

Spis treści

Przedmowa	7
1. Liberalizacja i globalizacja rynków finansowych	15
1.1. Globalny rynek finansowy	15
1.2. Funkcje rynków finansowych	33
2. Efektywność rynków finansowych	41
2.1. Formy efektywności rynków finansowych	41
2.2. Hipoteza efektywności rynków finansowych	44
2.3. Racjonalność	50
2.3.1. Racjonalność zachowań	50
2.3.2. Racjonalność przewidywań	52
2.4. Twierdzenia o efektywności rynków finansowych	55
2.5. Generator cen fundamentalnych	59
2.6. Bańki racjonalne	65
2.7. Bańki nieracjonalne i manie	66
2.8. Mimetyzm	68
2.9. Irracjonalność zachowań	69
2.10. Anomalie	73
2.10.1. Wprowadzenie	73
2.10.2. Efekt końca tygodnia	74
2.10.3. Efekt końca miesiąca	75
2.10.4. Efekt końca roku	76
2.10.5. Efekt wielkości przedsiębiorstwa	76
2.11. Testowanie hipotezy efektywności informacyjnej	77
3. Inwestorzy a wahania kursów instrumentów finansowych	95
3.1. Inwestorzy	95
3.2. Czartyści	101
3.3. Metody analizy technicznej	105
3.3.1. Wprowadzenie	105
3.3.2. Teoria Dowa	108
3.3.3. Teoria fal Elliotta	110
3.3.4. Podstawowe formacje graficzne czartyzmu	112
3.4. Trend w analizie technicznej	121

3.4.1. Trend.	121
3.4.2. Wskaźniki dynamiki o podstawie ruchomej	122
3.4.3. Oscylatory.	127
4. Losowość i szeregi czasowe.	136
4.1. Rozwój metod modelowania	136
4.2. Proces błędzenia przypadkowego	143
4.3. Stacjonarność procesu	149
4.4. Analiza szeregów czasowych	160
4.5. Modelowanie ARMA i modelowanie VAR	171
4.6. Predykcja i przyczynowość.	179
4.7. Kointegracja i model korekty błędu	183
4.8. Od modelowania ARCH do GARCH	190
4.9. O modelach wielowymiarowych	195
5. Modele w analizie rynków finansowych.	212
5.1. Analiza portfelowa.	212
5.1.1. Użyteczność i ryzyko.	212
5.1.2. Analiza Markowitza	215
5.1.3. Granica efektywna	223
5.1.4. Nieklasyczne miary ryzyka i model wartości zagrożonej.	227
5.2. Model wyceny aktywów kapitałowych – CAPM.	231
5.2.1. Model CAPM.	231
5.2.2. Indeksy rynkowe.	236
5.2.3. Model rynku – linia charakterystyczna – współczynnik beta.	238
5.3. Model wyceny arbitrażowej – APT.	254
5.3.1. Model z antycypacjami racjonalnymi	254
5.3.2. Model APT	257
5.4. Model jednowskaźnikowy Sharpe’a	261
5.5. Ekonometryczne modele jedno- i wieloczynnikowe.	264
5.6. Modele oceny spółek giełdowych – tworzenie i niszczenie wartości	269
Bibliografia.	284
Indeks.	296

Spis treści

Przedmowa	9
Podziękowania	11
Wstęp	13
CZĘŚĆ I. Bezrobocie jako akceptowane fatum	21
1. Bezrobocie jako nieunikniona konsekwencja gospodarcza	23
1.1. Bezrobocie dobrowolne	24
1.2. Powstanie związków zawodowych a bezrobocie przymusowe	27
1.3. Model parzystego doboru a bezrobocie równowagi	30
1.4. Poziom negocjacji płacowych	33
1.5. Bezrobocie a inflacja	36
1.5.1. Krzywa Phillipsa	37
1.5.2. Nurt keynesowski	38
1.5.3. Interpretacja monetarystyczna	39
Naturalna stopa bezrobocia	39
Bezrobocie cykliczne a stagflacja	40
Inflacja antycypowana	43
Stopa bezrobocia niezmniejszająca inflacji (NAIRU)	45
2. Nieadekwatność solidarności i leseferyzmu	47
2.1. Zasiłki dla bezrobotnych	48
2.2. Dochody z opieki społecznej	50
2.3. Opodatkowanie pracy a dochody zastępcze	50
2.4. Zniesienie opodatkowania pracy niewykwalifikowanej	53
2.5. Odszkodowania z tytułu zwolnień z pracy	55
2.6. Płaca minimalna	57
3. Polityka aktywizacji na rynku pracy	59
3.1. Kształcenie i nauczanie	60

3.2.	Subwencje na rzecz zatrudnienia	63
3.3.	Tworzenie publicznych miejsc pracy	65
3.4.	Promocja okresowych umów o pracę	67
3.5.	Agencje pośrednictwa pracy	68
3.6.	Redukcja długości czasu pracy	69
3.6.1.	Długość aktywnego życia	70
3.6.2.	Redukcja tygodniowego czasu pracy	72
3.6.3.	Praca w niepełnym wymiarze czasu pracy	75
4.	Zasadnicza rola popytu finalnego	76
4.1.	Otwartość gospodarki	77
4.2.	Popyt wewnętrzny (krajowy)	80
4.2.1.	Mniej restryktywna polityka monetarna i budżetowa	80
4.2.2.	Potencjał popytu na usługi	81
CZĘŚĆ II. Społeczeństwo bez bezrobocia: wybór etyczny		85
5.	Zmiana paradygmatu	87
5.1.	Porządek ekonomiczny, polityczno-prawny i etyczny	88
5.1.1.	Porządek ekonomiczny	89
5.1.2.	Porządek prawno-polityczny	90
5.1.3.	Porządek moralny lub etyczny	92
5.2.	Pomieszczenie porządków	93
5.2.1.	Pomieszczenie wskutek tyranii porządków niższych	93
5.2.2.	Pomieszczenie wskutek tyranii porządków wyższych	94
5.3.	Hierarchia porządków	95
5.4.	Pomoc społeczna dla bezrobotnych: naprawa etyczna	98
6.	Poszukiwanie treści etycznej	105
6.1.	Utylitaryzm	106
6.2.	Libertarianizm, liberalizm i republikanizm	112
6.2.1.	Libertarianizm	112
6.2.2.	Liberalizm, republikanizm i socjaldemokracja	116
6.3.	Teoria sprawiedliwości J. Rawlsa	122
6.4.	Równość „zdolności” A. Sena	125
6.5.	Odrzucenie bezrobocia	130
CZĘŚĆ III. Ekonomiczna realizacja społeczeństwa bez bezrobocia		135
7.	Układ zapewniający powrót do pracy	137
7.1.	Tworzenie popytu na usługi	140
7.2.	Usługi sąsiedzkie i usługi czekowe	142
7.3.	Prawo do pracy i obowiązek pracy	147
7.3.1.	Prawo do pracy	147

7.3.2. Obowiązek pracy	150
7.4. Model ograniczonego popytu	153
7.4.1. Ograniczony popyt na usługi sąsiedzkie	154
8. Funkcjonowanie modelu ograniczonego popytu	163
8.1. Ograniczony popyt a kredyty sąsiedzkie (CPR)	163
8.1.1. Zakup usług sąsiedzkich po zredukowanej cenie	165
8.1.2. Adaptacja do efektu redystrybucyjnego	167
8.1.3. Zapotrzebowanie na usługi sąsiedzkie	168
8.1.4. Giełda kredytów sąsiedzkich (CPR)	169
8.2. Organizacja podaży usług sąsiedzkich	173
8.2.1. Konkurencyjna podaż	174
8.2.2. Elastyczna kontrola ukierunkowana na cel	175
8.3. Ceny usług sąsiedzkich	177
8.3.1. Przeciętna cena jednostkowa	178
8.3.2. Cena a wydajność	179
8.3.3. Częściowa deregulacja ceny	180
8.4. Całkowita zgodność popytu i podaży	181
8.4.1. Adekwatność regionalna	181
8.4.2. Adekwatność koniunkturalna	182
8.5. Podobieństwa i różnice w stosunku do usług czekowych	185
9. Zatrudnienie poza usługami sąsiedzkimi	187
9.1. Zatrudnienie a kształcenie	188
9.1.1. Zatrudnienie-kształcenie	188
9.1.2. Przywrócenie poziomu „niezdolnemu do zatrudnienia”	189
9.1.3. Status zatrudnienia-kształcenia	190
9.2. Społeczna gospodarka rynkowa	191
9.2.1. Przedsiębiorstwa wprowadzające	192
9.2.2. Wprowadzanie osoby	194
9.3. Mobilizacja aktorów gospodarczych	195
9.4. Miejsca pracy w usługach publicznych	198
10. Ekonomiczna wykonalność a polityczne przeszkody	201
10.1. Elastyczność rynku pracy	202
10.1.1. <i>Flexicurity</i> układu	202
10.1.2. Interwencja przedsiębiorstw w „koszty przemieszczania”	204
10.1.3. Mobilność i dostosowanie miejsc zatrudnienia	205
10.2. Opanowanie inflacji	207
10.2.1. Od NAIRU do stopy praca-kształcenie (TEF)	208
10.2.2. Przywrócenie pracy a inflacja	209
10.2.3. Koniunkturalne napięcia inflacyjne	213
10.3. Koniec zasiłków dla bezrobotnych: przeszkoda polityczna	215
10.3.1. Zasiłki dla bezrobotnych niezgodne z równością „zdolności”	215
10.3.2. Przynależność polityczna do układu	218

Argument etyczny	218
Argument wyborczy	220
Zakończenie	224
Aneks matematyczny	237
Literatura	265
Wykaz ważniejszych skrótów	270
Indeks	272