

Spis treści

Przedmowa	7
------------------	----------

Wstęp	9
--------------	----------

Rozdział I. GPW w Warszawie w latach 1991–2000	13
---	-----------

1. Rynek kapitałowy jako narzędzie transformacji gospodarczej 13
2. Główne wydarzenia w rozwoju giełdy 18
3. Giełdowy rynek akcji w latach 1991–2000 24

Rozdział II. Metodologiczne aspekty efektywności rynku kapitałowego	30
--	-----------

1. Istota i formy efektywności rynku kapitałowego 30
2. Badanie efektywności rynku kapitałowego 34
 - 2.1. Ocena efektywności słabej 35
 - 2.2. Ocena efektywności półsilnej 40
 - 2.3. Ocena efektywności silnej 42
3. Konsekwencje efektywności rynku akcji 44

Rozdział III. Testy efektywności słabej	47
--	-----------

- Wprowadzenie 47
1. Ocena skuteczności narzędzi analizy technicznej 48
 - 1.1. Średnie ruchome 51
 - 1.2. Oscylatory 58
 2. Testy modelu błędzenia losowego 65
 - 2.1. Ilorazy wariancji 65
 - 2.2. Testy serii 71
 - 2.3. Testy obecności pierwiastków jednostkowych 77
 - 2.4. Testy teorii chaosu 88

Aneks statystyczny	99
--------------------	----

Rozdział IV. Testy efektywności półsilnej	112
--	------------

- Wprowadzenie 112
1. Testowane strategie i ich efektywność 115
 - 1.1. Koncepcja strategii inwestycyjnych 115
 - 1.2. Zasady konstrukcji indeksów specjalistycznych 117
 - 1.3. Pomiar efektywności strategii 119
 2. Rezultaty badań 119
 3. Strategie oparte na efekcie kapitalizacji 124

- 4. Strategie oparte na efekcie P/E 126
- 5. Strategie oparte na efekcie P/BV 128
- 6. Strategie oparte na modelu rynkowym 130

Rozdział V. Testy efektywności silnej 132

Wprowadzenie 132

- 1. Ocena umiejętności selekcyjnych 132
 - 1.1. Wskaźnik Sharpe'a 133
 - 1.2. Alfa Sharpe'a 135
 - 1.3. Wskaźnik Treynora 137
 - 1.4. Alfa Jensena 139
- 2. Ocena umiejętności wyczucia rynku 144
 - 2.1. Model Treynora-Mazuy'ego 144
 - 2.2. Model Henrikssona-Mertona 148
 - 2.2.1. Wersja nieparametryczna 149
 - 2.2.2. Wersja parametryczna 153

Podsumowanie 158

Bibliografia 162