

Anomalie rynkowe i ich wyjaśnienie za pomocą finansów behawioralnych

Wstęp.....2

Rozdział 1

Portfel inwestycyjny

1.1 Teoria portfelowa Markowitza i jego modyfikacje	3
1.2 Capital Asset Pricing Model	4
1.3 Arbitrage Pricing Theory	11
1.4 Rodzaje analiz wykorzystywane w praktyce budowy portfela inwestycyjnego.....	15
1.4.1 Analiza techniczna	15
1.4.2 Analiza fundamentalna.....	17
1.4.3 Analiza behawioralna.....	20

Rozdział 2

Behawioralne zarządzanie portfelem inwestycyjnym

2.1 Behawioralne podejście do zarządzania portfelem – przyczyny	22
2.2 Istota uwarunkowania behawioralnych decyzji inwestycyjnych, czyli skłonności poznawcze i motywacyjne inwestorów	23
2.2.1 Nadmierna pewność i optymizm.....	23
2.2.2 Złudzenie kontroli	25
2.2.3 Pułapka potwierdzenia.....	27
2.2.4 Heurystyka (dostępności, zakotwiczenia, afektu)	27
2.3 Emocje w inwestowaniu	29

Rozdział 3

Odstępstwa od efektywności rynku – anomalie rynkowe

3.1 Hipoteza informacyjnej efektywności rynku finansowego.....	32
3.2 Anomalie rynkowe w odniesieniu do teorii efektywności rynku	35
3.2.1 Korelacje stóp zwrotu	35
3.2.2 Efekt kalendarza	37
3.2.3 Opóźniona reakcja inwestorów na informacje	38

Zakończenie	40
--------------------------	-----------

Bibliografia.....	40
--------------------------	-----------

Spis tabel	42
-------------------------	-----------

Spis rysunków.....	44
---------------------------	-----------

Spis schematów.....	45
----------------------------	-----------

Opis zawartości pracy:

Głównym celem pracy jest pokazanie i wytłumaczenie czynników, które wpływają na decyzje podejmowane przez inwestorów. Na podstawie wielu książek, artykułów, oraz obserwacjach zachowań rynku praca ukazuje skłonności behawioralne i je tłumaczy.

Praca uzasadnia tezę, iż wbrew istniejącym modelom inwestycyjnym, które nie są w stanie wytłumaczyć anomalii rynkowych, istnieje wytłumaczenie tychże anomalii za pomocą finansów behawioralnych.

Praca składa się z trzech rozdziałów.

Rozdział pierwszy skupia uwagę na wyjaśnieniu teorii portfelowej Markowitza oraz przedstawia model CAPM stworzony przez Wiliama Sharpe'a, a w nim granice efektywną CML oraz linie rynku papierów wartościowych SML. Następnie ukazuje teorie APT, powstałą na fundamentach krytyki modelu CAPM, a na końcu tłumaczy inne rodzaje analiz wykorzystywanych w budowie portfela inwestycyjnego.

Rozdział drugi skupia się na pokazaniu behawioralnego podejścia, w oparciu o przedstawione skłonności poznawcze i motywacyjne, oraz emocje w inwestowaniu. Składa się z przykładów badań przeprowadzonych na inwestorach i ich wynikach,

Rozdział trzeci wykazuje anomalie rynkowe, które są odstępstwami od efektywnego rynku. W tym rozdziale zawarte są konsekwencje skłonności inwestorów, jak również ich emocji. Są to anomalie związane z korelacją stóp zwrotu, efekt kalendarza oraz opóźniona reakcja inwestorów na informacje. Na końcu zwarte jest podsumowanie pracy.