

SPIS TREŚCI

Wstęp	7
Rozdział 1. Finansowe szeregi czasowe	11
1.1. Pojęcie szeregu czasowego.....	11
1.2. Metody analiz własności szeregów.....	14
1.3. Stopa zwrotu z akcji.....	26
1.4. Własności finansowych szeregów czasowych.....	32
Rozdział 2. Model Sharpe’a	35
2.1. Założenia i istota klasycznego jednowskaźnikowego modelu Sharpe’a.....	35
2.2. Najważniejsze zastosowania współczynnika <i>beta</i>	42
2.3. Uwagi do modelu jednowskaźnikowego i współczynnika <i>beta</i>	44
2.4. Problemy wymagające rozstrzygnięcie przy szacowaniu współczynnika <i>beta</i>	45
2.4.1. Indeks rynku.....	46
2.4.2. Interwały wyznaczanych stóp zwrotu	47
2.4.3. Długość okresu estymacji.....	50
2.5. Metody estymacji modelu Sharpe’a.....	52
2.6. Stabilność oszacowanego współczynnika <i>beta</i>	54
2.7. Podsumowanie	55
Rozdział 3. Problemy estymacji modelu Sharpe’a	57
3.1. Założenia o stochastycznej strukturze modelu i metody ich weryfikacji.....	57
3.1.1. Badanie występowania autokorelacji składnika losowego.....	58
3.1.2. Badanie jednorodności wariancji składnika losowego.....	60
3.2. Metody estymacji modelu Sharpe’a przy niespełnieniu założeń <i>KMNK</i>	62
3.2.1. Metoda najmniejszej absolutnej wartości.....	63
3.2.2. Metoda Cochrane’a-Orcutta.....	64
3.2.3. Ważona metoda najmniejszych kwadratów	65
3.2.4. Korekta Blume’a	66
3.2.5. Model GARCH(S, Q).....	67
3.3. Metody badania wrażliwości i stabilności parametru <i>beta</i>	69
3.3.1. Test równości dwóch współczynników regresji.....	72
3.3.2. Test stabilności parametrów Chowa	74
3.3.3. Metoda badania stabilności wg Fabozziego i Francisa	75
3.3.4. Metoda przedziałów kwantylowych.....	75
3.3.5. Metoda oparta na idei odcinka pełzającego	76
3.4. Propozycja procedury wyznaczania współczynnika <i>beta</i>	77

Rozdział 4. Badanie własności szeregów stóp zwrotu	79
4.1. Opis prób badawczych	79
4.2. Analiza dziennych logarytmicznych stóp zwrotu	83
4.3. Badanie normalności stóp zwrotu	94
4.4. Badanie stacjonarności stóp zwrotu	95
Rozdział 5. Analiza modeli Sharpe'a oszacowanych MNK.....	97
5.1. Ocena modeli Sharpe'a oszacowanych na próbie D1	97
5.2. Ocena modeli Sharpe'a oszacowanych na próbie DD1	105
5.3. Ocena modeli Sharpe'a oszacowanych na próbie DDD1	108
Rozdział 6. Nieklasyczne podejścia do szacowania współczynnika β	117
6.1. Modele $GARCH(1,1)$	117
6.1.1. Modele szacowane dla próby DD1.....	118
6.1.2. Modele szacowane dla próby DDD1	126
6.2. Zastosowanie innych niż klasyczna metod estymacji	128
6.3. Porównanie ocen parametru β wyznaczonych różnymi metodami	134
Rozdział 7. Analiza stabilności współczynnika β	137
7.1. Test o równości parametrów regresji w analizie stabilności.....	137
7.2. Badanie stabilności parametru β za pomocą testu Chowa	148
7.3. Badanie stabilności parametru β za pomocą metody przedziałów kwantylowych.....	152
7.4. Badanie stabilności za pomocą metody zaproponowanej przez Fabozziego i Francisa.....	155
7.5. Inne metody analizy stabilności	156
7.5.1. Analiza parametru β szacowanego w oknach przesuwnych.....	157
7.5.2. Wykorzystanie funkcji trendu	160
7.6. Egzemplifikacja prostej procedury wyznaczania współczynnika β	160
7.7. Podsumowanie	170
Rozdział 8. Szacowanie β dla portfeli: model Sharpe'a i wyceny aktywów kapitałowych (CAPM).....	177
8.1. Opis prób badawczych	177
8.2. Analiza portfeli funduszy inwestycyjnych.....	182
8.3. Model Sharpe'a dla funduszy inwestycyjnych.....	195
8.4. Analiza portfeli subindeksów branżowych za pomocą modeli Sharpe'a	202
Zakończenie	207
Literatura.....	209