
SPIS TREŚCI

Wstęp	9
1. Psychologiczne uwarunkowania podejmowania decyzji	11
1.1. Współczesna nauka finansów behawioralnych	13
1.2. Czynniki wpływające na kształtowanie się preferencji inwestorów	18
1.2.1. Teoria perspektywy	18
1.2.2. Lęk przed nieznanym	21
1.2.3. Efekt status quo	21
1.2.4. Preferencje w czasie	22
1.2.5. Stany emocjonalne	23
1.3. Zdolność do prawidłowej oceny prawdopodobieństwa	26
1.4. Prognozy finansowe i rekomendacje analityków	29
1.5. Znajomość firmy i odległości jej siedziby jako kryterium inwestycyjne	33
1.6. Etyczne przesłanki wyboru inwestycji	35
1.7. Niewłaściwa dywersyfikacja	37
1.7.1. Inwestowanie w długim i w krótkim horyzoncie czasowym	41
1.7.2. Nadmierna częstotliwość obrotu aktywów portfela	42
1.7.3. Wzrost pewności siebie	43
1.7.4. Efekt dyspozycji	44
1.8. Praktyki inwestorów instytucjonalnych	44
1.8.1. Wyniki funduszy inwestycyjnych	47
1.9. Indeksy opartych na psychologii rynków i inwestorów	49

2. Podstawowe modele finansów behawioralnych	55
2.1. Model De Longa, Shleifera, Summersa i Waldmanna (DSSW)	56
2.2. Model Lakonishoka, Shleifera i Vishny'ego (LSV)	59
2.3. Model sentymentu inwestora – model Barberisa, Shleifera i Vishny'ego (BSV)	60
2.4. Model Daniela, Hirshleifera i Subrahmanyama (DHS)	65
2.5. Model Shefrina i Statmana (SS) – teoria portfela behawioralnego	68
2.6. Model Honga i Steina (HS)	69
3. Modele finansów behawioralnych dokonujące rozróżnienia na analizę fundamentalną i niefundamentalną	74
3.1. Model Shillera i rozwinięcia tego modelu	74
3.2. Model Luo	75
3.3. Model He i Westerhoffa	76
3.4. Model Manzana i Westerhoffa	79
3.5. Model Westerhoffa	81
3.6. Model Westerhoffa i Reitza	83
3.7. Model Westerhoffa i Dieciego	84
3.8. Model Zhonga, Darrata i Andersona	87
3.9. Model Chiarella, He i Hommesa	88
3.10. Model Boswijk, Hommesa i Manzana	91
3.10.1. Podstawowe elementy modelu Brocka i Hommesa	91
3.10.2. Model Boswijk, Hommesa i Manzana jako modyfikacja modelu Brocka i Hommesa	93
3.11. Model Grinblatta i Hana (GH)	95
4. Modele finansów behawioralnych bazujące na dywersyfikacji informacyjnej różnych grup inwestorów lub reakcji inwestorów na napływające na rynek informacje	99
4.1. Model Odeana	99
4.2. Model Jacksona i Johnsona (JJ)	103
4.3. Model Froota, Scharsteina i Steina (FSS)	104
4.4. Model Hirshleifera, Subrahmanyama i Titmana (HST)	108
4.5. Model Brisa – model insider tradingu	113
5. Modele finansów behawioralnych z uwzględnieniem prognoz zysków	115
5.1. Model Beavera, Lamberta, Morse'a	115
5.2. Model Ivkovic i Jegadecsa (IJ)	116

6. Modele z wykorzystaniem rozkładów prawdopodobieństwa	120
6.1. Model rynku koherentnego (Coherent Market Hypothesis)	120
6.2. Model Inuiguchi’ego i Tanino	122
7. Modele zachowań stadnych	123
8. Inne modele rynków wykorzystywane w teorii finansów behawioralnych	130
9. Model subiektywnej wyceny aktywów	132
9.1. Uogólniony model subiektywnej wyceny aktywów	141
9.2. Uogólniony behawioralny model rynku kapitałowego – model Szyszki	148
9.3. Rozszerzenie uogólnionego behawioralnego modelu rynku kapitałowego (RUBMRK I)	153
9.4. Dalsze rozszerzenie uogólnionego behawioralnego modelu rynku kapitałowego (RUBMRK II)	157
9.5. Benchmark w teorii finansów behawioralnych	160
9.5.1. Model „Ekonomia I”	165
9.5.2. Model „Ekonomia II”	167
10. Inwestowanie kontrariańskie	169
10.1. Strategia momentum	173
10.2. Model K-czynnikowy Jegadeesha i Titmana	176
10.3. Model Lo i MacKinlaya	177
11. Typy inwestorów spotykane na rynkach finansowych	179
11.1. Podział inwestorów ze względu na długość horyzontu inwestycyjnego	179
11.2. Podział inwestorów ze względu na stosowanie strategii inwestycyjnych	181
11.3. Podział inwestorów ze względu na oczekiwania co do przyszłego kierunku zmiany cen na rynku	184
11.4. Podział inwestorów wg kategorii finansów behawioralnych	186
12. Uwagi na temat awersji do ryzyka	189
12.1. Awersja do ryzyka	189
12.2. Szczególny przypadek funkcji użyteczności	192
12.3. Indeks VIX	192
12.4. Model Famy i MacBetha	194
Bibliografia	196