

Spis treści

Wstęp	9
1. Rynek finansowy w aspekcie portfela inwestycyjnego	13
1.1. Zmiany globalne i kryzys na rynkach finansowych jako wyznacznik preferencji inwestorów	13
1.1.1. Istota i przyczyny globalizacji rynków	13
1.1.2. Kryzys finansowy i jego konsekwencje	17
1.1.3. Zróźnicowanie rynków inwestycyjnych jako baza budowy portfela	23
1.1.4. Nowoczesne usługi portfelowe w sektorze finansowym	27
1.2. Klasyczne i alternatywne podejście do portfela inwestycyjnego	29
1.2.1. Aktywa portfela klasycznego	30
1.2.2. Aktywa portfela alternatywnego	32
2. Podstawy budowy i zarządzania portfelem inwestycyjnym	36
2.1. Teoria użyteczności w analizie portfelowej	36
2.2. Analizy wykorzystywane w budowie portfela i w zarządzaniu nim	40
2.2.1. Analiza techniczna papierów wartościowych	40
2.2.2. Analiza fundamentalna spółek	43
2.2.3. Analiza behawioralna	46
2.2.4. Analiza portfelowa a analiza techniczna, fundamentalna i behawioralna	47
2.3. Etapy budowy i zarządzania portfelem	51
2.4. Dywersyfikacja portfela – problemy doboru aktywów	54
2.5. Determinanty budowy i zarządzania portfelem	60
2.5.1. Otoczenie makroekonomiczne, sektorowe i giełdowe	60
2.5.2. Tendencje na rynku finansowym	62
2.5.3. Wielkość i kondycja ekonomiczna spółek giełdowych	63
2.5.4. Rynek konkurencyjnych usług finansowych	64
2.5.5. Polityka inwestycyjna	65
2.6. Klasyfikacja portfeli instytucji finansowych oparta na deklaracjach i wynikach	67

3. Kryteria doboru papierów wartościowych do portfela inwestycyjnego	71
3.1. Ryzyko i preferencje inwestorów	71
3.1.1. Ranga stopy zwrotu i ryzyka	71
3.1.2. Rodzaje ryzyka	77
3.2. Formuły pomiaru stopy zwrotu papierów wartościowych	88
3.3. Formuły pomiaru ryzyka papierów wartościowych	92
3.3.1. Klasyfikacja miar ryzyka	92
3.3.2. Miary zmienności	95
3.3.3. Miary zagrożenia	103
3.3.4. Miary wrażliwości	108
3.4. Kowariancja i korelacja papierów wartościowych	112
4. Strategie i style w zarządzaniu portfelem inwestycyjnym	118
4.1. Definicje i rodzaje strategii	118
4.2. Strategie inwestowania w teorii sprawnego rynku	126
4.3. Style inwestowania	128
4.4. Strategie selekcji spółek do portfela Fishera i Grahama	130
4.5. Strategia inwestowania skoncentrowanego Buffetta a nowoczesna teoria portfela	135
4.6. Strategie <i>momentum</i> i <i>contrarian</i> w wykorzystaniu nieefektywności rynku	138
5. Benchmarki w ocenie zarządzania portfelem inwestycyjnym	141
5.1. Pojęcie i cechy benchmarku	141
5.2. Wielokryterialna klasyfikacja benchmarków	145
5.3. Znaczenie benchmarków w ocenie efektywności portfela	154
5.4. Indeksy giełdowe jako benchmarki	155
5.4.1. Istota, cechy i funkcje indeksów giełdowych	155
5.4.2. Rodzaje indeksów giełdowych – krajowe i zagraniczne	158
5.4.3. Współzależności indeksów giełdowych jako benchmarków w okresie kryzysu finansowego – przykład	164
6. Behawioralny portfel inwestycyjny	167
6.1. Przyczyny behawioralnego podejścia do zarządzania portfelem	167
6.2. Uwarunkowania behawioralne decyzji inwestycyjnych – istota i klasyfikacja	169
6.2.1. Behawioralne zachowania inwestorów	169
6.2.2. Behawioralne zachowania rynków	171
6.2.3. Wpływ behawioralnych zachowań na indeksy giełdowe – przykłady	174
6.3. Wskaźniki giełdowe o cechach behawioralnych pomocne w zarządzaniu portfelem	178
6.4. Teoria behawioralnego portfela i piramidalny portfel behawioralny	181
7. Klasyczne portfele inwestycyjne w teorii rynków kapitałowych	186
7.1. Rodzaje portfeli papierów wartościowych	186
7.1.1. Portfel akcji dwóch spółek	186
7.1.2. Portfel akcji wielu spółek – model Markowitza	191
7.1.3. Portfel wieloskładnikowy zawierający akcje i papiery wartościowe wolne od ryzyka	196

7.2. Rozwój klasycznej teorii portfela papierów wartościowych	200
7.2.1. Model jednoczynnikowy Sharpe'a	200
7.2.2. Model wieloczynnikowy Chena	204
7.2.3. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM	205
7.2.4. Model CAPM w ocenie kosztu kapitału i dywersyfikacji portfela inwestycyjnego przedsiębiorstw	209
7.2.5. Model APT – teoria arbitrażu cenowego	211
7.2.6. Model TMR – taksonomiczna miara rozwoju	215
7.3. Twórcy teorii portfela – podejście klasyczne i neoklasyczne	221
8. Metodyka pomiaru efektywności zarządzania portfelem inwestycyjnym	225
8.1. Dochodowość a efektywność w zarządzaniu wartością portfela inwestycyjnego	225
8.2. Mapa ryzyko – stopa zwrotu w ocenie portfeli	229
8.3. Pomiar efektywności portfela za pomocą współczynników bazujących na modelach rynku kapitałowego	237
8.3.1. Miara efektywności Treynora	238
8.3.2. Miara efektywności Sharpe'a	241
8.3.3. Miara efektywności Jensena	244
8.3.4. Miara efektywności Sortino	247
9. Dobra luksusowe i waluty jako aktywa wzbogacające alternatywny portfel inwestycyjny	249
9.1. Istota i cechy dóbr luksusowych	249
9.2. Złoto – motywy i sposoby inwestowania	251
9.3. Diamenty – zalety i sposoby inwestowania	254
9.4. Wytworne wina – atrakcyjność i sposoby inwestowania	260
9.5. Dzieła sztuki – kolekcjonerstwo i sposoby inwestowania	266
9.6. Waluty – platforma forex oraz lokaty i konta walutowe	274
10. Portfel funduszy inwestycyjnych	279
10.1. Budowa portfela tradycyjnego – zasady funkcjonowania, rodzaje i korzyści	279
10.2. Budowa portfela etycznego	286
10.3. Struktura aktywów portfeli funduszy inwestycyjnych	289
10.4. Struktura portfela funduszu SKOK Specjalistyczny FIO Etyczny 1 oraz portfela indeksu RESPECT Index	292
11. Portfel inwestycyjny funduszy emerytalnych	299
11.1. Budowa portfela funduszy emerytalnych – jego specyfika i skutki	299
11.2. Struktura portfeli Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE)	304
12. Portfel inwestycyjny instytucji ubezpieczeniowych	308
12.1. Budowa portfela inwestycyjnego i jego rola w strategii zakładów ubezpieczeniowych	308
12.2. Struktura portfeli inwestycyjnych zakładów ubezpieczeń	311
13. Portfel inwestycyjny banków	316
13.1. Budowa portfela w imieniu własnym i klienta	316
13.2. Struktura portfeli banków komercyjnych	321

14. Portfel rynkowy utożsamiany z indeksem giełdowym	327
14.1. Budowa portfela rynkowego jako benchmarku na przykładzie indeksu giełdowego WIG-20	327
14.2. Struktura portfela indeksu giełdowego WIG-20	329
15. Atrakcyjność aktywów alternatywnego portfela inwestycyjnego uwzględniającego fundusze, dobra luksusowe i waluty w okresie ekspansji na rynku (hossa) i kryzysów (bessa) – studia przypadków	335
Podsumowanie	343
Bibliografia	349
Indeks	352