

# Spis treści

|                           |          |
|---------------------------|----------|
| <b>Wprowadzenie .....</b> | <b>7</b> |
|---------------------------|----------|

## **Rozdział 1**

|                                                                                                                                    |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Fundusze hedgingowe na gruncie teorii finansów .....</b>                                                                        | <b>15</b> |
| 1.1. Geneza, istota oraz definicja funduszy hedgingowych .....                                                                     | 15        |
| 1.2. Umocowanie teorii funduszy hedgingowych w teorii finansów .....                                                               | 31        |
| 1.3. Fundusze hedgingowe jako instytucje pośrednictwa finansowego<br>w świetle problemu oddzielenia własności od zarządzania ..... | 35        |

## **Rozdział 2**

|                                                                                                                                                   |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Wprowadzenie do teorii funduszy hedgingowych.....</b>                                                                                          | <b>47</b> |
| 2.1. Koncepcja zagregowanej systematyki funduszy hedgingowych oparta<br>na ich klasyfikacjach.....                                                | 47        |
| 2.2. Ewolucja formy działania funduszy hedgingowych jako efekt realizacji<br>teorii ludzkich potrzeb.....                                         | 59        |
| 2.3. Współczesne modele wyceny aktywów oraz ryzyka i ich założenia<br>a właściwa kwantyfikacja wyników inwestycyjnych funduszy hedgingowych ..... | 61        |
| 2.4. Dźwignia finansowa – podstawowy składnik ryzyka inwestycji funduszy<br>hedgingowych .....                                                    | 99        |

### **Rozdział 3**

|                                                                                                                                                                     |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Modele systemu finansowego i jego elementy ze szczególnym uwzględnieniem funduszy hedgingowych jako instytucji pośrednictwa finansowego.....</b>                 | <b>111</b> |
| 3.1. Istota, komponenty i funkcje systemu finansowego wobec różnych podejść do jego analizy .....                                                                   | 111        |
| 3.2. Istota pośrednika finansowego.....                                                                                                                             | 127        |
| 3.3. Motywy powstawania pośredników finansowych w kontekście współczesnej teorii pośrednictwa finansowego ze szczególnym uwzględnieniem funduszy hedgingowych ..... | 131        |
| 3.4. Fundusze hedgingowe w świetle współczesnej teorii pośrednictwa finansowego .....                                                                               | 145        |

### **Rozdział 4**

|                                                                                                         |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Działalność funduszy hedgingowych w systemie finansowym a sektor realny .....</b>                    | <b>169</b> |
| 4.1. Interakcje pomiędzy systemem finansowym a rozwojem gospodarczym – główne nurty teoretyczne .....   | 169        |
| 4.2. Rozwój rynku funduszy hedgingowych a wzrost gospodarczy w świetle wyników badań empirycznych ..... | 188        |

### **Rozdział 5**

|                                                                                                                         |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Umocowanie funduszy hedgingowych w teorii arbitrażu i spekulacji .....</b>                                           | <b>193</b> |
| 5.1. Definicja spekulacji w świetle literatury przedmiotu oraz działalności prowadzonej przez fundusze hedgingowe ..... | 193        |
| 5.2. Wybrane aspekty teorii spekulacji.....                                                                             | 196        |
| 5.3. Istota, rodzaje i definicja transakcji arbitrażowych realizowanych przez fundusze hedgingowe .....                 | 204        |

### **Rozdział 6**

|                                                                                                           |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Innowacyjność funduszy hedgingowych a ryzyko systemowe .....</b>                                       | <b>221</b> |
| 6.1. Teoretyczne przesłanki tworzenia innowacji ze szczególnym uwzględnieniem funduszy hedgingowych ..... | 221        |
| 6.2. Istota ryzyka systemowego.....                                                                       | 238        |
| 6.3. Oddziaływanie funduszy hedgingowych na ryzyko systemowe.....                                         | 241        |

## Rozdział 7

### Taksonomia modeli funkcjonowania funduszy hedgingowych .....265

- 7.1. Teoretyczne i praktyczne przesłanki dotyczące potrzeby stworzenia nowego globalnego modelu .....265
- 7.2. Fundusze parahedgingowe na polskim rynku finansowym – cechy charakterystyczne oraz zasady wyceny aktywów .....281
- 7.3. Dotychczasowe i potencjalne modele działalności *hedge funds* (model pierwotny, wtórny, amerykański, europejski i model pierwotny polski) .....300
- 7.4. Koncepcja nowego modelu funkcjonowania funduszy hedgingowych (model uniwersalny) oraz parahedgingowych (model polski) .....304

### Zakończenie .....325

### Załączniki .....331

- Załącznik 1 .....331
- Załącznik 2 .....345
- Załącznik 3 .....347
- Załącznik 4 .....350

### Bibliografia .....353