

Cuprins

Cuvânt-înainte la ediția a doua	13
Cuvânt-înainte la prima ediție	15
Capitolul 1. Elemente introductive în gestiunea portofoliului	17
1.1. O perspectivă asupra pieței financiare.....	17
1.2. Definierea gestiunii portofoliului	21
1.3. Organizarea gestiunii portofoliului și descrierea procesului de investire.....	23
1.4. Tipuri de valori mobiliare. Noțiuni de bază în evaluarea activelor financiare	27
1.5. Calculul rentabilității istorice a unui activ.....	35
1.6. Estimarea rentabilității și riscului unui activ în ipoteza unei distribuții normale	39
1.7. Modele de estimare a rentabilității utilizate în gestiunea portofoliului de acțiuni	56
1.7.1. Modelul de piață	57
1.7.2. Modelul de evaluare a activelor financiare pe piața de capital CAPM.....	61
1.7.3. Evaluarea rentabilității unei acțiuni pe baza modelului de arbitraj.....	64
1.7.4. Discounturi și prime de lichiditate și de control.....	66
1.8. Considerente generale privind comportamentul investitorilor	68
1.8.1. Raționalitatea investitorilor. Atitudinea față de risc	68
1.8.2. Paradoxul Sankt Petersburg	71
1.9. Bibliografie recomandată	73
1.10. Verificați-vă cunoștințele!	73
1.11. Aplicații	76
1.12. Referințe bibliografice.....	84
Capitolul 2. Surse de informare	87
2.1. Informații și asimetrie de informații.....	87
2.2. Clasificări ale informațiilor utilizate în domeniul gestiunii portofoliului	94
2.3. Bibliografie recomandată	103
2.4. Verificați-vă cunoștințele!	104
2.5. Aplicații.....	104
2.6. Referințe bibliografice.....	104
Capitolul 3. Intermedierea financiară	107
3.1. Definierea intermediarilor financiari.....	107
3.2. Categoriile de servicii oferite de intermediarii financiari din România	108
3.3. Criterii de selecție a intermediarilor financiari.....	112

3.4. Conținutul unui contract de intermediere financiară – clauze principale și anexe.....	118
3.5. Bibliografie recomandată	121
3.6. Verificați-vă cunoștințele!	121
3.7. Referințe bibliografice.....	122
Capitolul 4. Fiscalitatea pe piața de capital	123
4.1. Impozitarea dividendelor.....	123
4.1.1. Impozitarea dividendelor în cazul participanților persoane juridice române	124
4.1.2. Impozitarea dividendelor în cazul participanților persoane fizice rezidente.....	125
4.1.3. Impozitarea dividendelor în cazul participanților persoane nerezidente	125
4.2. Impozitul pe dobânda (cuponul) obligațiunilor.....	126
4.3. Impozitarea câștigurilor obținute de persoane fizice din transferul titlurilor de valoare deținute la o persoană juridică română	127
4.4. Impactul fiscal asupra impozitului pe profit.....	133
4.5. Bibliografie recomandată	135
4.6. Aplicații.....	136
4.7. Referințe bibliografice.....	142
Capitolul 5. Eficiența pieței financiare	143
5.1. Conceptul de eficiență a pieței financiare	143
5.2. Eficiența informațională a pieței financiare.....	145
5.2.1. Modele ale pieței eficiente din punct de vedere informațional.....	145
5.2.1.1. Modelul „fair game”	145
5.2.1.2. Modelul „submartingal”	147
5.2.1.3. Modelul „random walk”	148
5.2.2. Formele eficienței informaționale.....	149
5.2.2.1. Eficiența informațională în formă slabă	149
5.2.2.2. Eficiența informațională în formă semiforte.....	149
5.2.2.3. Eficiența informațională în formă forte.....	150
5.2.3. Testarea eficienței informaționale	150
5.2.3.1. Teste de predictabilitate a rentabilității	150
5.2.3.1.1. Testul grafic al prezenței corelațiilor în cadrul seriei cursurilor.....	150
5.2.3.1.2. Teste statistice	153
5.2.3.1.3. Testul bazat pe reguli-filtru	157
5.2.3.2. Studiile de eveniment	159
5.2.3.3. Teste legate de informațiile privilegiate	163
5.3. Bibliografie recomandată	165
5.4. Verificați-vă cunoștințele!	165

5.5. Aplicații	166
5.6. Referințe bibliografice.....	170
Capitolul 6. Analiza tehnică și analiza fundamentală – o introducere în context	171
6.1. Analiza tehnică	171
6.1.1. Aspecte de bază	171
6.1.2. Principiile de bază ale analizei tehnice și utilitatea lor în managementul de portofoliu	176
6.2. Elemente de bază în analiza fundamentală.....	178
6.3. Principalii indicatori utilizați în analiza fundamentală.....	184
6.4. Bibliografie recomandată	193
6.5. Verificați-vă cunoștințele!	193
6.6. Studiu de caz	194
6.7. Referințe bibliografice.....	206
Capitolul 7. Gestiunea pasivă și gestiunea activă în managementul portofoliului	209
7.1. Aspecte de bază	209
7.2. Gestiunea pasivă de portofoliu	216
7.3. Gestiunea activă de portofoliu.....	223
7.4. Bibliografie recomandată	225
7.5. Verificați-vă cunoștințele!	225
7.6. Referințe bibliografice.....	226
Capitolul 8. Managementul fondurilor de investiții	222
8.1. Rolul fondurilor de investiții în piețele financiare	228
8.2. Principalii participanți în procesul investițional.....	230
8.3. Universul investițional	233
8.4. Importanța procesului de alocare a activelor financiare.....	236
8.5. Politica investițională	238
8.6. Strategii investiționale.....	242
8.6.1. Flux regulat și cunoscut de obligații pentru fond	243
8.6.2. Flux aleator, neregulat de obligații pentru fond.....	244
8.7. Orizontul investițional.....	245
8.8. Stilul investițional	245
8.8.1. Managementul de portofoliu diversificat.....	246
8.8.2. Managementul de capital nediversificat	247
8.8.3. Managementul de portofoliu mixt (rotațional)	249
8.9. Filozofia investițională	249
8.9.1. Managementul activ de portofoliu.....	249
8.9.2. Managementul pasiv de portofoliu	252
8.10. Riscuri aferente investițiilor pe piețe emergente	254

8.11. Concluzii aplicative în managementul de portofoliu privind evaluarea activelor	256
8.12. Bibliografie recomandată	259
8.13. Verificați-vă cunoștințele!	259
8.14. Aplicație	261
8.15. Referințe bibliografice.....	265
Capitolul 9. Rentabilitatea și riscul unui portofoliu de active financiare	267
9.1. Introducere	267
9.2. Rentabilitatea și riscul portofoliilor în contextul gestiunii statice	269
9.3. Rentabilitatea și riscul portofoliilor în context general	273
9.4. Diversificarea portofoliului. Portofoliul de risc minim	277
9.4.1. Diversificarea portofoliului	277
9.4.2. Portofoliul de risc minim și metode analitice de determinare a structurii lui.....	280
9.5. Bibliografie recomandată	282
9.6. Verificați-vă cunoștințele!	282
9.7. Aplicații	283
9.8. Referințe bibliografice.....	301
Capitolul 10. Modelul lui Markowitz de selecție a portofoliului	303
10.1. Introducere în problematica modelului lui Markowitz.....	303
10.2. Construirea frontierei eficiente de tip Markowitz	305
10.3. Portofoliul de varianță minimă	313
10.4. Expresia analitică a frontierei eficiente Markowitz.....	315
10.5. Frontiera eficientă în cazul introducerii titlului cu câștig sigur.....	316
10.6. Utilizarea modelului lui Markowitz în practica gestiunii de portofoliu	322
10.7. Bibliografie recomandată	324
10.8. Verificați-vă cunoștințele!	325
10.9. Aplicații	326
10.10. Referințe bibliografice.....	332
Capitolul 11. Aplicabilitatea CAPM în gestiunea portofoliului	333
11.1. Elemente de bază privind CAPM.....	333
11.2. Testarea empirică a CAPM. Critica lui Roll.....	342
11.3. Considerații privind coeficientul de volatilitate Beta.....	343
11.4. Dezvoltări ale CAPM	347
11.4.1. CAPM cu rata de dobândă diferită la depozit și la credit	347
11.4.2. CAPM cu anticipări eterogene	348
11.5. Bibliografie recomandată	350
11.6. Verificați-vă cunoștințele!	351

Cuprins	11
11.7. Aplicații	352
11.8. Referințe bibliografice.....	354
Capitolul 12. Modele multifactoriale	357
12.1. Elemente de bază privind modelele multifactoriale	357
12.2. Conceptul de arbitraj	361
12.3. Aplicabilitatea arbitrajului pe piața de capital.....	364
12.4. Bibliografie recomandată	369
12.5. Verificați-vă cunoștințele!	369
12.6. Aplicații.....	370
12.7. Referințe bibliografice.....	371
Capitolul 13. Value-at-Risk. O scurtă introducere în context	373
13.1. Aspecte de bază privind Value-at-Risk (VaR)	373
13.2. Bibliografie recomandată	378
13.3. Verificați-vă cunoștințele!	378
13.4. Aplicații	378
13.5. Referințe bibliografice.....	382
Capitolul 14. Modele liniare de serii de timp (ARMA).	
Modele heteroscedastice.....	383
14.1. Modele liniare de serii de timp (ARMA). Aplicații pentru un activ financiar	383
14.2. Modele heteroscedastice. Aplicații pentru un activ financiar.....	387
14.3. Modele heteroscedastice aplicate pentru mai multe active financiare	392
14.4. Bibliografie recomandată	395
14.5. Verificați-vă cunoștințele!	395
14.6. Aplicații.....	396
14.7. Referințe bibliografice.....	397
Capitolul 15. Particularități în gestiunea portofoliului de obligațiuni.....	399
15.1. O analiză a riscurilor asociate investiției în obligațiuni	399
15.2. Strategii pasive de gestiune a portofoliului de obligațiuni. Imunizarea portofoliului de obligațiuni.....	406
15.3. Strategii active de gestiune a portofoliului de obligațiuni.....	410
15.4. Bibliografie recomandată	412
15.5. Verificați-vă cunoștințele!	412
15.6. Aplicații.....	413
15.7. Referințe bibliografice.....	416

Capitolul 16. Elemente de bază privind gestiunea de portofoliu cu ajutorul instrumentelor financiare derivate	412
16.1. Riscul și instrumentele financiare derivate	417
16.2. Strategii de acoperire a riscului portofoliului bazate pe opțiuni.....	421
16.3. Elemente introductive despre contractele derivate care acoperă riscurile investiției în obligațiuni.....	438
16.4. Bibliografie recomandată	443
16.5. Verificați-vă cunoștințele!	444
16.6. Aplicații	444
16.7. Referințe bibliografice.....	446
Capitolul 17. Gestiunea portofoliului în context internațional	449
17.1. Rentabilitatea și riscul unei investiții în context internațional	449
17.2. Modele ale cursului de schimb	453
17.3. Bibliografie recomandată	462
17.4. Verificați-vă cunoștințele!	463
17.5. Aplicații	463
17.6. Referințe bibliografice.....	467
Capitolul 18. Cuantificarea performanțelor portofoliului	469
18.1. Metode clasice de măsurare a performanțelor unui portofoliu.....	469
18.2. Calculul rentabilității unui portofoliu pentru care se aplică o gestiune activă.....	475
18.3. Alte metode de măsurare a performanțelor unui portofoliu	480
18.4. Bibliografie recomandată	483
18.5. Verificați-vă cunoștințele!	484
18.6. Aplicații	485
18.7. Referințe bibliografice.....	491
Dicționar	493
Referințe bibliografice	520