

SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE SYMBOLI	6
WSTĘP	11
ROZDZIAŁ 1.	
POMIAR DOCHODOWOŚCI INWESTYCJI - ISTOTA, ODMIANY I CECHY STÓP ZWROTU	
	14
1. Kategoria oraz istota stopy zwrotu	14
2. Stopy zwrotu za cały okres inwestycji	21
2.1. Prosta stopa zwrotu.....	21
2.2. Logarytmiczna stopa zwrotu	24
3. Szacowanie przeciętnych, jednookresowych stóp zwrotu	29
3.1. Średnia prosta stopa zwrotu.....	29
3.2. Geometryczna stopa zwrotu w warunkach znanej wartości końcowej kapitału.....	29
3.3. Geometryczna stopa zwrotu w warunkach wielości stóp jednookresowych.....	32
4. Efektywna stopa zwrotu.....	36
5. Nominalna i realna stopa zwrotu.....	38
5.1. Analiza dla dodatniego poziomu stopy nominalnej.....	38
5.2. Analiza dla zerowego i ujemnego poziomu stopy nominalnej.....	43
ROZDZIAŁ 2.	
NIEPEWNOŚĆ I RYZYKO W ANALIZACH INWESTYCYJNYCH	
	46
1. Kategoria niepewności i ryzyka.....	46
2. Zmienna dyskretna i ciągła, statystyczna analiza rozkładu.....	47
3. Miary ryzyka.....	57
3.1. Miary zmienności.....	58
3.2. Miary zagrożenia.....	68
ROZDZIAŁ 3.	
MODELE DYSKONTOWE WYCENY AKCJI	
	77
1. Model zdyskontowanych dywidend.....	77
2. Model skończonej liczby dywidend.....	82
3. Model stałej wartości dywidendy.....	83
4. Model stałego wzrostu dywidendy.....	84
5. Model dwóch faz.....	88
6. Modele wielofazowe.....	91
7. Model logistycznego wzrostu dywidendy.....	94
ROZDZIAŁ 4.	
TEORIA PORTFELA	
	97
1. Stopa zwrotu i odchylenie standardowe portfela aktywów.....	97
2. Teoria portfela - portfel dwóch spółek, w warunkach braku możliwości krótkiej sprzedaży.....	106
3. Teoria portfela - portfel dwóch spółek, uchylenie założenia o braku krótkiej sprzedaży.....	114
4. Teoria portfelowa - portfel dowolnej liczby akcji.....	117
5. Wybór portfela preferowanego z grona portfeli efektywnych.....	122

ROZDZIAŁ 5.	
JEDNOCZYNNIKOWY MODEL SHARPE’A	128
1. Model Osborne’a	128
2. Model Sharpe’a	133
3. Model rynkowy	143
4. Szacowanie parametrów modelu	146
5. Korekty parametru beta	149
5.1. Korekta Blume’a	149
5.2. Korekta Vašíčka	151
ROZDZIAŁ 6.	
MODEL WYCENY AKTYWÓW KAPITAŁOWYCH CAPM	155
1. Założenia modelu	156
2. Granica efektywna – <i>Capital Market Line</i>	159
3. <i>Security Market Line</i>	163
4. Nieklasyczne wersje modelu wyceny aktywów kapitałowych	169
5. Beta lewarowana i nielewarowana	177
6. Miary efektywności inwestycji w modelu CAPM	179
ROZDZIAŁ 7.	
MODELE WIELOWSKAŹNIKOWE I TEORIA ARBITRAŻU CENOWEGO	185
1. Modele wielowskaźnikowe	185
1. Ogólna postać modelu wielowskaźnikowego	185
1.1. Dobór wskaźników do modelu	188
1.2. Własności modelu	191
2. Teoria arbitrażu cenowego	197
2.1. Prawo jednej ceny i arbitraż	197
2.2. Ogólna postać modelu APT	199
3. Dodatkowe zastosowania modeli wielowskaźnikowych	205
ROZDZIAŁ 8.	
MODELE WYCENY OBLIGACJI	207
1. Metodyka wyceny obligacji	208
2. Struktura terminowa stóp procentowych	217
3. Miary dochodowości inwestycji w obligacje	220
4. Średni czas trwania obligacji	225
5. Wypukłość obligacji	231
6. Uodpornianie portfela obligacji	232
ROZDZIAŁ 9.	
MODELE TRANSFERU RYZYKA – KONTRAKTY OPCYJNE	235
1. Definicja, rodzaje i pozycje w opcjach	235
1.1. Opcja kupna	237
1.2. Opcja sprzedaży	240
2. Wartość opcji i czynniki ją kształtujące	243
2.1. Wewnętrzna i czasowa wartość opcji	243
2.2. Czynniki kształtujące wartość opcji	246
3. Modele wyceny kontraktów opcyjnych	249
3.1. Dwumianowy model wyceny opcji	250
3.2. Przejście od modelu dwumianowego do ciągłego	258
3.3. Model Blacka-Scholesa	260

3.4. Własności wzorów modelu Blacka-Scholesa – przejścia graniczne.....	263
3.5. Obciążenia modelu Blacka-Scholesa.....	271
4. Ograniczenia na cenę opcji.....	273
5. Parytet kupna-sprzedaży opcji.....	275
 LITERATURA	 278
 SPIS RYSUNKÓW	 283
 SPIS TABEL	 286