
Spis treści

Przedmowa 11

Podziękowania z poprzednich wydań 15

CZĘŚĆ I

AKCJE I ICH WARTOŚĆ 17

1. Solidne podstawy i zamki na lodzie 19

Co to jest „błądzenie”? 20

Inwestowanie jako współczesny sposób na życie 21

Inwestowanie w teorii 23

Teoria solidnych podstaw 23

Teoria zamków na lodzie 25

Plan błądzenia 27

2. Szaleństwo tłumów 28

Tulipanowa gorączka 29

Bańka na akcjach Kompanii Mórz Południowych 31

Wall Street daje plamę 36

Wniosek 42

3. Bańki spekulacyjne od lat 60. do 90. XX wieku 43

Solidność instytucji 43

Zwyżkowe lata 60. 43

Świetna pięćdziesiątka 53

Kwitujące lata 80. 54

Co to wszystko oznacza? 58

4. Wybuchowe bańki początku XXI wieku 62

Bańka internetowa 62

Bańka na amerykańskim rynku nieruchomości i załamanie z początku XXI w. 76

Bańki a aktywność gospodarcza 81

CZĘŚĆ II**JAK ZAWODOWCY GRAJĄ W NAJWAŻNIEJSZĄ GRĘ W MIEŚCIE 83****5. Analiza techniczna i analiza fundamentalna 85**

- Porównanie analizy technicznej i fundamentalnej 86
- Co można odczytać z wykresów? 87
- Uzasadnienie stosowania wykresów 90
- Dlaczego wykresy mogą się nie sprawdzić? 91
- Od wykresiarza do technika 92
- Technika analizy fundamentalnej 93
- Trzy ważne zastrzeżenia 99
- Dlaczego analiza fundamentalna może się nie sprawdzić? 101
- Łączenie analizy fundamentalnej i analizy technicznej 103

6. Analiza techniczna i teoria błędzenia losowego 106

- Dziurawe buty i wieloznaczne prognozy 106
- Czy giełda ma impet? 107
- Czym dokładnie jest błędzenie losowe? 109
- Bardziej zaawansowane strategie techniczne 112
- Wiele innych teorii technicznych, dzięki którym stracimy pieniądze 115
- Dlaczego technicy wciąż mają pracę? 120
- Ocena kontraktów 121
- Wnioski dla inwestorów 123

7. W jakim stopniu analiza fundamentalna się sprawdza? 125

- Poglądy Wall Street i uczelni 125
- Czy analitycy papierów wartościowych to jasnowidze? 126
- Dlaczego obraz w kryształowej kuli jest zamglony 128
- Czy analitycy potrafią typować wygranych? Wyniki funduszy inwestycyjnych 136
- Czy jakiegokolwiek system fundamentalny potrafi typować wygranych? 141
- Opinia na temat strategii *market timing* 142
- Pólsilna i silna wersja hipotezy rynku efektywnego 143
- W pół drogi: Mój własny punkt widzenia 145

CZĘŚĆ III**NOWA TECHNIKA INWESTOWANIA 147****8. Nowe buty turystyczne: nowoczesna teoria portfelowa 149**

- Rola ryzyka 150
- Definicja ryzyka: rozproszenie stóp zwrotu 150
- Dokumentowanie ryzyka: długofalowe badania 153
- Ograniczanie ryzyka: nowoczesna teoria portfelowa 155
- Dywersyfikacja w praktyce 158

9. Większe zyski dzięki wyższemu ryzyku 165

- Współczynnik beta a ryzyko systematyczne 166
- Model wyceny aktywów kapitałowych 168

Spójrzmy na dane 173

Ocena dowodów 175

Poszukiwanie lepszych miar ryzyka: teoria wyceny arbitrażowej 176

Trójczynnikowy model Famy–Frencha 177

Podsumowanie 178

10. Finanse behawioralne 180

Nieracjonalne zachowanie inwestorów indywidualnych 182

Finanse behawioralne a oszczędzanie 193

Ograniczenia arbitrażu 194

Jakie wnioski wynikają dla inwestorów z teorii finansów behawioralnych? 197

Czy finanse behawioralne uczą, jak pokonać rynek? 204

11. Ślepa krytyka teorii rynku efektywnego: dlaczego jest chybiona 205

Co mamy na myśli, mówiąc, że rynek jest efektywny? 206

Zupełnie chybiona krytyka na ślepo 207

Krytyka dość celna, ale i tak chybiona 211

Dlaczego nawet dość celne trafienia są chybione 223

Zwycięską teorią jest... 225

Podsumowanie 228

CZĘŚĆ IV

PRAKTYCZNY PRZEWODNIK DLA BŁĄDZĄCYCH LOSOWO

I INNYCH INWESTORÓW 233

12. Poradnik kondycyjny dla błędzących losowo 235

Ćwiczenie nr 1: Zróbmy potrzebne zapasy 236

Ćwiczenie nr 2: Nie dajmy się złapać z pustymi rękoma – zabezpieczajmy się rezerwami gotówki i ubezpieczeniem 237

Ćwiczenie nr 3: Postawmy na konkurencyjność – niech rentowność naszych rezerw gotówkowych dotrzymuje tempa inflacji 240

Ćwiczenie nr 4: Nauczmy się unikać fiskusa 243

Ćwiczenie nr 5: Sprawdźmy, czy mamy wygodne buty, czyli zrozumienie własnych celów inwestycyjnych 247

Ćwiczenie nr 6: Zacznijmy spacer z własnego domu, czyli najem nie sprzyja tężyznie inwestycyjnej 253

Ćwiczenie nr 7: Sprawdźmy bulwary obligacji 254

Ćwiczenie nr 8: Ostrożnie przez obszary złota, przedmiotów kolekcjonerskich i innych inwestycji 260

Ćwiczenie nr 9: Pamiętajmy, że prowidze nie są losowe; niektóre są niższe od innych 261

Ćwiczenie nr 10: Unikajmy pułapek i przeszkód, czyli dywersyfikacja inwestycji 262

Ostatni sprawdzian 263

13. Jak przewidzieć wynik wyścigu finansowego: rozumienie i przewidywanie rentowności akcji i obligacji 264

Jakie czynniki decydują o rentowności akcji i obligacji? 264

Cztery epoki stóp zwrotu z rynków finansowych 267

Okres I: Epoka dobrobytu	269
Okres II: Epoka niepokoju	270
Okres III: Epoka entuzjazmu	273
Okres IV: Epoka rozczarowania	275
Przewidywanie przyszłych stóp zwrotu	276
14. Przewodnik po inwestowaniu na każdym etapie życia	279
Pięć zasad alokacji aktywów	280
Trzy wskazówki dotyczące dostosowania programu inwestowania na różnych etapach życia do własnych potrzeb	290
Przewodnik po inwestowaniu na różnych etapach życia	292
Fundusze modyfikowane odpowiednio do wieku inwestora	296
Zarządzanie inwestycjami na emeryturze	296
Inwestowanie oszczędności emerytalnych	297
Metoda Zosi Samosi	300
15. Trzy olbrzymie kroki przez Wall Street	303
Metoda oczywistego wyboru: fundusze indeksowe	304
Metoda Zosi Samosi: potencjalnie przydatne zasady doboru spółek	313
Metoda zastępstwa: wynajęcie zawodowca	317
Serwis informacyjny Morningstar poświęcony funduszom inwestycyjnym	318
Metoda Malkiela	320
Paradoks	322
Parę końcowych refleksji na temat naszego spaceru	323
Na zakończenie	325
Dodatek. Jak boczek wieprzowy przywdział elegancki garnitur, czyli wprowadzenie do instrumentów pochodnych	327
Podstawowe rodzaje instrumentów pochodnych	328
Rynki kontraktów futures: funkcje i historia	330
Rynki opcji: funkcje i historia	334
Ekscytujące zagrożenia instrumentów pochodnych	337
Kilka przykładów potencjalnych zalet i zagrożeń ze strony opcji i kontraktów futures	340
Strategie wykorzystujące finansowe kontrakty futures	346
Spór o instrumenty pochodne	348
Kilka zasad dla inwestorów indywidualnych	350
Uzupełnienie dodatku. Jakie czynniki decydują o cenach na rynkach kontraktów futures i opcji?	354
Dwumianowy model wyceny opcji	356
Książka adresowa i przewodnik po funduszach inwestycyjnych	361
Indeks	369