

OBSAH

ÚVOD	11
1 FINANČNÝ TRH	17
1.1 Finančný trh, jeho podstata a členenie.....	17
1.1.1 Podstata finančného trhu	17
1.1.1.1 Systém finančných nástrojov	20
1.1.1.2 Systém finančných inštitúcií	34
1.1.1.3 Mechanizmus finančného trhu	36
1.1.2 Funkcie finančného trhu	37
1.1.3 Členenie finančného trhu.....	38
1.2 Medzinárodný finančný trh.....	39
1.2.1 Euromenový trh a „offshore“ centrá	40
1.3 Hlavné trendy vo vývoji súčasných vyspelých finančných trhov	45
1.4 Zlyhania finančných trhov.....	52
2 VÝCHODISKÁ OHODNOCOVANIA FINANČNÝCH NÁSTROJOV	60
2.1 Ceny a hodnoty cenných papierov	60
2.2 Časová hodnota peňazí	66
2.2.1 Budúca hodnota.....	67
2.2.2 Súčasná hodnota	76
2.3 Úrok – „cena cien“ a úrokové sadzby v úlohe sadzby diskontného faktora	90
2.3.1 Úrok - „cena cien“.....	93
2.3.2 Úrokové sadzby v úlohe sadzieb diskontného faktora	93
2.3.3 Pravidlá výberu vhodnej trhovej úrokovej sadzby v procese ohodnocovania.....	95
3 PEŇAŽNÝ TRH.....	116
3.1 Podstata peňažného trhu	116
3.2 Členenie peňažného trhu	118
3.3 Medzibankový trh	119
4 CENNÉ PAPIERE PEŇAŽNÉHO TRHU.....	128
4.1 Depozitné (vkladové) certifikáty.....	128
4.1.1 Ohodnocovanie depozitných certifikátov z hľadiska vnútornej hodnoty a výnosov.....	132
4.1.1.1 Výpočet úroku a budúcej hodnoty depozitného certifikátu s pevným úročením	132
4.1.1.2 Výpočet miery aktuálneho úrokového výnosu a vnútornej hodnoty depozitného certifikátu	133
4.1.1.3 Výpočet miery výnosu po dobu držania z depozitného certifikátu	135

4.2	Vkladné knižky.....	141
4.2.1	Druhy vkladných knižiek.....	142
4.2.2	Vinkulácia vkladných knižiek.....	143
4.2.3	Umorenie a zrušenie vkladnej knižky.....	143
4.3	Pokladničné poukážky.....	144
4.3.1	Prístupy k oceňovaniu pokladničných poukážok.....	146
4.4	Komerčné papiere.....	158
4.5	Zmenky.....	160
4.5.1	Právna úprava zmeniek.....	160
4.5.2	Funkcie zmeniek.....	162
4.5.3	Charakteristika zmeniek.....	162
4.5.4	Podstatné náležitosti zmenky.....	163
4.5.5	Základné druhy zmeniek.....	166
4.5.6	Ďalšie členenie zmeniek.....	170
4.5.7	Dôvody používania zmeniek v platobnom styku.....	172
4.5.8	Rýchly test zo zmeniek.....	177
4.6	Akcepty.....	179
4.7	Šeky.....	181
4.7.1	Obligatórne náležitosti šeku.....	182
4.7.2	Druhy šekov.....	183
4.7.3	Platenie šekom.....	185
4.7.4	Osobitné druhy šekov.....	186
4.7.4.1	Cestovné šeky.....	186
4.7.4.2	Eurošeky.....	187
4.7.5	Dôležité ustanovenia medzinárodného šekového práva.....	187
4.7.6	Cash Letter System.....	188
4.8	Inovácie na peňažnom trhu.....	189
5	KAPITÁLOVÝ TRH.....	192
5.1	Podstata kapitálového trhu.....	192
5.2	Členenie kapitálového trhu.....	193
5.3	Vyspelé kapitálové trhy a Emerging Markets.....	195
5.4	Niektoré teórie kapitálových trhov.....	196
6	DLHOPISY A ICH FORMY.....	218
6.1	Charakteristika obligácií.....	219
6.1.1	Obligatórne náležitosti obligácie ako jednej z foriem dlhopisov.....	219
6.1.2	Forma a podoba obligácií.....	220
6.1.3	Spôsob určenia výnosu z obligácie.....	221
6.1.4	Splatnosť obligácií.....	226
6.1.5	Obligácie so zárukou a bez záruky.....	228
6.1.6	Ďalšie členenie obligácií.....	233
6.2	Emisia obligácií.....	234
6.2.1	Výhody a nevýhody emisie obligácií z hľadiska podniku ako emitenta.....	234

6.2.2	Verejná alebo súkromná emisia obligácií.....	237
6.2.2.1	Formy verejnej emisie	240
6.2.2.2	Výber sprostredkovateľa	241
6.2.2.3	Postupy primárneho predaja	242
6.3	Ohodnocovanie obligácií.....	243
6.3.1	Výhody a nevýhody obligácií z hľadiska podniku ako investora	243
6.3.2	Ohodnocovanie klasických foriem obligácií.....	243
6.3.2.1	Model odhadu vnútornej hodnoty obligácií s nulovým kupónom	245
6.3.2.2	Model odhadu vnútornej hodnoty večnej renty a konsoly.....	245
6.3.2.3	Model odhadu vnútornej hodnoty obligácie, ktorá vypláca rovnomerný, rovnaký ročný výnos z kupónu a splatí menovitú hodnotu v poslednom roku životnosti	247
6.3.2.4	Ohodnocovanie obligácie s rovnakým výnosom z kupónu vyplácaným polročne a menovitou hodnotou splatnou v poslednom roku životnosti obligácie.....	249
6.3.2.5	Ohodnocovanie obligácií s rovnomerne rastúcim výnosom z kupónu a menovitou hodnotou splatnou v poslednom roku životnosti obligácie	250
6.3.3	Možné sadzby diskontných faktorov pre klasické obligácie	251
6.3.4	Vplyv výnosu z kupónu, doby splatnosti a trhových úrokových sadzieb na výšku hodnoty a ceny obligácie	254
6.3.5	Použitie efektívnej úrokovej sadzby pri hodnotovaní obligácií.....	255
6.3.6	Čistá a hrubá cena obligácií.....	256
6.3.7	Ohodnocovanie vybraných inovácií v oblasti obligácií.....	258
6.3.7.1	Ohodnocovanie vyzlečených obligácií (stripped bonds)	258
6.3.7.2	Ohodnocovanie obligácií s pohyblivým výnosom.....	260
6.3.7.3	Ohodnocovanie inverzných obligácií	262
6.3.7.4	Ohodnocovanie kombinovanej obligácie.....	263
6.3.7.5	Konvertibilné obligácie a špecifiká ich ohodnocovania	264
6.3.7.6	Obligácie s warrantom a ich ohodnocovania.....	274
6.4	Meranie výnosov a rizika obligácií	277
6.4.1	Výnosy z obligácií	277
6.4.2	Riziká spojené s investovaním do obligácií	282
6.5	Hypotekárne záložné listy.....	289
6.6	Komunálne obligácie.....	294
6.7	Pozemkové dlžobné úpisy	295
6.8	Štátne dlhopisy.....	295
6.9	Podriadené dlhopisy	296

6.10	Zabezpečené dlhopisy.....	296
6.11	Zamestnanecké obligácie.....	297
7	MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIERE	306
7.1	Akcie (účastiny).....	306
7.1.1	Práva a povinnosti spojené s akciou.....	306
7.1.2	Druhy akcií.....	311
7.1.2.1	Kmeňové a prioritné akcie.....	311
7.1.2.2	Akcie na doručiteľa a na meno.....	314
7.1.2.3	Dematerializované (zaknihované) a listinné akcie.....	315
7.1.2.4	Staré a nové akcie.....	317
7.2	Emisia akcií.....	317
7.2.1	Výhody a nevýhody akcie pre akciovú spoločnosť ako emitenta.....	317
7.2.2	Emisia nových akcií s predkupným právom.....	318
7.2.3	Stanovenie emisného kurzu akcií.....	320
7.2.4	Zvýšenie základného imania z majetku spoločnosti.....	323
7.2.5	Kombinované zvýšenie základného imania.....	324
7.2.6	Podmienené zvýšenie základného imania.....	325
7.2.7	Zvýšenie základného imania rozhodnutím predstavenstva.....	325
7.2.8	Globálne depozitné certifikáty.....	325
7.2.9	Znižovanie základného imania akciovej spoločnosti.....	326
7.3	Ohodnocovanie akcií.....	327
7.3.1	Výhody a nevýhody akcie pre spoločnosť ako investora.....	327
7.3.2	Metódy a modely ohodnocovania akcií.....	327
7.3.3	Metódy založené na analýze majetku emitenta.....	329
7.3.4	Výnosové metódy.....	331
7.3.4.1	Modely diskontovaných dividend.....	331
7.3.4.2	Odhad premenných v modeloch diskontovaných dividend.....	340
7.3.4.3	Model NPVGO.....	352
7.3.4.4	Modely diskontovaných Free Cash Flows (FCFs).....	358
7.3.4.5	Model diskontovanej hodnoty ukazovateľa EVA.....	367
7.3.4.6	Model kapitalizovaných čistých výnosov.....	369
7.3.4.7	Model diskontovanej novovytvorenej hodnoty.....	371
7.3.5	Metódy založené na analýze trhu.....	378
7.3.6	Porovnávací metóda.....	380
7.3.7	Kombinovaná metóda.....	399
7.4	Meranie výnosov a rizika akcií.....	400
7.4.1	Meranie výnosov.....	400
7.4.2	Meranie rizika akcií.....	402
7.5	Podielové listy, podiely a kuksy.....	403
7.5.1	Podielové listy.....	404

7.5.1.1	Obligatórne náležitosti, podoba a forma podielových listov	405
7.5.1.2	Špecifiká podielového listu v porovnaní s akciou a obligáciou	405
7.5.2	Podiely	406
7.5.3	Družstevné podielnické listy.....	406
7.5.4	Kuksy.....	407
8	DEVÍZOVÝ TRH.....	418
8.1	Základy menového trhu	418
8.2	Subjekty menového trhu	422
8.2.1	Dôvody vstupu na menový trh	424
8.2.2	Faktory vplývajúce na nákup a predaj cudzích mien	424
8.3	Menový kurz	425
8.3.1	Faktory, ktoré ovplyvňujú menový kurz	429
8.3.2	Kurzové systémy	430
8.3.3	Kurzové riziko.....	433
8.4	Obchodovanie na devízovom trhu a zaistovanie cien	435
8.4.1	Forex a obchodovanie menových párov.....	435
8.4.2	Ceny ponuky, dopytu a ich rozpätie	437
8.4.3	Pákové obchodovanie a margin	437
9	TRH DRAHÝCH KOVŮ.....	444
9.1	Ekonomický význam drahých kovov	444
9.1.1	Zlato.....	448
9.1.2	Striebro	449
9.1.3	Platinové kovy.....	450
9.2	Účastníci trhu drahých kovov	451
9.3	Rýdzosť drahých kovov.....	451
9.4	Spôsoby investovania do drahých kovov	453
9.4.1	Tehly, zliatky a šperky.....	454
9.4.2	Mince z drahých kovov	456
9.4.3	Alokované a nealokované účty	458
9.4.4	Exchange traded funds	460
9.4.5	Štruktúrované produkty, investičné certifikáty	460
9.4.6	Podielové fondy a akcie ťažobných spoločností	461
9.4.7	Deriváty na drahé kovy.....	461
9.5	Obchodovanie s drahými kovmi a zaistovanie cien	463
10	POISTNÝ TRH.....	473
10.1	Faktory vplývajúce na poistný trh.....	473
10.2	Špecifiká poistného trhu.....	474
10.3	Právna úprava slovenského poistného trhu.....	475
10.4	Subjekty poistného trhu	476
10.4.1	Poistovne	476
10.4.2	Zaistovne	478

10.4.3	Sprostredkovatelia	479
10.4.4	Dozor nad poistným trhom	480
10.4.5	Klienti	481
10.5	Riziko podniku a poistenie.....	481
10.5.1	Riadenie podnikateľského rizika.....	483
10.5.2	Uzatvorenie poistenia.....	485
10.6	Členenie produktov poistného trhu.....	486
10.7	Vybrané poistné produkty pre podnikateľov.....	487
10.7.1	Poistenie osôb	487
10.7.2	Poistenie majetku.....	488
10.7.3	Poistenie zodpovednosti	490
10.8	Výpočet poistného.....	492
LITERATÚRA	503