

1. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

1.1. Rodzaje ryzyka związanego z instrumentami dłużnymi

- 1.1.1. Ryzyko stopy procentowej
- 1.1.2. Ryzyko reinwestycji
- 1.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu
- 1.1.4. Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)
- 1.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej stóp procentowych
- 1.1.6. Ryzyko inflacji
- 1.1.7. Ryzyko płynności
- 1.1.8. Ryzyko kursowe

1.2. Klasyfikacja stóp zwrotu z instrumentów dłużnych

- 1.2.1. Nominalna stopa zwrotu
- 1.2.2. Bieżąca stopa zwrotu (ang. *current yield*)
- 1.2.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (ang. *yield to maturity*)

1.3. Rodzaje instrumentów dłużnych

- 1.3.1. Bony skarbowe
- 1.3.2. Obligacje skarbowe
- 1.3.3. Obligacje samorządowe
- 1.3.4. Obligacje korporacyjne

1.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych

- 1.4.1. Krzywa rentowności
- 1.4.2. Teorie kształtowania się krzywej rentowności (teoria oczekiwań, teoria płynności, teoria segmentacji rynku)
- 1.4.3. Czynniki mające wpływ na kształt krzywej rentowności

1.5. Analiza obligacji skarbowych

- 1.5.1. Cena obligacji a stopa zwrotu z obligacji
- 1.5.2. Czas trwania obligacji (ang. *duration*)
- 1.5.3. Zmodyfikowany czas trwania obligacji (ang. *modified duration*)
- 1.5.4. Wypukłość obligacji (ang. *convexity*)
- 1.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych

2. ANALIZA FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTW I WYCENA AKCJI

2.1. Analiza finansowa przedsiębiorstw

- 2.1.1. Źródła informacji dla potrzeb analizy finansowej
- 2.1.2. Analiza finansowa przedsiębiorstw z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń
 - 2.1.2.1. Analiza trendu
 - 2.1.2.2. Analiza porównawcza struktury pionowej i poziomej bilansu
 - 2.1.2.3. Analiza rachunku zysków i strat
 - 2.1.2.4. Analiza przepływów gotówkowych
- 2.1.3. Analiza wskaźnikowa
 - 2.1.3.1. Wskaźniki płynności
 - 2.1.3.1.1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (ang. *current ratio*)
 - 2.1.3.1.2. Wskaźnik szybkiej płynności (ang. *quick ratio*)
 - 2.1.3.1.3. Wskaźnik płynności gotówkowej (ang. *cash ratio*)
 - 2.1.3.2. Wskaźniki aktywności (efektywności)

- 2.1.3.2.1. Wskaźnik obrotu należnościami
- 2.1.3.2.2. Wskaźnik obrotu zapasami
- 2.1.3.2.3. Średni obrót należnościami wyrażony w liczbie dni
- 2.1.3.2.4. Liczba dni utrzymania zapasów
- 2.1.3.2.5. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami
- 2.1.3.2.6. Okres płatności zobowiązań
- 2.1.3.2.7. Marża zysku brutto
- 2.1.3.2.8. Marża zysku operacyjnego
- 2.1.3.2.9. Marża zysku netto
- 2.1.3.3. Wskaźniki zadłużenia
 - 2.1.3.3.1. Wskaźnik udziału zadłużenia w całkowitym kapitale przedsiębiorstwa
 - 2.1.3.3.2. Wskaźnik pokrycia kosztów finansowych
 - 2.1.3.3.3. Gotówkowy wskaźnik pokrycia zobowiązań
 - 2.1.3.3.4. Wskaźnik dług/kapitał własny (ang. *debt/equity ratio*)
 - 2.1.3.3.5. Wskaźnik zadłużenie długoterminowe/kapitał całkowity (ang. *long term debt/total capital ratio*)
- 2.1.3.4. Wskaźniki rentowności
 - 2.1.3.4.1. Stopa zwrotu z aktywów (ROA)
 - 2.1.3.4.2. Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)
 - 2.1.3.4.3. Stopa zwrotu z kapitału (ROC)
 - 2.1.3.4.4. Obrót aktywami całkowitymi (ang. *total assets turnover*)
 - 2.1.3.4.5. Obrót aktywami trwałymi netto (ang. *net fixed assets turnover*)
 - 2.1.3.4.6. Obrót kapitałem własnym (ang. *equity turnover*)
- 2.1.3.5. Wskaźniki wyceny rynkowej
- 2.1.3.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)
- 2.1.3.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń)
- 2.1.3.8. Model Du Ponta
- 2.1.3.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej
- 2.1.4. Stopień dźwigni operacyjnej (DOL), finansowej (DFL) i całkowitej (DTL)
- 2.1.5. Ekonomiczna interpretacja wskaźników
- 2.1.6. Analiza struktury kapitałowej

2.2. Analiza i wycena akcji

- 2.2.1. Proces wyceny akcji
 - 2.2.1.1. Wybór metody wyceny
 - 2.2.1.2. Zawartość raportu analitycznego
 - 2.2.1.3. Znaczenie procesu wyceny w zarządzaniu portfelem inwestycyjnym
- 2.2.2. Klasyfikacja metod wyceny
 - 2.2.2.1. Metody majątkowe
 - 2.2.2.1.1. Metoda wartości księgowej
 - 2.2.2.1.2. Metoda skorygowanej wartości księgowej
 - 2.2.2.1.3. Metoda wartości likwidacyjnej
 - 2.2.2.1.4. Metoda odtworzeniowa
 - 2.2.2.2. Metody porównawcze (metody mnożnikowe)
 - 2.2.2.3. Metody mieszane
 - 2.2.2.3.1. Metoda klasyczna
 - 2.2.2.3.2. Uproszczona metoda UEC
 - 2.2.2.3.3. Metoda UEC
 - 2.2.2.3.4. Metoda pośrednia
 - 2.2.2.3.5. Metoda bezpośrednia

- 2.2.2.3.6. Metoda nabycia rocznych zysków
- 2.2.2.4. Metody dochodowe
 - 2.2.2.4.1. Metoda Equity Cash Flow (ECF)
 - 2.2.2.4.2. Metoda Free Cash Flow (FCF)
 - 2.2.2.4.3. Metoda Capital Cash Flow
 - 2.2.2.4.4. Metoda Adjusted Present Value
- 2.2.2.5. Metoda opcji rzeczywistych (ang. *real options valuation*)
- 2.2.3. Modele kapitalizacji dywidend (Williamsa-Gordona)
 - 2.2.3.1. Ogólny model kapitalizacji dywidend
 - 2.2.3.2. Model stałej dywidendy i stałego wzrostu dywidendy
 - 2.2.3.3. Implikowana stopa wzrostu dywidendy
 - 2.2.3.4. Metody szacowania wymaganej stopy zwrotu
 - 2.2.3.5. Wpływ polityki dywidend na wartość akcji
- 2.2.4. Modele dyskontowania przepływów gotówkowych
 - 2.2.4.1. Etapy wyceny
 - 2.2.4.2. Prognozowanie wolnych przepływów gotówkowych
 - 2.2.4.3. Wartość końcowa (rezydualna)
 - 2.2.4.4. Średni ważony kosztu kapitału z uwzględnieniem zastosowania modelu CAPM
 - 2.2.4.5. Aktywa pozaoperacyjne i wartość firmy
 - 2.2.4.6. Analiza wrażliwości
- 2.2.5. Metody porównawcze wyceny akcji
 - 2.2.5.1. Znaczenie mnożników w wycenie akcji
 - 2.2.5.2. Metoda wskaźnika ceny do zysku
 - 2.2.5.3. Metoda wskaźnika ceny do przepływów gotówkowych
 - 2.2.5.4. Metoda wskaźnika wartości firmy do zysku operacyjnego (EV/EBIT)
 - 2.2.5.5. Pozostałe metody wskaźnikowe
- 2.2.6. Model ekonomicznej wartości dodanej
- 2.2.7. Wady i zalety metod wyceny akcji

3. ANALIZA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

3.1. Zagadnienia podstawowe

- 3.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych
- 3.1.2. Operacje typu zabezpieczającego
- 3.1.3. Operacje typu spekulacyjnego
- 3.1.4. Operacje typu arbitrażowego
- 3.1.5. Krótka sprzedaż

3.2. Kontrakty futures

- 3.2.1. Rodzaje kontraktów futures
- 3.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures
- 3.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów
- 3.2.4. Kontrakty futures a kontrakty forward

3.3. Opcje

- 3.3.1. Rodzaje opcji
- 3.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar
- 3.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji
- 3.3.4. Wykorzystanie opcji
- 3.3.5. Strategie handlu opcjami
- 3.3.6. Podstawowe informacje na temat modeli wyceny opcji
 - 3.3.6.1. Model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a (model dwumianowy)
 - 3.3.6.2. Model Black'a-Scholes'a-Merton'a

4. STRATEGIE INWESTYCYJNE

4.1. Ryzyko i zysk

- 4.1.1. Stopa zwrotu i ryzyko inwestycyjne
- 4.1.2. Klasyfikacja ryzyka inwestycyjnego
- 4.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji i odchylenia standardowego
- 4.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji
- 4.1.5. Współczynnik zmienności
- 4.1.6. Współczynnik beta

4.2. Dywersyfikacja ryzyka

- 4.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne
- 4.2.2. Dywersyfikacja sektorowa
- 4.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowych
- 4.2.4. Dywersyfikacja ponadnarodowa
- 4.2.5. Dywersyfikacja Markowitza
- 4.2.6. Nadmierna dywersyfikacja

4.3. Model jednowskaźnikowy Sharpe'a

- 4.3.1. Linia charakterystyczna papieru wartościowego (ang. *security characteristic line*, SCL)
- 4.3.2. Znaczenie współczynnika beta
- 4.3.3. Ryzyko rynkowe (systematyczne) i ryzyko specyficzne (niesystematyczne)

4.4. Model wyceny aktywów kapitałowych (ang. *capital asset pricing model*, CAPM)

- 4.4.1. Założenia i konstrukcja modelu
- 4.4.2. Linia rynku kapitałowego (ang. *capital market line*, CML)
- 4.4.3. Linia rynku papierów wartościowych (ang. *security market line*, SML)
- 4.4.4. Portfele niedowartościowane i przewartościowane

4.5. Cele i ograniczenia inwestycyjne klienta

- 4.5.1. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji
- 4.5.2. Akceptowany poziom ryzyka
- 4.5.3. Oczekiwana płynność inwestycji
- 4.5.4. Zakładany horyzont inwestycyjny
- 4.5.5. Pozostałe uwarunkowania inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych

4.6. Strategie zarządzania portfelami

- 4.6.1. Mechaniczne metody inwestowania (stałej kwoty kapitału, stałej relacji, cenowowskaźnikowa)
- 4.6.2. Zarządzanie aktywne i pasywne
- 4.6.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe
- 4.6.4. Strategie zarządzania portfelami akcyjnymi
- 4.6.5. Strategie zarządzania portfelami papierów dłużnych
- 4.6.6. Strategie zarządzania portfelami mieszanymi (alokacja aktywów)
- 4.6.7. Wykorzystanie instrumentów pochodnych w strategiach inwestycyjnych

4.7. Ocena efektywności zarządzania portfelami

- 4.7.1. Analiza osiągniętych stóp zwrotu względem benchmarku
- 4.7.2. Mierniki efektywności zarządzania portfelami (Treynora, Sharpa i Jansena)
- 4.7.3. Analiza porównawcza portfeli
- 4.7.4. Globalne standardy prezentacji wyników zarządzania (ang. *Global Investment Performance Standards*, GIPS)