

Spis treści

Wstęp	7
 Rozdział 1	
Istota i znaczenie ryzyka inwestycyjnego	11
1.1. Definicja i pojęcie ryzyka w naukach ekonomicznych	11
1.1.1. Historyczne badania zjawiska ryzyka	11
1.1.2. Definicja ryzyka i odróżnienie ryzyka od niepewności	12
1.1.3. Jakość i ryzyko na rynku finansowym	15
1.1.4. Psychologiczny aspekt postrzegania ryzyka	16
1.1.5. Źródła ryzyka inwestycyjnego	19
1.1.6. Ryzyko całkowite portfela papierów wartościowych	20
1.1.7. Statystyczna analiza ryzyka	22
1.1.8. Metody badania i prognozowania ryzyka	24
1.2. Stopa zwrotu a ryzyko	28
1.2.1. Badania potwierdzające zależność pomiędzy ryzykiem a stopą zwrotu	28
1.2.2. Dodatnia zależność pomiędzy ryzykiem a stopą zwrotu	29
1.2.3. Stopa zwrotu, ryzyko i horyzont inwestycyjny	32
1.3. Ryzyko w inwestycjach zagranicznych	33
1.3.1. Ryzyko portfela złożonego z aktywów zagranicznych	33
1.3.2. Ryzyko walutowe (kursowe)	34
1.3.3. Międzynarodowe ryzyko polityczne	35
1.3.4. Relacja ryzyko-zwrot dla portfela globalnego	35
1.3.5. Rynki posegmentowane	36
1.3.6. Inwestycje w akcje notowane na różnych rynkach a ryzyko (<i>hedging</i> , prawo jednej ceny, arbitraż)	36
1.4. Stopień efektywności rynku a ryzyko	37
1.4.1. Poziomy efektywności rynku kapitałowego	37
1.4.2. Efektywność rynku kapitałowego a motywacja inwestorów do poszukiwania informacji	39
1.4.3. Czy rynki o niższej formie efektywności charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka?	40

Rozdział 2

Ryzyko inwestycyjne w Polsce.....	43
2.1. Polski rynek kapitałowy.....	43
2.1.1. Rynek kapitałowy w Polsce po 1989 roku.....	43
2.1.2. Wybrane źródła ryzyka inwestycyjnego w Polsce	47
2.1.2.1. Ryzyko polityczne	47
2.1.2.2. Ryzyko stopy procentowej	48
2.1.2.3. Ryzyko bankructwa.....	51
2.2. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53
2.2.1. Krótka historia GPW w Warszawie	53
2.2.2. Prywatyzacja GPW w Warszawie	55
2.2.3. Spadek i wzrost ryzyka inwestycyjnego – analiza SWOT Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie po prywatyzacji	57
2.3. Indeks 20 największych i najbardziej płynnych spółek giełdowych w Polsce WIG20	58
2.3.1. Charakterystyka indeksu WIG20.....	58
2.3.2. Skład i zasada obliczania indeksu WIG20	59
2.3.3. Poziom indeksu na przestrzeni lat i analiza stopy zwrotu z inwestycji w polskie akcje.....	61

Rozdział 3

Portfel papierów wartościowych i pomiar jego ryzyka

na podstawie modelu CAPM.....	67
3.1. Dywersyfikacja i nowoczesna teoria portfelowa	67
3.1.1. Dywersyfikacja.....	67
3.1.1.1. Dywersyfikacja prosta	67
3.1.1.2. Dywersyfikacja branżowa.....	70
3.1.1.3. Nadmierna dywersyfikacja	71
3.1.2. Nowoczesna teoria portfelowa.....	72
3.1.2.1. Teoria portfela efektywnego Harrego Markowitza	72
3.1.2.2. Dywersyfikacja Markowitza	76
3.1.2.3. Teoria portfela z krótką sprzedażą i aktywa pozbawione ryzyka.....	76
3.1.2.4. Portfel rynkowy i ryzyko niedywersyfikowalne.....	79
3.2. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM	81
3.2.1. Model jednowskaźnikowy.....	81
3.2.2. Model wielowskaźnikowy	87
3.2.3. Model CAPM	88
3.3. Ryzyko w pomiarze wyników zarządzania portfelem	93
3.3.1. Metody pomiaru działalności inwestycyjnej skorygowane o ryzyko ...	93
3.3.2. Wskaźnik Sharpe'a.....	93
3.3.3. Wskaźnik Treynora.....	95

3.3.4. Wskaźnik Jensena	96
3.3.5. Wskaźnik Modiglianich.....	97
3.3.6. Wskaźnik Sortino	98

Rozdział 4

Współczynnik <i>beta</i> – ryzyko systematyczne akcji	101
4.1. Metodologia szacowania współczynnika <i>beta</i>	101
4.1.1. Szacowanie historycznych współczynników <i>beta</i>	101
4.1.2. Stabilność w czasie historycznych współczynników <i>beta</i> – macierz Francisa	103
4.1.3. Fundamentalne współczynniki <i>beta</i>	105
4.2. Dokładność i modyfikowanie historycznych współczynników <i>beta</i>	110
4.2.1. Mierzenie tendencji zbieżności współczynnika <i>beta</i> do 1	113
4.2.1.1. Technika Blume’a	113
4.2.1.2. Technika Vasicka.....	116
4.2.2. Dokładność dopasowania współczynnika <i>beta</i> – ocena techniki Blume’a i Vasicka	117
4.3. Badania współczynnika <i>beta</i> przeprowadzone na polskim rynku kapitałowym	119

Rozdział 5

Analiza ryzyka inwestycyjnego w Polsce na podstawie akcji wchodzących w skład portfela indeksu WIG20.....	121
5.1. Współczynniki <i>beta</i> wybranych akcji z portfela WIG20	121
5.1.1. Charakterystyka akcji wybranych spółek i uzasadnienie ich wyboru	121
5.1.2. Współczynniki <i>beta</i> oszacowane na podstawie różnej długości próby i różnych interwałów czasowych	123
5.1.2.1. Współczynniki <i>beta</i> oszacowane na podstawie dziennych stóp zwrotu.....	124
5.1.2.2. Współczynniki <i>beta</i> oszacowane na podstawie tygodniowych stóp zwrotu.....	130
5.1.2.3. Współczynniki <i>beta</i> oszacowane na podstawie miesięcznych stóp zwrotu.....	135
5.1.3. Wpływ długości próby i interwału czasowego na wyniki oszacowań współczynnika <i>beta</i>	141
5.2. Podział spółek na agresywne i defensywne.....	145
5.3. Badanie stabilności współczynników <i>beta</i>	147
5.4. Badanie tendencji zbieżności współczynników <i>beta</i> do średniej metodą Blume’a	150
5.5. Ograniczenia przeprowadzonych badań	153
5.6. Wnioski z przeprowadzonych badań	155

Zakończenie	159
Bibliografia.....	163
Wykaz stron internetowych.....	167

Załączniki	169
Załącznik 1	169
Panel 1 – dane dzienne	169
Panel 1 – dane tygodniowe	171
Panel 1 – dane miesięczne	173
Panel 2 – dane dzienne	175
Panel 2 – dane tygodniowe	177
Panel 2 – dane miesięczne	179
Załącznik 2	181
Panel 2 – dane dzienne	181
Panel 2 – dane tygodniowe	187
Panel 2 – dane miesięczne	193