

Cuprins

CAPITOLUL I. PIAȚA BURSIERĂ ÎN ROMÂNIA. GENERALITĂȚI	11
1.1. Piața financiară. Caracteristici. Segmentarea pieței financiare	11
1.2. Principalele avantaje ale dezvoltării pieței financiare. Avantajele și riscurile cotării la bursa	12
1.3. Conceptul de bursă	14
1.4. Istoricul burselor de mărfuri	17
1.4.1. Premisele apariției pieței bursiere	17
1.4.2. Apariția și formarea burselor de mărfuri	17
1.5. Clasificarea și funcțiile burselor	19
1.6. Piața bursieră în România	20
1.6.1. Scurt istoric	20
1.6.2. Caracteristicile pieței bursiere românești	22
1.6.2.1. Bursa de Valori București	23
1.6.2.2. Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu	27
1.6.2.3. Bursa Română de Mărfuri	29
1.6.2.4. Piața extrabursieră Rasdaq	30
1.7. Contracte bursiere tranzacționate pe piața românească	31
Bibliografie selectivă	33
CAPITOLUL II. ANALIZA ACTIVITĂȚII BURSELOR INTERNAȚIONALE EUONEXT, CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE, TOKYO STOCK EXCHANGE	34
2.1. Bursa NYSE Euronext	34
2.1.1. Scurt istoric	34
2.1.2. ALTERNEXT	35
2.1.3. Prezentare produse tranzacționate	36
2.2. Chicago Board Options Exchange	43
2.2.1. Scurt istoric	43
2.2.2. Produse oferite de Chicago Board Options Exchange	44
2.3. Tokyo Stock Exchange	49
2.3.1. Scurt istoric	49
2.3.2. Metode de tranzacționare și produse tranzacționate la TSE	50
Bibliografie selectivă	54
CAPITOLUL III. RISCUL CARACTERISTIC INVESTIȚIILOR PE PIAȚA DE CAPITAL ÎN CADRUL GESTIUNII DE PORTOFOLIU ..55	
3.1. Gestiunea de portofoliu	55
3.2. Riscul în cadrul portofoliului de active	58
3.3. Concepte utilizate în analiza de portofoliu	65

3.4. Rentabilitatea și riscul titlurilor individuale.....	65
3.4.1. Rentabilitatea titlurilor financiare.....	66
3.4.2. Riscul titlurilor financiare.....	67
3.5. Rentabilitatea și riscul portofoliilor.....	69
3.5.1. Rentabilitatea așteptată și riscul portofoliului cu două titluri.....	70
3.5.2. Rentabilitatea așteptată și riscul portofoliului cu N titluri.....	73
3.5.3. Portofoliu cu varianță minimă absolută (PVMA).....	77
3.5.4. Frontiera eficientă.....	80
3.5.5. Curbele de indiferență și portofoliul optim.....	80
3.6. Criterii privind optimizarea portofoliului de active.....	82
3.6.1. Criteriul Kelly.....	82
3.6.2. Prezentarea sintetică a criteriului valoarea la risc.....	82
3.6.3. Determinarea valorii la risc.....	84
3.6.4. Optimizarea determinării riscului în cadrul unui portofoliu – criteriul valoare la risc.....	87
3.6.5. Criteriul cointegrării.....	87
3.7. Studiu de caz.....	88
Bibliografie selectivă.....	99

CAPITOLUL IV. TEORII FINANCIARE PRIVIND GESTIUNE

PORTOFOLIULUI DE ACTIVE	100
4.1. Începuturile formulării teoriilor financiare - paradoxul de la Sankt Petesburg.....	100
4.2. Apariția finanțelor moderne.....	101
4.3. Axiomele funcției de utilitate.....	101
4.4. Modelul Arrow-Pratt.....	105
4.5. Teoria lui Harry Markowitz – selecția portofoliului optim.....	107
4.6. Modelul de piață dezvoltat de Whilliam Sharpe.....	112
4.7. Formularea modelului Capm.....	116
4.8. Modelul multifactorial APT (Arbitraj Price Theory – teoria prețului de arbitraj).....	119
4.9. Teoria pieței eficiente.....	121
4.10. Teorii privind asimetria informațională.....	122
4.11. Noua paradigmă a piețelor financiare – teoria dezvoltată de George Soros.....	124
4.12. Studiu de caz.....	125
Bibliografie selectivă.....	146

CAPITOLUL V. ANALIZA RISC RENTABILITATE LA NIVELUL PORTOFOLIULUI . DETERMINAREA FRONTIEREI DE EFICIENȚĂ.....

5.1. Condițiile de valabilitate a analizei medie-dispersie.....	148
5.1.1. Condițiile obișnuite.....	148
5.1.1.1. Funcția utilității quadratice.....	148
5.1.1.2. Randamentele sunt normale.....	148
5.2. Abordarea clasică a gestiunii medie-dispersie.....	151
5.2.1. Parametrii statistici utilizați.....	151

5.2.2. Gestiunea de portofoliu în cazul a două active	152
5.3. Calculul frontierelor de eficiență.....	156
5.3.1. Frontiera de eficiență cu activ fără risc.....	156
5.3.3. Calculul frontierei de eficiență fără activ fără risc.....	159
5.4. Diversificarea	161
5.5. Studiu de caz.....	164
Bibliografie selectivă	168

CAPITOLUL VI. TEORII MODERNE PRIVIND EVALUAREA PORTOFOLIILOR

6.1. Evaluarea portofoliului de titluri.....	169
6.1.1. Măsura randamentelor	169
6.1.2. Măsurile de performanță clasice	170
6.1.3. Noile abordări ale performanțelor.....	172
6.1.4. Cunoașterea structurii portofoliului.....	175
6.2. Studiu de caz	177
Bibliografie selectivă	180

CAPITOLUL VII. GESTIUNEA TRANZACȚIILOR PE PIAȚA BURSIERĂ

7.1. Concept	181
7.2. Tipologia ordinelor bursiere.....	181
7.3. Formarea cursului bursier.....	183
7.4. Tipologia contractelor bursiere	184
7.5. Tranzacțiile cu titluri primare pe piețele europene.....	187
7.5.1. Tranzacțiile la vedere.....	187
7.5.2. Tranzacțiile în marjă	188
7.5.3. Tipologia tranzacțiilor la termen.....	189
7.6. Tranzacțiile cu titluri primare la bursele americane	193
7.7. Tranzacțiile cu opțiuni.....	194
7.7.1. Tipologia tranzacțiilor cu opțiuni.....	194
7.7.2. Caracteristicile principale ale tranzacțiilor cu opțiuni	196
7.7.3. Strategiile de bază cu opțiuni	199
7.7.4. Principalele obiective ale tranzacțiilor cu opțiuni	203
7.7.5. Alte tipuri de opțiuni	206
7.7.6. Active de bază pentru opțiuni	209
7.7.7. Indicatori de volatilitate ai opțiunilor	212
7.7.8. Riscuri cu privire la opțiuni	214
7.8. Studiu de caz – Strategii cu opțiuni la Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu	216
Bibliografie selectivă	256