

Spis treści

Wstęp	7
1. Fundusze inwestycyjne jako kategoria ekonomiczno-społeczna	13
1.1. Istota funduszu inwestycyjnego	13
1.2. Funkcje funduszy inwestycyjnych	16
1.3. Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych	19
1.4. Rozwój funduszy inwestycyjnych	25
1.5. Determinanty rozwoju funduszy inwestycyjnych	30
1.6. Podsumowanie	43
2. Teoretyczne podstawy pomiaru efektywności funduszy inwestycyjnych ...	44
2.1. Fundusz inwestycyjny jako portfel papierów wartościowych	44
2.2. Wycena portfela za pomocą stochastycznego czynnika dyskontującego	47
2.2.1. Stochastyczny czynnik dyskontujący w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	47
2.2.2. Ryzyko w modelu wyceny aktywów opierającym się na konsumpcji	51
2.3. Równoważność teorii SDF i modeli czynnikowych	55
2.4. Podstawowe modele wyceny i ich własności	57
2.5. Sposoby estymacji i weryfikacji modeli wyceny	65
2.6. Podsumowanie	78
Dodatek	79
3. Miary efektywności funduszy inwestycyjnych	81
3.1. Efektywność jako zdolność osiągania nadzwyczajnych stóp zwrotu	81
3.2. Czynniki determinujące stopy zwrotu funduszu	84
3.2.1. Dekompozycja stopy zwrotu portfela wg E.F. Famy	85
3.2.2. Sektorowe czynniki stopy zwrotu portfela	87
3.2.3. Behawioralne czynniki stopy zwrotu funduszy	89
3.3. Konstrukcja miary efektywności na podstawie stochastycznego czynnika dyskontującego	90
3.4. Miary efektywności absolutnej i relatywnej	95
3.4.1. Bezwarunkowe miary efektywności absolutnej i relatywnej	96
3.4.2. Warunkowe miary efektywności absolutnej	104

3.4.3. Miary efektywności relatywnej	108
3.5. Podsumowanie	114
4. Pomiar efektywności funduszy inwestycyjnych	115
4.1. Etapy pomiaru efektywności funduszy inwestycyjnych	115
4.2. Sposoby odzwierciedlania stóp zwrotu w modelach wyceny	117
4.3. Prognozowanie stóp zwrotu w długim i krótkim okresie	123
4.4. Rozmiar i moc statystyk testowych stosowanych w badaniach nad efektywnością zarządzania portfelem inwestycyjnym	129
4.5. Wykorzystanie miar efektywności do porządkowania funduszy	133
4.6. Podsumowanie	137
5. Przegląd badań nad efektywnością funduszy inwestycyjnych	139
5.1. Efektywność funduszy działających na rynkach dojrzałych i wschodzących	139
5.2. Mikroekonomiczne czynniki efektywności funduszy inwestycyjnych	143
5.3. Czynniki efektywności przypisywane zarządzającym funduszami	149
5.4. Powtarzalność w długim i krótkim okresie	158
5.5. Podsumowanie	163
6. Empiryczne badanie efektywności akcyjnych funduszy inwestycyjnych w Polsce	165
6.1. Strategia badawcza i weryfikowane hipotezy badawcze	165
6.2. Dane o efektywności funduszy i ich charakterystykach	166
6.3. Wyniki estymacji modeli wyceny	171
6.4. Testowanie własności parametru alfa	181
6.5. Prognozy stóp zwrotu funduszy	188
6.6. Ocena zgodności i powtarzalności rankingów efektywności funduszy	192
6.7. Podsumowanie	198
Dodatek	200
Zakończenie	205
Bibliografia	209
Indeks	223