

# Obsah

Předmluva / 8

Co se tedy od roku 2002 změnilo? / 9

Úvod – výzva / 10

## **ČÁST 1: INVESTIČNÍ FILOZOFIE / 23**

### **1 Peter Lynch a „nikové“ investování / 24**

Soukromý investor versus profesionál / Charakteristika kvalitních „nikových“ akcií / Další faktory při řízení portfolia / Čemu se Lynch vyhýbá / Kdy prodávat / Obtíže a nevýhody tohoto přístupu / Shrnutí Lynchova přístupu

### **2 John Neff a sofistikované investování do nízkého P/E / 48**

Principy / Jak nalézt hodnotné akcie s nízkým P/E / Čemu se Neff vyhýbá / Prodejní strategie / Obtíže a nevýhody tohoto přístupu / Klíčové principy Neffova přístupu

### **3 Benjamin Graham – otec moderní analýzy cenných papírů / 68**

Rané vlivy / Klíčové složky Grahamovy filozofie / Tři typy pořizovatelů akcií / Učiňte z fluktuací trhu svého spojence / Čemu se Graham vyhýbá

### **4 Tři formy hodnotového investování Benjamina Grahama / 89**

Investování zaměřené na hodnotu oběžných aktiv / Opatrné hodnotové investování / Podnikavé hodnotové investování / Kdy prodávat / Obtíže a nevýhody Grahamových přístupů / Klíčové principy Grahamových přístupů

### **5 Philip Fisher a investování do výnosných akcií / 111**

Klíčové složky Fisherova přístupu / Čemu se Fisher vyhýbá / Kdy prodávat / Obtíže a nevýhody tohoto přístupu / Shrnutí Fisherova přístupu

### **6 Warren Buffett, Charles Munger a investování zaměřené na perspektivu firmy – 1. část / 145**

Investiční historie / Warren Buffett – jak se stát miliardářem / GEICO / „Buran“ u Grahama-Newmana / Buffettovy partnerské podniky / American Express a Disney / Býčí trh / Berkshire Hathaway / The Washington Post Company / Návrat ke společnosti GEICO / Veřejně neobchodované společnosti / See's

Candies / Nebraska Furniture Mart / Charles Munger – z prodavače miliardářem / Evoluce investiční filozofie / Investiční principy

## **7 Warren Buffett, Charles Munger a investování zaměřené na perspektivu firmy – 2. část / 187**

Obchodní franšíza / Znak poctivého a kompetentního managementu / Čemu se při investování vyhýbat / Kdy prodávat / Obtíže a nevýhody tohoto přístupu / Klíčové principy Buffettova a Mungerova přístupu

## **ČÁST 2: HODNOTOVORŮSTOVÁ METODA / 223**

### **8 Hodnotovorůstový investor / 224**

Nákladné zbytečnosti, které rozptylují pozornost / Hodnotovorůstový model / Bezpečnostní polštář / Nízká diverzifikace / Vlastnění po velmi dlouhou dobu / Povahové rysy a osobní vlastnosti / Klíčové principy hodnotovorůstového investování

**Příloha 8.1: Diskuze o vlivu daní na diskontní sazbu / 254**

### **9 Analýza odvětví / 255**

Dokonale konkurenční hladina (competitive floor) / Pět konkurenčních sil / Hrozba nově vstupujících firem / Intenzita soupeření mezi stávajícími konkurenty / Hrozba substitutů / Vyjednávací vliv odběratelů (zákazníků) / Vyjednávací vliv dodavatelů / Vývoj odvětví / Klíčové prvky analýzy odvětví

### **10 Analýza konkurenčních prostředků / 285**

Systém TRRACK / V čem jsou prostředky mimořádné? / Investice do mimořádných prostředků / Vícenásobné využití prostředků / Klíčové prvky analýzy konkurenčních prostředků

Výkladový slovník pojmů / 316

Poznámky / 326

Literatura / 346

Rejstřík / 354