

Spis treści

Wstęp	9
Rozdział 1	
Decyzje inwestycyjne na rynku kapitałowym – elementy teorii.....	17
1.1. Podstawy teorii decyzji	17
1.2. Specyfika decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym	23
1.3. Efektywność decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym	31
1.4. Neoklasyczne i behawioralne podejście do inwestowania na rynku kapitałowym.....	37
1.4.1. Teoria oczekiwanej użyteczności i jej wpływ na decyzje inwestycyjne	37
1.4.2. Hipoteza efektywności rynku kapitałowego	39
1.4.3. Teoria behawioralna i jej wpływ na inwestycje	45
1.4.4. Typologia metod analizy efektywności alokacji kapitału.....	51
1.5. Cykl koniunkturalny na rynkach kapitałowych w aspekcie inwestycji	61
Rozdział 2	
Istota analizy fundamentalnej jako metody alokacji kapitału na rynku akcji – podstawy teoretyczne.....	69
2.1. Zakres decyzyjny i etapy analizy fundamentalnej.....	71
2.1.1. Analiza makrootoczenia	71
2.1.2. Analiza sektorowa	73
2.1.3. Analiza spółki	75
2.2. Metody wyceny akcji.....	87

2.2.1. Metody majątkowe	88
2.2.2. Metody porównawcze	88
2.2.3. Metody dyskontowe	90

Rozdział 3

Wykorzystanie analizy fundamentalnej w decyzjach inwestycyjnych w warunkach dobrej koniunktury na rynku akcji w Polsce na przykładzie spółek budowlanych

99

3.1. Założenia do analizy	99
3.2. Analiza makrootoczenia	100
3.3. Analiza sektorowa	110
3.4. Wybór spółek do badań empirycznych	119
3.5. Analiza ekonomiczno-finansowa spółek	123
3.5.1. Analiza sytuacyjna	123
3.5.2. Analiza sprawozdań finansowych	138
3.5.3. Analiza wskaźnikowa	153
3.6. Wycena akcji spółek giełdowych	167
3.7. Podsumowanie analizy fundamentalnej w warunkach sprzyjającej koniunktury	186
3.8. Próba oceny skuteczności analizy fundamentalnej w decyzjach inwestycyjnych na rynku akcji w warunkach sprzyjającej koniunktury na rynku kapitałowym	187
3.8.1. Metodyka weryfikacji skuteczności analizy fundamentalnej	187
3.8.2. Wyniki analizy fundamentalnej spółek budowlanych w porównaniu do realnych cen akcji	189

Rozdział 4

Wykorzystanie analizy fundamentalnej w decyzjach inwestycyjnych w warunkach dekonunktury na rynku akcji w Polsce na przykładzie spółek budowlanych

195

4.1. Założenia do analizy	195
4.2. Analiza makrootoczenia	195
4.3. Analiza sektorowa	207
4.4. Analiza spółek	216
4.4.1. Analiza sytuacyjna	216
4.4.2. Analiza sprawozdań finansowych	236
4.4.3. Analiza wskaźnikowa	250

4.5. Wycena akcji spółek giełdowych	265
4.6. Podsumowanie analizy fundamentalnej w warunkach bessy na rynku kapitałowym	284
4.7. Próba oceny skuteczności analizy fundamentalnej w decyzjach inwestycyjnych na rynku akcji w warunkach dekonjunkury na rynku kapitałowym	285
Zakończenie	291
Bibliografia	295
Spis tabel	311
Spis wykresów	313
Spis rysunków	315
Załączniki	317

W tym celu w pierwszym rozdziale przedstawiamy historię i rozwój rynku kapitałowego, z uwagi na jego znaczenie w systemie gospodarki. W drugim rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W trzecim rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W czwartym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W piątym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W szóstym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W siódmym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W ósmym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W dziewiątym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością. W dziesiątym rozdziale przedstawiamy analizę teoretyczną i empiryczną, w której sprawdzamy, czy teoria jest zgodna z rzeczywistością.

E.F. Fama, *Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work*, The Journal of Finance, 1970, 25, 383-410; E.F. Fama, *Long-Run Equilibrium and Capital Market Efficiency*, American Economic Review, Vol. 30, No. 4, 1942, 413-426; R. Shiller, *The Stock Price and the Market for Futures*, The Journal of Finance, Vol. 21, 1966, 421-436.