

Inwestowanie w wartość na rynku akcji

Karol Gąsior

Rafał Tuzimek

Spis treści

Wstęp

Część I. Założenia teoretyczne podejmowania decyzji inwestycyjnych w zarządzaniu portfelem akcji

Rozdział 1. Trochę historii – inwestowanie w wartość a rozwój metod zarządzania inwestycjami oraz ich podstaw teoretycznych

- 1.1. Geneza i główne kierunki ewolucji inwestowania w wartość
 - 1.2. Rozwój metod zarządzania inwestycjami i ich podstaw teoretycznych
 - 1.2.1. Okres do początku XX w.
 - 1.2.2. Początki nauki o inwestowaniu
 - 1.2.3. Powstanie value investing – okres dominacji tradycyjnej szkoły finansów
 - 1.2.4. Powstanie podstaw teoretycznych inwestowania we wzrost
 - 1.2.5. Teoria portfela Markowitza
 - 1.2.6. Rozwój modeli wyceny aktywów kapitałowych
 - 1.2.7. Ewolucja teorii rynku kapitałowego – hipoteza rynku efektywnego i rozwój inwestowania pasywnego
 - 1.2.8. Badania nad anomaliami rynkowymi i rozwój finansów behawioralnych
 - 1.2.9. Wznowienie nauczania inwestowania w wartość
 - 1.3. Konsekwencje kryzysu finansowego, rozpoczętego w 2007 r., dla rozwoju teorii i nauki o inwestowaniu
- Podsumowanie

Rozdział 2. Inwestowanie w wartość – definicja i klasyfikacje

- 2.1. Podejścia do zarządzania portfelem akcji a value investing
 - 2.2. Strategie inwestycyjne a value investing
 - 2.3. Definicja inwestowania w wartość
 - 2.4. Definicja inwestowania w wartość a style inwestycyjne
 - 2.5. Podział inwestowania w wartość
- Podsumowanie

Część II. Identyfikacja cech charakterystycznych i zasad procesu inwestycyjnego w inwestowaniu w wartość

Rozdział 3. Rynek, jego efektywność i uczestnicy

3.1. Rynek i jego efektywność

3.1.1. Cecha charakterystyczna: przekonanie o ograniczonej efektywności rynku

3.1.2. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

3.2. Wartość wewnętrzna biznesu a cena rynkowa akcji

3.2.1. Cecha charakterystyczna: wyraźne rozróżnienie pomiędzy wartością wewnętrzną biznesu a ceną rynkową akcji

3.2.2. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

3.3. Uczestnicy rynku – rozróżnienie pomiędzy inwestorami i spekulantami

3.3.1. Cecha charakterystyczna: wyraźne rozróżnienie pomiędzy inwestowaniem a spekulacją

3.3.2. Wpływ ceny zakupu na charakter transakcji

3.3.3. Wpływ cech papieru wartościowego i cech charakterystycznych spółki – emitenta na charakter transakcji

3.3.4. Stosunek do przyszłości a charakter transakcji

3.3.5. Spekulacja inteligentna i nieinteligentna

3.3.6. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 4. Ryzyko inwestycyjne w inwestowaniu w wartość, kontrola ryzyka i zarządzanie ryzykiem

4.1. Ryzyko inwestycyjne w inwestowaniu w wartość

4.1.1. Cecha charakterystyczna: unikalna koncepcja ryzyka inwestycyjnego

4.1.2. Czynniki wpływające na ryzyko

4.1.3. Ryzyko a zwrot z inwestycji

4.1.4. Margines bezpieczeństwa

4.1.5. Proces zarządzania ryzykiem inwestycyjnym

4.1.6. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

4.2. Zakres dywersyfikacji portfela inwestycyjnego

4.2.1. Cecha charakterystyczna: obowiązek stosowania dywersyfikacji

4.2.2. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 5. Wykorzystanie finansów behawioralnych w zarządzaniu ryzykiem

5.1. Wpływ błędów natury behawioralnej na decyzje inwestycyjne

5.1.1. Cecha charakterystyczna: szerokie wykorzystanie finansów behawioralnych w value investing

5.1.2. Znaczenie aspektów psychologicznych i behawioralnych w procesie inwestycyjnym

5.1.3. Sieć modeli mentalnych Ch. Mungera

5.1.4. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

5.2. Stosunek do prognozowania i zmian makroekonomicznych

5.2.1. Cecha charakterystyczna: sceptyczne podejście do prognoz

5.2.2. Cecha charakterystyczna: generalnie ignorowanie zmian makroekonomicznych w podejmowaniu decyzji o kupnie i sprzedaży

5.2.3. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 6. Analiza ilościowa spółki i wycena akcji

6.1. Estymacja wartości wewnętrznej w oparciu o zyski

6.1.1. Cecha charakterystyczna: konserwatyzm w estymacji wartości wewnętrznej w oparciu o zyski

6.1.2. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

6.2. Estymacja wartości wewnętrznej w oparciu o wartość aktywów i zobowiązań

6.2.1. Cecha charakterystyczna: wykorzystywanie w szerokim stopniu kalkulacji wartości wewnętrznej w oparciu o wartość aktywów i zobowiązań

6.2.2. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

6.3. Estymacja wartości wewnętrznej przy pomocy innych metod

6.3.1. Cecha charakterystyczna: stosowanie różnych metod wyceny biznesu

6.3.2. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

6.4. Porównanie wartości wewnętrznej obliczonej różnymi metodami

6.4.1. Cecha charakterystyczna: hierarchia wiarygodności źródeł informacji o wartości wewnętrznej

6.4.2. Cecha charakterystyczna: koncepcja trwałej przewagi konkurencyjnej w wycenie biznesu

6.4.3. Identyfikacja i ocena franszyzy

6.4.4. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 7. Analiza jakościowa spółki i jej otoczenia

7.1. Zakres analizy jakościowej w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych

7.1.1. Cecha charakterystyczna: wymóg przeprowadzenia szczegółowej analizy jakościowej

7.1.2. Cecha charakterystyczna: wymóg szczegółowej analizy postawy i kompetencji kierownictwa spółki

7.2. Powolne rozpoznanie nieprawidłowej wyceny przez rynek

7.2.1. Cecha charakterystyczna: koncepcja katalizatora wartości

7.3. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 8. Dobór spółek i zarządzanie portfelem inwestycyjnym

8.1. Obszary wstępnej selekcji okazji inwestycyjnych

8.1.1. Cecha charakterystyczna: koncentracja selekcji spółek w obszarach znaczących różnic pomiędzy wartością wewnętrzną a ceną rynkową

8.1.2. Cecha charakterystyczna: koncepcja kręgu kompetencji

8.2. Zarządzanie portfelem inwestycyjnym

8.2.1. Cecha charakterystyczna: ocena wyników inwestycyjnych w oparciu o zmianę wartości wewnętrznej

8.2.2. Cecha charakterystyczna: minimalizacja liczby transakcji

8.2.3. Cecha charakterystyczna: wysoki poziom samodyscypliny w sprzedaży akcji i zastępowaniu już posiadanych akcji nowymi

8.2.4. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych i krótkiej sprzedaży

8.3. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 9. Inne kluczowe aspekty oraz uproszczone metody podejmowania decyzji inwestycyjnych

9.1. Cechy charakterystyczne: unikanie inwestowania w start-upy oraz sceptycyzm wobec analiz inwestycyjnych sporządzanych przez innych uczestników rynku

9.2. Inwestowanie w akcje spółek przeżywających trudności finansowe

9.3. Inwestowanie na rynkach międzynarodowych

9.3.1. Ryzyko walutowe i polityczne

9.3.2. Różnice w systemach rachunkowości

9.3.3. Uwzględnianie ryzyka danego kraju i inwestowanie na rynkach mniej rozwiniętych

9.4. Uproszczone metody podejmowania decyzji inwestycyjnych

9.4.1. F_SCORE

9.4.2. Uproszczona metoda selekcji Joela Greenblatt

9.5. Konsekwencje dla procesu inwestycyjnego

Podsumowanie

Rozdział 10. Podsumowanie identyfikacji cech charakterystycznych inwestowania w wartość i zasad procesu inwestycyjnego

10.1. Szczegółowy zestaw podstawowych cech charakterystycznych inwestowania w wartość i zasad procesu inwestycyjnego

10.2. Schemat typowego procesu inwestycyjnego w inwestowaniu w wartość

Podsumowanie

Część III. Badania empiryczne nad skutecznością inwestowania w wartość na rynku akcji

Rozdział 11. Przegląd dotychczasowych badań nad elementami strategii inwestowania w wartość na rynkach międzynarodowych

11.1. Badania obejmujące wyłącznie rynki akcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki

11.2. Badania obejmujące rynki akcji inne niż Stany Zjednoczone Ameryki

Podsumowanie

Rozdział 12. Analiza skuteczności inwestowania w wartość na rynku akcji w Polsce. Wyniki badań własnych

12.1. Metody badania

12.2. Zastosowanie F_SCORE do akcji notowanych na warszawskiej GPW

12.2.1. Zakres badania i opis próby

12.2.2. Wyniki badań empirycznych

12.3. Zastosowanie uproszczonej metody selekcji J. Greenblatta do akcji notowanych na warszawskiej GPW

12.3.1. Zakres badania i opis próby

12.3.2. Wyniki badań empirycznych

12.4. Badania ankietowe: badanie korelacji pomiędzy stopniem stosowania inwestowania w wartość a długoterminowymi stopami zwrotu funduszy akcyjnych

12.4.1. Zakres badania i opis próby

12.4.2. Wyniki badań empirycznych

12.5. Badania ankietowe: zależność pomiędzy poszczególnymi cechami charakterystycznymi oraz zasadami procesu inwestycyjnego a długoterminowymi stopami zwrotu

12.5.1. Zakres badania i opis próby

12.5.2. Wyniki badań empirycznych

Podsumowanie

Zakończenie

Bibliografia

Spis rysunków

Spis tabel

Informacja pochodzi ze strony wydawnictwa