

RYNEK KAPITAŁOWY

Skuteczne inwestowanie



Część II



Patronat honorowy:
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
Komisja Papierów Wartościowych i Giełd



UNIWERSYTET SZCZECIŃSKI

MATERIAŁY ★ KONFERENCJE
NR 53

RYNEK KAPITAŁOWY

Skuteczne inwestowanie

Część II

Konferencja naukowa zorganizowana przez
Katedrę Ekonometrii i Statystyki
Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania
Międzyzdroje, 21–23 września 2000 r.

Redaktor naukowy
Waldemar Tarczyński

SZCZECIN 2000

Artykuły opublikowano zgodnie z oryginałami dostarczonymi przez Autorów.
Wydawnictwo nie ponosi odpowiedzialności za ich treść, formę i styl.

Recenzenci

prof. zw. dr hab. Michał Kolupa
dr hab. prof. UMK Leszek Dziawgo

Redaktor naukowy

prof. dr hab. Waldemar Tarczyński

Projekt okładki

Wiesława Mazurkiewicz

Skład komputerowy

Halina Lipiec

© Copyright by Uniwersytet Szczeciński, Szczecin 2000

ISSN 1232-5848

WYDAWNICTWO NAUKOWE UNIWERSYTETU SZCZECIŃSKIEGO

Ark. wyd. 30,5. Ark. druk. 43,6. Format B5.
USPol 132/2000

SPIS TREŚCI

Magdalena Osińska – Ekonometryczne modelowanie stopy zwrotu z portfela rynkowego na przykładzie WGPW	7
Krzystian Pera – Wybrane aspekty określania minimalnej stopy zwrotu ..	23
Joanna Pioch – Dywidendy w postaci akcji a rynkowa wartość przedsiębiorstwa	39
Krzysztof Postrach – Rynek kontroli nad przedsiębiorstwami w systemie nadzoru korporacyjnego	53
Jerzy Rembeza, Katarzyna Waraksa – Problem horyzontu czasowego w analizie efektywności hedgingu	65
Andrzej Rutkowski – Podejście opcyjne w ocenie fuzji i przejęć.....	77
Bogusław Stankiewicz, Henryk Marjak – Wykorzystanie wybranych algorytmów uczenia sieci neuronowych do prognozowania kursu dolara amerykańskiego	93
Zbigniew Śleszyński – Portfel Markowitza a portfel Sharp'a. Analiza efektywności	105
Węgrzyn Ryszard – Analiza cen warrantów na indeks WIG20.....	123
Wojciech Zatoń – Zastosowanie metod symulacyjnych w strategiach inwestycyjnych na rynku akcji	143
Sławomir Antkiewicz – Jednostki samorządu terytorialnego na rynku kapitałowym w świetle emisji obligacji	157
Stanisław Barczak – Analiza rynku dzieł sztuki na podstawie szeregów czasowych aukcji	177
Anna Bargiel – Udział otwartych funduszy emerytalnych w rozwoju rynku kapitałowego w Polsce	203

Dominik Brach, Ilona Kwiecień – Wykorzystanie captive w zarządzaniu ryzykiem	211
Wiktor Cwynar, Andrzej Cwynar – Słabości polskiego rynku kapitałowego w kontekście możliwości wdrażania przez spółki parametrów EVA TM i MVA TM	225
Ewa Dziawgo – Obciążenia w modelu wyceny warrantów	237
Piotr Giruć – Instrumenty pochodne na giełdzie towarowej w Polsce	247
Mariusz Grab, Marek Malatyński – Przydatność systemu hurtowni danych do wyceny kontraktów terminowych	261
Robert Juszcak – Pracowniczy fundusz emerytalny jako inwestor instytucjonalny na rynku kapitałowym	273
Mariusz Kicia – Efekty kalendarzowe na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	289
Jarosław Kwit – Wybór rynku inwestycyjnego na podstawie wskaźnika siły relatywnej w połączeniu z klasyczną analizą techniczną	307
Agnieszka Majewska – Konwergencja cen na przykładzie walutowych kontraktów futures na USD	327
Sebastian Majewski – Przejście niestabilne HRK jako alternatywa dla hipotez efektywności rynku	337
Jarosław Malinow – Perspektywy rozwoju rynku papierów dłużnych	347
Aneta Małek, Jolanta Sosińska – Własności rozkładów stóp zwrotu dla kursu euro oraz wybranych kontraktów terminowych na kurs euro	357
Rafał Manikowski – Obligacje komunalne. Ryzyko inwestora i emitenta	371
Krzysztof Markowski – Uwarunkowania decyzji inwestycyjnych gospodarstw domowych	379

Marian Moszoro, Monika Górna – Prognozowanie sytuacji na rynku pieniężnym na podstawie wyceny obligacji o stałym oprocentowaniu	403
Kamila Najman, Krzysztof Najman – Zastosowanie sieci neuronowych na WGPW	433
Wojciech Ostojki – Polskie i Niemieckie Banki Spółdzielcze na rynku kapitałowym.....	455
Marek Panfil – Nowe rynki kapitałowe typu NASDAQ dla małych i średnich spółek wysoko wzrostowych w Europie i Azji	467
Krzysztof Piontek – Zmienność implikowana instrumentów finansowych – wprowadzenie	481
Bartosz Raszkowski – Ocena ryzyka walutowego oparta na analizie rozkładu zmian kursu walutowego	491
Paweł Rokita – Próba estymacji Var na rynku polskim	497
Dominik Rozkrut – Narzędzia kontroli ryzyka w bankach	517
Przemysław Siwek, Urszula Ziarko – O pewnych zastosowaniach krzywej dochodowości w świetle teorii oczekiwań	537
Kinga Stępień – Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych; typy funduszy na polskim rynku kapitałowym.....	553
Maciej Stradomski – Kształtowanie struktury zadłużenia przedsiębiorstw – wybrane zagadnienia	567
Anna Turczak – Koncepcja współczynnika agresywności akcji w modelu Sharpe'a	587
Paweł Wawrzyniak – Zarządzanie ryzykiem walutowym w przedsiębiorstwie	605
Robert Włodarczyk – Wizja przystąpienia Polski do Unii Europejskiej a rozwój polskiego rynku kapitałowego	619
Agnieszka Wojtasiak – Ryzyko rynkowe inwestowania w finansowe instrumenty pochodne	629

Rafał Wójcikowski – Problem ograniczonej płynności składników przy konstrukcji portfela inwestycyjnego	647
Danuta Zawadzka – Ryzyko i ocena ratingowa związane z emisją krótkoterminowych papierów dłużnych	667
Dorota Ziemia – Zjawisko sezonowości i inne anomalie na rynkach kapitałowych	679
Alfabetyczny spis autorów artykułów	695

KRZYSZTOF MARKOWSKI

**UWARUNKOWANIA DECYZJI INWESTYCYJNYCH
GOSPODARSTW DOMOWYCH**

WPROWADZENIE

Podjęcie decyzji należy do najważniejszych i najbardziej odpowiedzialnych czynności ludzkich. Jest one nieodłącznym elementem ludzkiego funkcjonowania. Jednym z podmiotów, który podejmuje decyzje jest gospodarstwo domowe. Podstawowym celem decyzji podejmowanych przez nie jest zaspokojenie bieżących oraz przyszłych potrzeb gospodarstwa jako całości i poszczególnych jego członków. O tym, które z potrzeb będą realizowane i w jakim stopniu decyduje zarówno ocena przez gospodarstwo domowe użyteczności tych potrzeb jak również posiadane środki potrzebne do ich zaspokojenia. W przypadku gdy gospodarstwo domowe uzna, że niektóre przyszłe potrzeby mają większą wartość subiektywną, wówczas przeznaczają na nie określone środki, które zazwyczaj inwestuje bądź lokuje np. w banku.

Tematem mniejszego opracowania są dokonywane przez gospodarstwo domowe decyzje dotyczące wyboru z jednej lub kilku opcji alokacyjnych. Gospodarstwo domowe, aby podjąć racjonalną decyzję alokacyjną musi przeanalizować wiele zmiennych, takich jak poziom ryzyka, wielkość możliwego zysku z inwestycji, stopę inflacji itp. Brak czasu, wiedzy oraz doświadczenia sprawia, że analiza i integracja informacji na temat dostępnych sposobów inwestycji posiadanych środków przekracza kompetencje członków gospodarstwa domowego. Aby sprostać zadaniu decyzyjnemu osoba dokonująca wyboru stosuje