
Spis treści

Wstęp	9
1. Ryzyko inwestycyjne na rynku akcji	15
1.1. Klasyczna koncepcja ryzyka w naukach ekonomicznych	17
1.2. Behawioralna koncepcja ryzyka	23
1.3. Podział ryzyka finansowego – klasyczne i nowe czynniki ryzyka	28
2. Własności statystyczne stóp zwrotu z akcji notowanych na GPW w Warszawie	33
2.1. Stopa zwrotu z akcji i jej ogólna charakterystyka	35
2.2. Podstawowe statystyki opisowe	40
2.2.1. Podstawy teoretyczne	40
2.2.2. Wyniki badania empirycznego	47
2.3. Weryfikacja hipotezy o normalności i stacjonarności rozkładu	55
2.3.1. Podstawy teoretyczne	55
2.3.2. Wyniki badania empirycznego	58
2.4. Weryfikacja hipotez o równości średnich i wariancji	61
2.4.1. Podstawy teoretyczne	61
2.4.2. Wyniki badania empirycznego	63
2.5. Własności statystyczne stóp zwrotu z akcji w podziale na rynek byka i niedźwiedzia	67
2.5.1. Podstawy teoretyczne	67
2.5.2. Wyniki badania empirycznego	69
3. Jednowskaźnikowy model Sharpe'a	81
3.1. Ogólna postać i własności modelu jednowskaźnikowego	83
3.2. Problemy odnoszące się do szacowania parametru beta	89

3.3.	Metody estymacji modelu jednowskaźnikowego Sharpe'a	96
3.3.1.	Klasyczna metoda najmniejszych kwadratów	96
3.3.2.	Inne metody estymacji	103
3.4.	Wyniki badania empirycznego	107
3.5.	Propozycje modyfikacji modelu Sharpe'a	123
4.	Stabilność parametru beta akcji notowanych na GPW w Warszawie	127
4.1.	Uwagi wprowadzające	129
4.2.	Badanie stabilności parametru beta	130
4.2.1.	Test równości parametrów modelu regresji	131
4.2.2.	Test stabilności Chowa	132
4.2.3.	Test Kołmogorowa-Smirnowa	134
4.2.4.	Badanie stabilności na podstawie modelu ze zmiennymi zerojedynkowymi	135
4.3.	Dokonywanie korekt oszacowanego parametru beta	135
4.4.	Stosowanie innych niż forma liniowa klas modeli do szacowania parametru beta	140
4.5.	Wyniki badania empirycznego	144
4.5.1.	Wyniki badania odnoszące się do niezmienności parametru beta	144
4.5.2.	Wyniki badania odnoszące się do stabilności parametru beta	178
5.	Analiza porównawcza – własności stóp zwrotu z akcji spółek notowanych na rynku polskim, niemieckim i francuskim	185
5.1.	Uwagi wprowadzające	187
5.2.	Analiza własności statystycznych	188
5.2.1.	Próba badawcza i metodologia badania	188
5.2.2.	Dyskusja na temat otrzymanych wyników	191
5.3.	Analiza stabilności parametru beta	199
5.3.1.	Próba badawcza i metodologia badania	199
5.3.2.	Dyskusja na temat otrzymanych wyników	200
6.	Beta book – źródło oszacowań parametru beta dla spółek z GPW w Warszawie	205
	Zakończenie	215
	Bibliografia	217