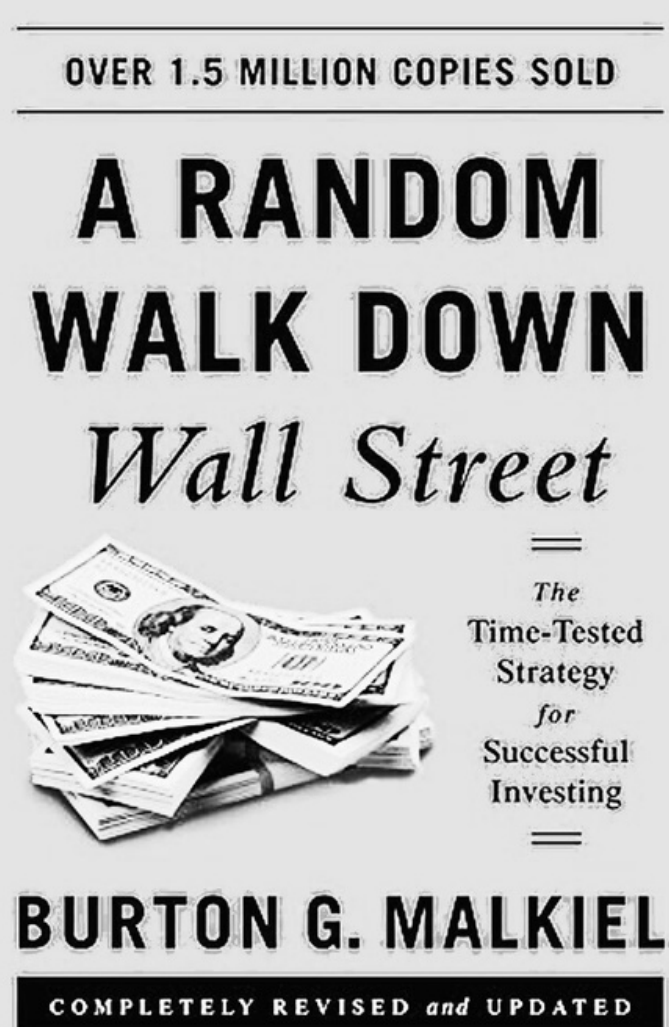
Jedním z hlavních bodů, které Malkiel zdůrazňuje, je efektivní trhoví hypotéza. Tato teorie tvrdí, že finanční trhy jsou tak efektivní, že veškeré dostupné informace jsou již zahrnuty v ceně aktiv a nelze tak předpovědět budoucí vývoj. Malkiel argumentuje, že strategie založené na aktivním vybírání akcií nebo časování trhu jsou neefektivní a mohou být spíše škodlivé než užitečné.

Dalším důležitým bodem je Malkielův závazek k dlouhodobému investování a diverzifikaci. Doporučuje investovat do široce rozložených indexových fondů, které poskytují diverzifikaci přes různá aktiva a sektory. Malkiel tvrdí, že tato strategie je zřejmě nejlepším způsobem, jak využít dlouhodobý růst trhu.

Autor také zdůrazňuje význam dlouhodobého horizontu a trpělivosti při investování. Varuje před krátkodobým obchodováním, které je často spojeno s vysokými náklady a nízkou úspěšností. Malkiel radí investorům, aby se zaměřili na dlouhodobý vývoj a ignorovali krátkodobé výkyvy trhu.

Jedním z nejzajímavějších aspektů knihy je Malkielova analýza různých investičních nástrojů a strategií. Diskutuje o riziku a odměnách akcií, dluhopisů, komodit a nemovitostí. Tím poskytuje čtenářům přehled o různých možnostech investování a pomáhá jim lépe porozumět jejich potenciálním výhodám a omezením.

A Random Walk Down Wall Street je opravdu kontroverzní kniha, která nabízí nový pohled na investování. Malkiel vyzdvihuje důležitost efektivního trhu, dlouhodobého investování a diverzifikace. Tato kniha je cenným zdrojem pro investory, kteří hledají racionální a dlouhodobý přístup k investicím.



"Kdyby byla k investování
potřeba kalkulačka a algebra,
živil bych se stále ještě
roznosem novin."

Warren Buffett

Bulios

created with a
passionate love for
stock investing

Tato kniha vznikla s cílem poskytnout začátečníkům přehled o investování do akcií a osvětlit důležitost finančního růstu. Naše investiční platforma Bulios.com již pomohla tisícům lidí dosáhnout svých finančních cílů a tato kniha je stručným shrnutím znalostí (nejen) našeho zkušeného investičního týmu a představuje vstupní bránu do světa investování. Přečtěte si ji a objevte, jak investování může být silným nástrojem k dosažení finanční nezávislosti.

"Dnes někdo může sedět ve stínu, protože někdo jiný před mnoha lety zasadil strom."

Warren Buffett

Bulios.com

