

SPIS TREŚCI

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

CZĘŚĆ I. PODEJŚCIE PRESKRYPTYWNE I NORMATYWNE

Rozdział 1

Analiza techniczna i fundamentalna	17
1.1. Analiza techniczna.	17
1.2. Analiza fundamentalna	22

Rozdział 2

Nowoczesna teoria portfelowa i efektywność rynku.	25
2.1. Teoria portfelowa	25
2.2. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM	26
2.3. Efektywność rynku oraz racjonalność inwestora.	29

Rozdział 3

Odstępstwa od efektywności rynku – anomalie	35
3.1. Dodatnie krótkoterminowe autokorelacje stóp zwrotu	37
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	39
3.6. Zagadkowa stopa zwrotu z pierwotnych ofert publicznych	40
3.7. Przewidywalność stóp zwrotu na podstawie innych zmiennych	40
3.7.1. Zależność stopy zwrotu z akcji od wielkości spółki	40
3.7.2. Zależność poziomu cen akcji od wartości wskaźników fundamentalnych.	40
3.8. Poinformacyjny dryf ceny	41
3.9. Odkryte anomalie a hipoteza efektywności rynku	42

CZĘŚĆ II. PODEJŚCIE DESKRYPTYWNE

Rozdział 4

Skłonności poznawcze inwestorów	45
4.1. Nadmierna pewność własnej wiedzy i umiejętności	45
4.2. Złudzenie kontroli	48
4.3. Nadmierny optymizm	50
4.4. Pułapka potwierdzania	52
4.5. Efekt myślenia wstecznego	55
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 poznawczy	67
4.12. Dodatni i ujemny efekt świeżości	70

Rozdział 5

Skłonności motywacyjne inwestorów	75
5.1. Teoria perspektywy	75
5.1.1. Pierwsza część teorii perspektywy	78
5.1.2. Druga część teorii perspektywy	81
5.2. Inklinacje związane z niedokończoną inwestycją	88
5.2.1. Księgowanie mentalne i jego konsekwencje	88
5.2.2. Efekt utopionych kosztów	90
5.2.3. Hedoniczne kadrowanie	93
5.2.4. Efekt dyspozycji	96
5.2.5. Krótkowzroczne unikanie strat	97
5.2.6. Efekt posiadania	99
5.2.7. Efekt <i>status quo</i>	100
5.3. Inklinacje związane z wynikami ostatnio zakończonej inwestycji	101
5.4. O emocjach w inwestowaniu	102
5.5. Zachowania stadne na giełdzie	105
5.6. Behawioralne modele rynku finansowego	107

Rozdział 6

Dyskontowanie odroczonej wypłaty	117
6.1. Czynniki determinujące proces dyskontowania	120
6.2. Zmiana preferencji w czasie	122
6.3. Podsumowanie	125

CZĘŚĆ III. WYBRANE BADANIA EMPIRYCZNE

Rozdział 7

Ocena napływających informacji oraz sygnałów analizy technicznej	129
7.1. Czynniki prognostyczne w opinii analityków	129
7.2. Sygnały analizy technicznej jako reprezentacja powszechnie występujących heurystyk	134

Rozdział 8

Skłonności poznawcze a prognozowanie niepewnych zdarzeń	139
8.1. Optymalne strategie prognozowania zdarzeń binarnych	149
8.2. Kto i kiedy stosuje krótko- lub długoterminowe strategie prognozowania?	150
8.3. Kto i kiedy stosuje strategię <i>momentum</i> lub <i>kontrarian</i> ?	151
8.4. Wpływ dostępu do sekwencji minionych zdarzeń	152

Rozdział 9

Jak eksperci tłumaczą własne błędy w prognozowaniu?	
Analitycy finansowi versus meteorolodzy	153
Zakończenie	161
Spis rysunków	165
Spis tabel	167
Przypisy	169
Bibliografia	189