

ARTUR DEMBNY

BUDOWA PORTFELI OGRANICZONEGO RYZYKA

Wykorzystanie modelu W.F. Sharpe'a

Rozdział 4.

Założenia metodologiczne badań empirycznych



CEDEWU.PL

WYDAWNICTWA FACHOWE

© Copyright do wydania polskiego CeDeWu Sp. z o.o.
Wszelkie prawa zastrzeżone.

Zabronione jest kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakimkolwiek celu oraz postaci bez pisemnej zgody autora i wydawcy.

Wydawnictwo CeDeWu oraz autor dołożyli wszelkich starań, aby treści zawarte w niniejszej publikacji były kompletne i rzetelne. Nie biorą jednak odpowiedzialności za ich wykorzystanie ani za związane z tym ewentualne naruszenie praw autorskich oraz za skutki działań wynikłe z wykorzystania informacji zawartych w książce.

Projekt okładki: Agnieszka Natalia Bury

DTP: CeDeWu Sp. z o.o.

Wydanie I papierowe, Warszawa 2005
ISBN 83-87885-62-2

Wydanie I elektroniczne, Warszawa 2014
ISBN 978-83-7941-108-5 (Rozdział 4)

Wydawca: CeDeWu Sp. z o.o.

00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47/49
e-mail: cedewu@cedewu.pl
Redakcja wydawnictwa: (4822) 374 90 20 lub 22
Fax: (4822) 827 38 89

Księgarnia Ekonomiczna

00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47
Tel.: (4822) 396 15 00...01
Fax: (4822) 827 38 89

Ekonomiczna Księgarnia Internetowa

www.cedewu.pl
www.4books.pl

Made in Poland

Spis treści

| | |
|-------------|---|
| Wstęp | 5 |
|-------------|---|

CZĘŚĆ I

TEORETYCZNE PODSTAWY ZASTOSOWANIA METOD

| | |
|--------------------------------------|---|
| PORTFELOWYCH NA RYNKU GIEŁDOWYM..... | 9 |
|--------------------------------------|---|

Rozdział 1

Zmienność notowań giełdowych jako geneza zastosowania analizy

| | |
|---|----|
| portfelowej..... | 11 |
| 1.1. Charakterystyka fluktuacji notowań giełdowych | 14 |
| 1.1.1. Podstawowe cechy zmienności notowań..... | 15 |
| 1.1.2. Przyczyny niestabilności notowań | 17 |
| 1.1.3. Miejsce występowania badanego zjawiska | 23 |
| 1.1.4. Sposoby obserwacji zmienności notowań | 26 |
| 1.2. Modelowanie zmienności kursów – rys historyczny | 30 |
| 1.3. Liniowa i nieliniowa koncepcja zmienności kursów | 37 |
| 1.4. Dywidenda jako źródło powiązania analizy portfelowej z analizą finansową | 46 |

Rozdział 2

Podstawowe parametry zmienności notowań w analizie portfelowej.....

| | |
|--|-----|
| 2.1. Wprowadzenie | 57 |
| 2.2. Zysk i stopa zwrotu z inwestycji | 59 |
| 2.3. Własności stopy zwrotu i średniej stopy zwrotu z inwestycji | 68 |
| 2.4. Hipoteza Rynku Efektywnego | 76 |
| 2.5. Ryzyko inwestycji | 81 |
| 2.6. Empiryczne sposoby pomiaru ryzyka | 87 |
| 2.7. Pomiar współzależności zmian stóp zwrotu z rynku i waloru | 92 |
| 2.8. Model jednowskaźnikowy W.F. Sharpe'a | 99 |
| 2.9. Ilościowa struktura ryzyka w modelu jednowskaźnikowym | 104 |

Rozdział 3

Model jednowskaźnikowy W.F. Sharpe'a oraz jego pochodne.....

| | |
|---|-----|
| 3.1. Wprowadzenie | 107 |
| 3.2. Parametry portfela zbudowanego za pomocą modelu jednowskaźnikowego | 108 |
| 3.3. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM | 119 |
| 3.4. Wskaźniki efektywności portfeli | 123 |

| | |
|---|-----|
| 3.5. Teoria funkcji użyteczności w analizie portfelowej | 124 |
| 3.6. Segmentacja współczynnika <i>beta</i> jako podstawa zmodyfikowanego modelu jednowskaźnikowego | 128 |

CZĘŚĆ II

| | |
|--|------------|
| PRAKTYCZNE WYKORZYSTANIE ZMODYFIKOWANEGO MODELU JEDNOWSKAŹNIKOWEGO W.F. SHARPE'A DO BUDOWY PORTFELI OGNIECZONEGO RYZYKA | 141 |
|--|------------|

Rozdział 4

| | |
|--|------------|
| Założenia metodologiczne badań empirycznych | 143 |
| 4.1. Wprowadzenie | 143 |
| 4.2. Teoretyczne założenia testu segmentacji współczynnika <i>beta</i> | 143 |
| 4.3. Dane źródłowe | 148 |
| 4.4. Procedura przeprowadzania testu | 154 |

Rozdział 5

| | |
|---|------------|
| Wyniki testów modelu segmentacji współczynnika <i>beta</i> | 161 |
| 5.1. Wprowadzenie | 161 |
| 5.2. Syntetyczna ocena wyników testu | 163 |
| 5.3. Analityczna ocena wyników testu – wybrane przykłady | 182 |
| 5.4. Znaczenie współczynnika <i>alfa</i> w modelu segmentacji współczynnika <i>beta</i> | 190 |
| 5.5. Konstrukcja portfeli testowych | 193 |

Rozdział 6

| | |
|--|------------|
| Teoretyczna i praktyczna przydatność modelu segmentacji <i>beta</i> – zmodyfikowanego modelu jednowskaźnikowego W.F. Sharpe'a | 195 |
| 6.1. Wprowadzenie | 195 |
| 6.2. Model segmentacji <i>beta</i> w zestawieniu z klasycznym modelem jednowskaźnikowym | 196 |
| 6.3. Statystyczna jakość modelu segmentacji <i>beta</i> | 199 |
| 6.4. Wymiar poznawczy badań nad zmodyfikowanymi metodami portfelowymi | 203 |
| 6.4.1. Potwierdzenie zjawiska efektywności rynku | 204 |
| 6.4.2. Kierunki alternatywnych modyfikacji modelu jednowskaźnikowego | 206 |
| 6.5. Praktyczne zastosowanie modelu segmentacji współczynnika <i>beta</i> | 210 |
| 6.5.1. Analiza dynamiczna modelu segmentacji <i>beta</i> – wybrane przykłady | 211 |
| 6.5.2. Systemy automatycznego inwestowania | 218 |
| 6.5.3. Perspektywy komercyjnego wykorzystania zmodyfikowanego modelu jednowskaźnikowego | 220 |
| 6.6. Podsumowanie | 223 |

| | |
|---------------------------|------------|
| Zakończenie | 225 |
| Bibliografia | 229 |