

336

B14

Leonardo Badea

# GESTIUNEA PORTOFOLIULUI DE ACTIVE



**PRO**<sup>®</sup>  
UNIVERSITARIA

## Cuprins

<b>CAPITOLUL I. PIAȚA BURSIERĂ ÎN ROMÂNIA. GENERALITĂȚI</b> .....	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 bursei de mărfuri .....	17
1.4.1. Premisele apariției pieței bursiere .....	17
1.4.2. Apariția și formarea bursei de mărfuri .....	17
1.5. Clasificarea și funcțiile bursei .....	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 Monetară 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
<b>CAPITOLUL II. ANALIZA ACTIVITĂȚII BURSELOR INTERNAȚIONALE EUONEXT, CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE, TOKYO STOCK EXCHANGE</b> .....	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
<b>CAPITOLUL III. RISCUL CARACTERISTIC INVESTIȚIILOR PE PIAȚA DE CAPITAL ÎN CADRUL GESTIUNII DE PORTOFOLIU</b> ..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 valoarea 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

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 quadratică .....	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