

Książka poświęcona została zasadom inwestowania w instrumenty finansowe, ze szczególnym naciskiem na wykorzystanie w tym celu teorii portfelowej. Książka powstała pod redakcją pracowników Instytutu Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, we współpracy z nauczycielami akademickimi, doktorantami oraz praktykami zarządzającymi aktywami na polskim rynku finansowym.

Autorzy, w oparciu o współczesną teorię rynków finansowych, przygotowali publikację dedykowaną naukowcom specjalizującym się w problematyce inwestowania na rynkach finansowych, zarządzającym aktywami w Polsce, doktorantom oraz studentom uczelni ekonomicznych, zarówno na poziomie magisterskim, jak i podyplomowym. Intencją autorów było przedstawienie w sposób przejrzysty i kompleksowy zagadnień związanych z inwestowaniem wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe, akcentując jednocześnie uwarunkowania skuteczności zaprezentowanych metod analizy i strategii inwestycyjnych. Rozważania teoretyczne zilustrowano licznymi przykładami, prezentującymi możliwości wykorzystania teorii w praktyce podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Paweł Niedziółka

dr hab. prof. SGH, profesor nadzwyczajny w Instytucie Bankowości SGH, kierujący Zespołem Finansowania Strukturalnego w Banku Millennium SA, Członek Rady Nadzorczej Grupy Kęty SA, ekspert PARP z ramienia ZBP.

Piotr Czapiewski

dr, adiunkt w Instytucie Bankowości SGH, Zarządzający Portfelem Akcji w Aviva PTE Aviva BZ WBK S.A., doradca inwestycyjny.

SPIS TREŚCI

WSTĘP

1. Podstawowe klasy aktywów wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych

Marek Kempny, Andrzej Krysia

1.1. Akcje

1.1.1. Rodzaje akcji

1.1.2. Instrumenty związane z akcjami

1.1.3. Płynność rynku akcji

1.1.4. Akcje jako klasa aktywów inwestycyjnych

1.1.5. Wartość nominalna, cena emisyjna, cena rynkowa i wartość akcji

- 1.1.6. Horyzont inwestycyjny
 - 1.1.7. Informacja i nadzór nad rynkiem
 - 1.2. Obligacje
 - 1.2.1. Istota obligacji jako klasy aktywów inwestycyjnych
 - 1.2.2. Rodzaje obligacji
 - 1.2.3. Podstawowe cechy inwestycji w obligacje
 - 1.3. Inwestowanie w nieruchomości
 - 1.3.1. Cechy nieruchomości jako aktywa inwestycyjnego
 - 1.3.2. Inwestowanie bezpośrednie a inwestowanie pośrednie
 - 1.3.3. Kalkulacja dochodowości inwestycji w nieruchomości
 - 1.4. Inwestycje typu private equity
 - 1.4.1. Pomiar efektywności funduszy private equity
 - 1.4.2. Wyniki funduszy private equity
- Bibliografia

2. Rentowność i ryzyko instrumentów finansowych

Paweł Niedziółka

- 2.1. Neutralna i negatywna koncepcja ryzyka
 - 2.2. Taksonomia ryzyka w obrocie instrumentami finansowymi
 - 2.3. Ryzyko inwestowania a kapitał inwestora
 - 2.4. Zasadność analizy cen oraz stóp zwrotu
 - 2.5. Typologia stóp zwrotu z pojedynczych instrumentów finansowych
 - 2.6. Pomiar ryzyka rynkowego
 - 2.6.1. Mierniki zmienności
 - 2.6.2. Mierniki wrażliwości
 - 2.6.3. Mierniki zagrożenia
 - 2.7. Ryzyko ekstremalne
 - 2.8. Pomiar rentowności inwestycji skorygowany o ryzyko kredytowe – przykład RAROC
- Bibliografia

3. Analiza techniczna i fundamentalna

Krzysztof Borowski

- 3.1. Analiza techniczna (AT)
 - 3.1.1. Rodzaje wykresów w analizie technicznej
 - 3.1.2. Rysowanie trendów na wykresach analizy technicznej
 - 3.1.3. Znaczenie wolumenu obrotu w analizie technicznej
 - 3.1.4. Formacje cenowe
 - 3.1.5. Zastosowanie średnich ruchomych w analizie technicznej
 - 3.1.6. Poziomy wsparcia i oporu
 - 3.1.7. Inne japońskie metody analizowania wykresów oraz metoda kółko i krzyżyk
 - 3.1.8. Wskaźniki i oscylatory
- 3.2. Analiza fundamentalna (AF)
- 3.3. Metody wyceny akcji
 - 3.3.1. Metody księgowe
 - 3.3.2. Metoda opcyjna
 - 3.3.3. Metody mnożnikowe
 - 3.3.4. Metody dochodowe
- 3.4. Analiza międzyrynkowa

3.5. Modele matematyczne

Bibliografia

4. Proces zarządzania portfelem a polityka inwestycyjna

Jacek Starobrat

4.1. Proces zarządzania portfelem inwestycyjnym

4.2. Rola polityki inwestycyjnej w całym cyklu zarządzania portfelem inwestycyjnym

4.3. Etapy zarządzania portfelem inwestycyjnym

4.3.1. Faza planowania

4.3.2. Realizacja strategii – taktyka inwestycyjna

4.3.3. Monitoring oraz ocena efektywności zarządzania portfelem – rozliczenie realizacji strategii

Bibliografia

5. Teoretyczne aspekty wyboru optymalnego portfela inwestycyjnego

Piotr Czapiewski

5.1. Oczekiwana stopa zwrotu z portfela inwestycyjnego

5.2. Odchylenie standardowe i wariancja stopy zwrotu z portfela instrumentów finansowych

5.3. Portfele złożone z dwóch instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem, pocisk Markowitza, granica efektywna

5.4. Portfele złożone z wielu instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem

5.5. Analiza portfeli inwestycyjnych w warunkach dostępności waloru wolnego od ryzyka

5.6. Wybór portfela inwestycyjnego

5.7. Parametry portfela instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej

5.8. Teoria wyboru portfela optymalnego a praktyka

Bibliografia

6. Modele równowagi rynku kapitałowego

Arkadiusz Orzechowski

6.1. Model jednoczynnikowy jako uproszczenie teorii H. Markowitza

6.2. Linia charakterystyczna papieru wartościowego (SCL)

6.3. Wartość oczekiwana i wariancja stopy zwrotu w modelu W. Sharpe'a

6.4. Równowaga ogólna

6.5. Model wyceny aktywów kapitałowych (CAPM)

6.6. Problem błędu wzorca

6.7. Teoria arbitrażu cenowego

Bibliografia

7. Zarządzanie portfelem akcji

Kamil Stolarski

7.1. Znaczenie zarządzania portfelem akcji dla zarządzania portfelem

7.2. Koncepcje zarządzania akcjami

7.3. Zarządzanie pasywne

7.4. Zarządzanie aktywne

7.5. Style inwestycyjne

7.6. Analiza indukcyjna i analiza dedukcyjna

- 7.7. Analiza spółek wykonywana przez firmy inwestycyjne (buy side) i biura maklerskie (sell side)
 - 7.8. Inwestowanie społecznie odpowiedzialne
 - 7.9. Fundusze absolutnej stopy zwrotu
 - 7.10. Argumenty przeciwko aktywnej selekcji akcji do portfela
- Bibliografia

8. Teoretyczne aspekty zarządzania portfelem obligacji

Izabela Pruchnicka-Grabias

- 8.1. Stopa dyskonta i stopa rentowności obligacji
 - 8.2. Znaczenie stóp procentowych dla dochodowości uzyskiwanej z obligacji
 - 8.3. Podstawowe parametry obligacji istotne w zarządzaniu portfelem tych instrumentów
 - 8.3.1. Okres zwrotu z inwestycji w obligacje
 - 8.3.2. Stopa dochodu w terminie do wykupu (Yield-To-Maturity)
 - 8.3.3. Stopy spot a stopy forward
 - 8.3.4. Wartość bieżąca obligacji
 - 8.4. Klasyczne możliwości zarządzania portfelem obligacji
 - 8.4.1. Strategia uodpornienia portfela (immunizacji)
 - 8.4.2. Strategia harmonizacji
 - 8.4.3. Strategia wykorzystująca prognozy zmian krzywych dochodowości
 - 8.4.4. Wykorzystanie analizy portfelowej Markowitza do zarządzania ryzykiem obligacji
 - 8.5. Zarządzanie portfelem obligacji za pomocą instrumentów pochodnych
 - 8.6. Inne metody zarządzania portfelem obligacji
 - 8.7. Wybrane aspekty zarządzania obligacjami zamiennymi i wymiennymi
- Bibliografia

9. Zarządzanie portfelem obligacji w praktyce

Marcin Żółtek

- 9.1. Między teorią a praktyką
 - 9.2. Zewnętrzne uwarunkowania w zarządzaniu portfelem obligacji
 - 9.3. Obligacja a portfel obligacji. Podstawowe parametry portfela obligacji
 - 9.3.1. Basis Point Value (BPV)
 - 9.3.2. Duracja modyfikowana portfela
 - 9.3.3. YTM portfela
 - 9.3.4. Duracja to za mało. Convexity
 - 9.4. Indeksy obligacji. Dobór właściwego benchmarku
 - 9.5. Replikacja indeksu portfelem obligacji
- Bibliografia

10. Ocena ryzyka kredytowego w procesie inwestowania w papiery wartościowe

Michał Zimoński

- 10.1. Źródła informacji o ryzyku kredytowym
- 10.2. Wykorzystanie wewnętrznych źródeł informacji o kontrahencie przez inwestorów instytucjonalnych
- 10.3. Wykorzystanie zewnętrznych źródeł informacji o kontrahencie przez inwestorów instytucjonalnych
- 10.4. Wykorzystanie zewnętrznych informacji o kontrahencie przez inwestorów

indywidualnych – źródła informacji o ryzyku kredytowym spółki publicznej

10.5. Rating jak narzędzie wspomagania decyzji inwestycyjnych

10.6. Analizy sektorowe

Bibliografia

11. Ocena efektywności zarządzania portfelem papierów wartościowych

Mariusz Staniszewski

11.1. Analiza wyniku inwestycyjnego portfela papierów wartościowych

11.2. Analiza ryzyka portfela papierów wartościowych

11.3. Analiza wskaźników uwzględniających stopę zwrotu oraz ryzyko

11.4. Analiza powtarzalności wyniku inwestycyjnego

11.5. Analiza źródeł wyniku inwestycyjnego (performance attribution)

11.6. Podsumowanie

Bibliografia