

Spis treści

Wprowadzenie	7
--------------------	---

CZĘŚĆ I. PODEJŚCIE PRESKRYPTYWNE I NORMATYWNE	15
--	-----------

Rozdział 1

Analiza techniczna i fundamentalna	17
1.1. Analiza techniczna.	17
1.2. Analiza fundamentalna	21

Rozdział 2

Nowoczesna teoria portfelowa i efektywność rynku.	25
2.1. Teoria portfelowa	25
2.2. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM	27
2.3. Efektywność rynku	30

Rozdział 3

Odstępstwa od efektywności rynku – anomalie	35
3.1. Dodatnie krótkoterminowe autokorelacje stóp zwrotu	36
3.2. Ujemne długoterminowe autokorelacje stóp zwrotu	38
3.3. Efekt kalendarza	38
3.4. Nadmierne obroty giełdowe	39
3.5. Zagadka zamkniętych funduszy inwestycyjnych	40
3.6. Zagadkowa stopa zwrotu z pierwszych ofert publicznych	41
3.7. Przewidywalność stóp zwrotu na podstawie innych zmiennych	41
3.7.1. Zależność stopy zwrotu z akcji od wielkości spółki	41
3.7.2. Zależność poziomu cen akcji od wartości wskaźników fundamentalnych.	42
3.8. Poinformacyjny dryf ceny	43
3.9. Zaskakujące wyniki aktywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych	44
3.10. Odkryte anomalie a hipoteza efektywności rynku	45

CZĘŚĆ II. PODEJŚCIE BEHAVIORALNE	47
Rozdział 4	
Heurystyki stosowane przez inwestorów	49
4.1. Nadmierna pewność własnej wiedzy i umiejętności	49
4.2. Złudzenie kontroli	51
4.3. Nadmierny optymizm	54
4.4. Pułapka potwierdzania	55
4.5. Efekt myślenia wstecznego	57
4.6. Heurystyka dostępności	58
4.7. Heurystyka zakotwiczenia	61
4.8. Heurystyka afektu	63
4.9. Dysonans poznawczy	64
4.10. Podstawowy błąd atrybucji	66
4.11. Heurystyka reprezentatywności oraz konserwatyzm	67
4.12. Dodatni i ujemny efekt świeżości	69
Rozdział 5	
Sklonności motywacyjne inwestorów	75
5.1. Teoria perspektywy	76
5.1.1. Pierwsza część teorii perspektywy	78
5.1.2. Druga część teorii perspektywy	85
5.2. Inklinacje związane z niedokończoną inwestycją	89
5.2.1. Księgowanie mentalne i jego konsekwencje	89
5.2.2. Hedoniczne kadrowanie	90
5.2.3. Efekt utopionych kosztów	94
5.2.4. Efekt dyspozycji	96
5.2.5. Krótkowzroczne unikanie strat	100
5.2.6. Efekt posiadania	102
5.2.7. Efekt <i>status quo</i>	103
5.3. Inklinacje behawioralne związane z wynikami ostatnio zakończonej inwestycji	105
Rozdział 6	
Model subiektywnej wyceny aktywów	107
6.1. Modele behawioralne rynku finansowego	107
6.2. Model subiektywnej wyceny aktywów	113
6.2.1. Inwestor quasi-racjonalny	115

6.2.2. Inwestor racjonalny	123
6.2.3. Dyskusja	126
6.2.4. Wnioski	130

CZĘŚĆ III. BADANIA EMPIRYCZNE 133

Rozdział 7

Ocena napływających informacji oraz sygnałów analizy technicznej	135
7.1. Czynniki prognostyczne w opinii analityków	135
7.2. Sygnały analizy technicznej jako reprezentacja powszechnie występujących heurystyk	141

Rozdział 8

Skłonności poznawcze a prognozowanie niepewnych zdarzeń	147
8.1. Optymalne strategie prognozowania zdarzeń binarnych	158
8.2. Kto i kiedy stosuje krótko- lub długoterminowe strategie prognozowania? . . .	160
8.3. Kto i kiedy stosuje strategię <i>momentum</i> lub <i>kontrarian</i> ?	161
8.4. Wpływ dostępu do historii obserwowanych zdarzeń	162

Rozdział 9

Jak eksperci tłumaczą własne błędy w prognozowaniu? Analitycy finansowi <i>versus</i> meteorolodzy	163
---	-----

Zakończenie	173
-----------------------	-----

Przypisy	179
--------------------	-----

Bibliografia	195
------------------------	-----

Spis rysunków	207
-------------------------	-----

Spis tabel	209
----------------------	-----