

# Spis treści

---

Wstęp .....	7
<b>1. Fundusze inwestycyjne jako kategoria ekonomiczno-społeczna .....</b>	<b>13</b>
1.1. Istota funduszu inwestycyjnego .....	13
1.2. Funkcje funduszy inwestycyjnych .....	16
1.3. Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych .....	19
1.4. Rozwój funduszy inwestycyjnych .....	25
1.5. Determinanty rozwoju funduszy inwestycyjnych .....	30
1.6. Podsumowanie .....	43
<b>2. Teoretyczne podstawy pomiaru efektywności funduszy inwestycyjnych ...</b>	<b>44</b>
2.1. Fundusz inwestycyjny jako portfel papierów wartościowych .....	44
2.2. Wycena portfela za pomocą stochastycznego czynnika dyskontującego ...	47
2.2.1. Stochastyczny czynnik dyskontujący w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych .....	47
2.2.2. Ryzyko w modelu wyceny aktywów opierającym się na konsumpcji .....	51
2.3. Równoważność teorii SDF i modeli czynnikowych .....	55
2.4. Podstawowe modele wyceny i ich własności .....	57
2.5. Sposoby estymacji i weryfikacji modeli wyceny .....	65
2.6. Podsumowanie .....	78
Dodatek .....	79
<b>3. Miary efektywności funduszy inwestycyjnych .....</b>	<b>81</b>
3.1. Efektywność jako zdolność osiągania nadzwyczajnych stóp zwrotu .....	81
3.2. Czynniki determinujące stopy zwrotu funduszu .....	84
3.2.1. Dekompozycja stopy zwrotu portfela wg E.F. Famy .....	85
3.2.2. Sektorowe czynniki stopy zwrotu portfela .....	87
3.2.3. Behawioralne czynniki stopy zwrotu funduszy .....	89
3.3. Konstrukcja miary efektywności na podstawie stochastycznego czynnika dyskontującego .....	90
3.4. Miary efektywności absolutnej i relatywnej .....	95
3.4.1. Bezwarunkowe miary efektywności absolutnej i relatywnej .....	96
3.4.2. Warunkowe miary efektywności absolutnej .....	104

---

3.4.3. Miary efektywności relatywnej .....	108
3.5. Podsumowanie .....	114
<b>4. Pomiar efektywności funduszy inwestycyjnych .....</b>	<b>115</b>
4.1. Etapy pomiaru efektywności funduszy inwestycyjnych .....	115
4.2. Sposoby odzwierciedlenia stóp zwrotu w modelach wyceny .....	117
4.3. Prognozowanie stóp zwrotu w długim i krótkim okresie .....	123
4.4. Rozmiar i moc statystyk testowych stosowanych w badaniach nad efektywnością zarządzania portfelem inwestycyjnym .....	129
4.5. Wykorzystanie miar efektywności do porządkowania funduszy .....	133
4.6. Podsumowanie .....	137
<b>5. Przegląd badań nad efektywnością funduszy inwestycyjnych .....</b>	<b>139</b>
5.1. Efektywność funduszy działających na rynkach dojrzałych i wschodzących .....	139
5.2. Mikroekonomiczne czynniki efektywności funduszy inwestycyjnych .....	143
5.3. Czynniki efektywności przypisywane zarządzającym funduszami .....	149
5.4. Powtarzalność w długim i krótkim okresie .....	158
5.5. Podsumowanie .....	163
<b>6. Empiryczne badanie efektywności akcyjnych funduszy inwestycyjnych w Polsce .....</b>	<b>165</b>
6.1. Strategia badawcza i weryfikowane hipotezy badawcze .....	165
6.2. Dane o efektywności funduszy i ich charakterystykach .....	166
6.3. Wyniki estymacji modeli wyceny .....	171
6.4. Testowanie własności parametru alfa .....	181
6.5. Prognozy stóp zwrotu funduszy .....	188
6.6. Ocena zgodności i powtarzalności rankingów efektywności funduszy .....	192
6.7. Podsumowanie .....	198
Dodatek .....	200
<b>Zakończenie .....</b>	<b>205</b>
<b>Bibliografia .....</b>	<b>209</b>
<b>Indeks .....</b>	<b>223</b>