

Spis treści

Wprowadzenie	9
Rozdział 1	
Maksymalizacja oczekiwanej użyteczności przez inwestorów racjonalnych	21
1.1. <i>Homo oeconomicus</i> i początki teorii racjonalności	21
1.2. Maksymalizowanie użyteczności	23
1.3. Racjonalne oczekiwania i oczekiwana użyteczność	25
1.4. Awersja do ryzyka	27
1.5. Przetwarzanie informacji a postrzeganie użyteczności	33
1.6. Maksymalizacja zdyskontowanej oczekiwanej użyteczności	37
Rozdział 2	
Maksymalizacja wartości przez inwestorów z ograniczoną racjonalnością	39
2.1. Krytyka i ewolucja teorii oczekiwanej użyteczności	40
2.2. Teoria perspektywy – awersja i skłonność do ryzyka	46
2.3. Teoria perspektywy – subiektywne prawdopodobieństwo i wagi decyzyjne .	52
2.4. Hiperboliczne dyskontowanie	57
2.5. Maksymalizowanie relatywnej oczekiwanej wartości z hiperbolicznym dyskontowaniem	60
Rozdział 3	
Skłonności behawioralne w modelu decyzyjnym inwestora	63
3.1. Skłonności poznawcze i motywacyjne inwestorów	63
3.2. Heurystyka dostępności	66
3.3. Efekt kotwiczenia i torowanie	68
3.4. Reprezentatywność i prawo małych liczb	70
3.5. Heurystyka potwierdzenia	72
3.6. Nadmierna pewność siebie i iluzja kontroli	74
3.7. Nieuzasadniony optymizm	77
3.8. Awersja do strat i efekt dyspozycji	80
3.9. Księgowanie mentalne	83

Rozdział 4

Przetwarzanie informacji w procesie decyzyjnym inwestora	87
4.1. Potrzeby informacyjne w procesie inwestowania	87
4.2. Dualny system przetwarzania informacji	94
4.3. Logika rozmyta w modelu przetwarzania informacji	105
4.4. Model decyzyjny agenta na potrzeby rynku eksperymentalnego	120

Rozdział 5

Model heurystycznego podsystemu impulsywnego i algorytmicznego przetwarzania informacji na potrzeby decyzji inwestycyjnych	127
5.1. Modelowanie heurystyk w podsystemie impulsywnego przetwarzania informacji inwestycyjnych	127
5.1.1. Agenci w grupie kontrolnej	127
5.1.2. Agenci z heurystyką dostępności, kotwiczenia i torowania	129
5.1.3. Agenci z heurystyką reprezentatywności	129
5.1.4. Agenci z heurystyką potwierdzenia	130
5.1.5. Agenci z heurystyką nadmiernej pewności siebie	131
5.1.6. Agenci z heurystyką nadmiernego optymizmu	131
5.1.7. Agenci z heurystyką awersji do strat i efektem dyspozycji	131
5.1.8. Agenci z wybranymi heurystykami księgowania mentalnego	132
5.2. Impulsywne decyzje inwestycyjne	133
5.3. Analiza techniczna jako zbiór heurystyk algorytmicznego podsystemu podejmowania decyzji inwestycyjnych	140
5.4. Wycena mnożnikowa aktywów jako zbiór heurystyk algorytmicznego podsystemu podejmowania decyzji inwestycyjnych	151

Rozdział 6

Przetwarzanie informacji fundamentalnych w quasi-racjonalnym podsystemie decyzyjnym inwestora	161
6.1. Reguły postępowania inwestora quasi-racjonalnego, posługującego się formalnymi metodami wyceny aktywów	161
6.2. Praktyka szacowania wartości aktywów przez inwestorów profesjonalnych	166
6.3. Szacowanie wartości godziwej aktywów w quasi-racjonalnym modelu wyceny dochodowej	173
6.3.1. Prognoza zdyskontowanych przepływów dla firmy	173
6.3.2. Prognoza przychodów	175
6.3.3. Prognoza wyniku EBIT	176
6.3.4. Prognoza amortyzacji środków trwałych	176
6.3.5. Prognoza wydatków inwestycyjnych	177
6.3.6. Prognoza zapotrzebowania na kapitał obrotowy	178
6.3.7. Prognoza wartości rezydualnej	179

6.3.8. Szacowanie stopy dyskontowej	188
6.3.9. Ustalenie wyceny jednostki aktywów tworzących kapitał własny	195
6.4. Granice quasi-racjonalnego komponentu ceny rynkowej aktywów publicznych – przykład zastosowania modelu quasi-racjonalnej wyceny dochodowej	196
Rozdział 7	
Modelowanie eksperymentalne dynamiki rynku w oparciu o informacje i rozmyte reguły decyzyjne	199
7.1. Modelowanie rynku kapitałowego a modele decyzyjne inwestorów	199
7.2. Modele agentowe jako narzędzia w eksperymentach finansowych	205
7.3. Opis narzędzia badawczego, procedury eksperymentalnej oraz metod analizy wyników	210
7.3.1. Model agentowy rynku giełdowego wykorzystywany w badaniach	210
7.3.2. Procedura eksperymentów i hipotezy badawcze	219
7.3.3. Wykorzystane metody analizy wyników	223
7.4. Wyniki eksperymentów przeprowadzonych z wykorzystaniem modelu agentowego z wnioskowaniem rozmytym	225
7.4.1. Dynamika rynku dla jednorodnych struktur agentów	225
7.4.2. Dynamika rynku dla mieszanych struktur agentów	234
7.4.3. Wpływ heurystyk na dynamikę cen aktywów	244
Podsumowanie	253
Załączniki	261
Bibliografia	293
Spis tabel	315
Spis rysunków	317