



Finanční trhy

Finanční aktiva



„Magický trojúhelník“ investování (I)





„Magický trojúhelník“ investování (II)

- Tři prvky magického trojúhelníku (výnos, riziko a likvidita) vytváří určitý rovnovážný stav při hodnocení jednotlivých investičních alternativ.
- Ideální investiční instrument by vykazoval nejvyšší výnosnost, nejnižší riziko a nejvyšší likviditu ve vztahu k alternativním investičním instrumentům.
- Na normálně fungujících finančních trzích však existuje výměna mezi očekávaným výnosem, rizikem a likviditou. Investor si musí vybrat a preferovat určitý cíl z „magického trojúhelníku“ investování.



Prvky magického trojúhelníku (I)

- **Výnos**

- je souhrnem veškerých příjmů, které investor získá z realizované investice. Přestavuje odměnu investora za podstoupené riziko a nelikviditu v souvislosti s investicí, a proto s růstem rizika a nelikvidity požaduje racionálně jednající investor vyšší výnos.

- cílem většiny investorů je maximalizovat výnos ve vztahu k podstoupenému riziku a likviditě. Výnos je motivem pro investování a odměnou za realizaci investičního procesu.

- **Riziko**

- riziko je možné při investování definovat jako nebezpečí, že investor nedosáhne očekávaného výnosu

- stupeň nejistoty spojený s investiční činností investora. Je chápáno jako nebezpečí odchýlení výnosové míry od výnosové míry očekávané.



Prvky magického trojúhelníku (II)

- **Likvidita**

- schopnost přeměny investičního instrumentu na disponibilní finanční prostředky při vynaložení minimálních časových i finančních nákladů. Likvidita představuje důležité investiční rozhodovací kritérium investora.



Vztah výnosu a rizika investice

- Obecně platí, že investoři na finančních trzích mají averzi k riziku a preferují instrumenty s nižším rizikem vzhledem k očekávanému výnosu. Růst rizika snižuje poptávku po finančním aktivu (tendence).
- Riziko je determinováno několika faktory a hovoříme např. o riziku úrokovém, tržním, inflačním, podnikatelském či finančním.
- Princip kvantifikace rizika investičního instrumentu vychází z komparace odchylek jednotlivých očekávaných výnosů od průměrné očekávané výnosové míry. Formální vyjádření využívá statistické metody (směrodatnou odchylku a rozptyl).
- Směrodatná odchylka (σ) je odhadem pravděpodobného odchýlení skutečného výnosu vzhledem k výnosu očekávanému. S růstem směrodatné odchylky roste riziko dosažení očekávaného výnosu.



Vztah výnosu a likvidity

- Investiční instrumenty, jednotlivé druhy a skupiny aktiv mají rozdílnou likviditu. Likvidita vyjadřuje schopnost přeměny finančních aktiv na disponibilní finanční prostředky. Přeměna je determinována časovými a finančními náklady.
- Investor při investování na méně likvidních trzích požaduje z důvodu vyšších transakčních nákladů vyšší výnos v dlouhém čase.
- S růstem likvidity finančních aktiv roste poptávka a dochází k růstu ceny. Hodnota likvidity má tudíž důležité implikace pro podnikatelské subjekty, neboť s jejím růstem dochází k redukci nákladů na získání kapitálu.
- Pro stanovení likvidity se používají poměrové ukazatele různé konstrukce:
 - běžná likvidita – poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků
 - pohotová likvidita – poměr oběžných aktiv s vyloučením zásob a krátkodobých závazků



Finanční aktiva

- Finanční aktiva jsou determinována:
 - výnosem, rizikem a likviditou jednotlivých finančních aktiv
 - časovou hodnotou peněz