

**Akademia Ekonomiczna w Krakowie**  
**Wydział Zarządzania**  
**Katedra Statystyki**

**Marcin Salamaga**

**STATYSTYCZNA ANALIZA PORÓWNAWCZA FUNDUSZY  
INWESTYCYJNYCH W POLSCE**

**Praca doktorska**

**PROMOTOR:**

**Prof. AE dr hab. Andrzej Sokołowski**

**Kraków 2006**

# SPIS TREŚCI

<b>Wprowadzenie</b> .....	4
<b>Rozdział 1</b> Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce .....	11
1.1 Uwagi wprowadzające.....	11
1.2 Podstawy prawne działalności funduszy inwestycyjnych w Polsce.....	13
1.3 Rodzaje funduszy inwestycyjnych działających w Polsce .....	18
1.4 Mechanizm funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce .....	23
1.5 Czynniki determinujące rozwój funduszy.....	29
1.6 Rozwój i znaczenie rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce.....	34
<b>Rozdział 2</b> Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek funduszy inwestycyjnych ....	41
2.1 Uwagi wprowadzające .....	41
2.2 Miary dochodowości funduszy inwestycyjnych .....	43
2.3 Miary efektywności oparte na modelu CAMP.....	44
2.3.1 Miary selektywności .....	44
2.3.2 Miary wyczucia rynku .....	48
<b>Rozdział 3</b> Ryzyko w działalności funduszy inwestycyjnych .....	52
3.1 Pojęcie ryzyka.....	52
3.2 Rodzaje ryzyka związanego z działalnością funduszy inwestycyjnych.....	54
3.3 Wybrane miary ryzyka portfela inwestycyjnego .....	57
<b>Rozdział 4</b> Wybrane metody badania funduszy inwestycyjnych.....	64
4.1 Uwagi wprowadzające.....	64
4.2 Hierarchiczne metody grupowania obiektów.....	64
4.3 Metoda <i>k</i> -średnich .....	68
4.4 Analiza czynnikowa.....	69
4.5 Analiza dyskryminacyjna.....	71
4.6 Model probitowy.....	73
4.7 Wielowymiarowa adaptacyjna regresja krzywych sklepanych MARS.....	74
4.8 Algorytm eliminacji wektorów.....	78
4.9 Dynamiczne metody porządkowania liniowego.....	79
4.10 Modele ARIMA.....	84

<b>Rozdział 5</b>	Statystyczna analiza wybranych wskaźników rynku funduszy inwestycyjnych w latach 2000-2005 .....	88
5.1	Uwagi wprowadzające.....	88
5.2	Analiza dynamiki zmian wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych..	89
5.3	Oszacowanie wartości zagrożonej portfeli inwestycyjnych.....	94
5.4	Prawdopodobieństwo straty.....	101
5.5	Analiza wyników efektywności zarządzania aktywami.....	107
<b>Rozdział 6</b>	Analiza porównawcza wyników funduszy inwestycyjnych.....	123
6.1	Uwagi wprowadzające.....	123
6.2	Dobór i charakterystyka zmiennych opisujących funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych.....	124
6.3	Porównanie wyników klasyfikacji funduszy inwestycyjnych przy użyciu metod wielowymiarowych.....	134
6.4	Porównanie wyników rankingów funduszy inwestycyjnych.....	162
6.5	Prognozowanie rankingów funduszy inwestycyjnych na podstawie syntetycznego miernika efektywności zarządzania aktywami.....	202
6.6	Wyniki badania podobieństwa struktur branżowych portfeli inwestycyjnych.....	225
<b>Podsumowanie</b>	.....	244
<b>Literatura</b>	.....	253
<b>Załącznik</b>	.....	263