
Spis treści

Przedmowa 11

Podziękowania z poprzednich wydań 15

CZĘŚĆ I

AKCJE I ICH WARTOŚĆ 17

1. Solidne podstawy i zamki na lodzie 19

Co to jest „błądzenie”? 20

Inwestowanie jako współczesny sposób na życie 21

Inwestowanie w teorii 23

Teoria solidnych podstaw 23

Teoria zamków na lodzie 25

Plan błądzenia 27

2. Szaleństwo tłumów 28

Tulipanowa gorączka 29

Bańka na akcjach Kompanii Mórz Południowych 31

Wall Street daje płamę 36

Wniosek 42

3. Bańki spekulacyjne od lat 60. do 90. XX wieku 43

Solidność instytucji 43

Zwyżkowe lata 60. 43

Świetna pięćdziesiątka 53

Kwitujące lata 80. 54

Co to wszystko oznacza? 58

4. Wybuchowe bańki początku XXI wieku 62

Bańka internetowa 62

Bańka na amerykańskim rynku nieruchomości i załamanie z początku XXI w. 76

Bańki a aktywność gospodarcza 81

CZĘŚĆ II

JAK ZAWODOWCY GRAJĄ W NAJWAŻNIEJSZĄ GRĘ W MIEŚCIE 83

5. Analiza techniczna i analiza fundamentalna 85

- Porównanie analizy technicznej i fundamentalnej 86
- Co można odczytać z wykresów? 87
- Uzasadnienie stosowania wykresów 90
- Dlaczego wykresy mogą się nie sprawdzić? 91
- Od wykresiarza do technika 92
- Technika analizy fundamentalnej 93
- Trzy ważne zastrzeżenia 99
- Dlaczego analiza fundamentalna może się nie sprawdzić? 101
- Łączenie analizy fundamentalnej i analizy technicznej 103

6. Analiza techniczna i teoria błędzenia losowego 106

- Dziurawe buty i wieloznaczne prognozy 106
- Czy giełda ma impet? 107
- Czym dokładnie jest błędzenie losowe? 109
- Bardziej zaawansowane strategie techniczne 112
- Wiele innych teorii technicznych, dzięki którym stracimy pieniądze 115
- Dlaczego technicy wciąż mają pracę? 120
- Ocena kontraktów 121
- Wnioski dla inwestorów 123

7. W jakim stopniu analiza fundamentalna się sprawdza? 125

- Poglądy Wall Street i uczelni 125
- Czy analitycy papierów wartościowych to jasnowidze? 126
- Dlaczego obraz w kryształowej kuli jest zamglony 128
- Czy analitycy potrafią typować wygranych? Wyniki funduszy inwestycyjnych 136
- Czy jakiegokolwiek system fundamentalny potrafi typować wygranych? 141
- Opinia na temat strategii *market timing* 142
- Pólsilna i silna wersja hipotezy rynku efektywnego 143
- W pół drogi: Mój własny punkt widzenia 145

CZĘŚĆ III

NOWA TECHNIKA INWESTOWANIA 147

8. Nowe buty turystyczne: nowoczesna teoria portfelowa 149

- Rola ryzyka 150
- Definicja ryzyka: rozproszenie stóp zwrotu 150
- Dokumentowanie ryzyka: długofalowe badania 153
- Ograniczanie ryzyka: nowoczesna teoria portfelowa 155
- Dywersyfikacja w praktyce 158

9. Większe zyski dzięki wyższemu ryzyku 165

- Współczynnik beta a ryzyko systematyczne 166
- Model wyceny aktywów kapitałowych 168

Spójrzmy na dane	173
Ocena dowodów	175
Poszukiwanie lepszych miar ryzyka: teoria wyceny arbitrażowej	176
Trójczynnikowy model Famy–Frencha	177
Podsumowanie	178

10. Finanse behawioralne 180

Nieracjonalne zachowanie inwestorów indywidualnych	182
Finanse behawioralne a oszczędzanie	193
Ograniczenia arbitrażu	194
Jakie wnioski wynikają dla inwestorów z teorii finansów behawioralnych?	197
Czy finanse behawioralne uczą, jak pokonać rynek?	204

11. Ślepa krytyka teorii rynku efektywnego: dlaczego jest chybiona 205

Co mamy na myśli, mówiąc, że rynek jest efektywny?	206
Zupełnie chybiona krytyka na ślepo	207
Krytyka dość celna, ale i tak chybiona	211
Dlaczego nawet dość celne trafienia są chybione	223
Zwycięską teorią jest...	225
Podsumowanie	228

CZĘŚĆ IV

PRAKTYCZNY PRZEWODNIK DLA BŁĄDZĄCYCH LOSOWO

I INNYCH INWESTORÓW 233

12. Poradnik kondycyjny dla błędzących losowo 235

Ćwiczenie nr 1: Zróbmy potrzebne zapasy	236
Ćwiczenie nr 2: Nie dajmy się złapać z pustymi rękoma – zabezpieczajmy się rezerwami gotówki i ubezpieczeniem	237
Ćwiczenie nr 3: Postawmy na konkurencyjność – niech rentowność naszych rezerw gotówkowych dotrzymuje tempa inflacji	240
Ćwiczenie nr 4: Nauczmy się unikać fiskusa	243
Ćwiczenie nr 5: Sprawdźmy, czy mamy wygodne buty, czyli zrozumienie własnych celów inwestycyjnych	247
Ćwiczenie nr 6: Zacznijmy spacer z własnego domu, czyli najem nie sprzyja tężyznie inwestycyjnej	253
Ćwiczenie nr 7: Sprawdźmy bulwary obligacji	254
Ćwiczenie nr 8: Ostrożnie przez obszary złota, przedmiotów kolekcjonerskich i innych inwestycji	260
Ćwiczenie nr 9: Pamiętajmy, że prowinie nie są losowe; niektóre są niższe od innych	261
Ćwiczenie nr 10: Unikajmy pułapek i przeszkód, czyli dywersyfikacja inwestycji	262
Ostatni sprawdzian	263

13. Jak przewidzieć wynik wyścigu finansowego: rozumienie i przewidywanie rentowności akcji i obligacji 264

Jakie czynniki decydują o rentowności akcji i obligacji?	264
Cztery epoki stóp zwrotu z rynków finansowych	267

Okres I: Epoka dobrobytu	269
Okres II: Epoka niepokoju	270
Okres III: Epoka entuzjazmu	273
Okres IV: Epoka rozczarowania	275
Przewidywanie przyszłych stóp zwrotu	276

14. Przewodnik po inwestowaniu na każdym etapie życia 279

Pięć zasad alokacji aktywów	280
Trzy wskazówki dotyczące dostosowania programu inwestowania na różnych etapach życia do własnych potrzeb	290
Przewodnik po inwestowaniu na różnych etapach życia	292
Fundusze modyfikowane odpowiednio do wieku inwestora	296
Zarządzanie inwestycjami na emeryturze	296
Inwestowanie oszczędności emerytalnych	297
Metoda Zosi Samosi	300

15. Trzy olbrzymie kroki przez Wall Street 303

Metoda oczywistego wyboru: fundusze indeksowe	304
Metoda Zosi Samosi: potencjalnie przydatne zasady doboru spółek	313
Metoda zastępstwa: wynajęcie zawodowca	317
Serwis informacyjny Morningstar poświęcony funduszom inwestycyjnym	318
Metoda Malkiela	320
Paradoks	322
Parę końcowych refleksji na temat naszego spaceru	323
Na zakończenie	325

Dodatek. Jak boczek wieprzowy przywdział elegancki garnitur, czyli wprowadzenie do instrumentów pochodnych 327

Podstawowe rodzaje instrumentów pochodnych	328
Rynki kontraktów futures: funkcje i historia	330
Rynki opcji: funkcje i historia	334
Ekscytujące zagrożenia instrumentów pochodnych	337
Kilka przykładów potencjalnych zalet i zagrożeń ze strony opcji i kontraktów futures	340
Strategie wykorzystujące finansowe kontrakty futures	346
Spór o instrumenty pochodne	348
Kilka zasad dla inwestorów indywidualnych	350

Uzupełnienie dodatku. Jakie czynniki decydują o cenach na rynkach kontraktów futures i opcji? 354

Dwumianowy model wyceny opcji	356
-------------------------------	-----

Książka adresowa i przewodnik po funduszach inwestycyjnych 361

Indeks 369