

mgr Małgorzata Łukasik

Wyższa Szkoła Handlu i Prawa im. Ryszarda Łazarskiego, Warszawa

Wydział Ekonomii i Zarządzania

Katedra Metod Ilościowych w Naukach Ekonomicznych

Jednowskaźnikowy model W. Sharpe'a a różne indeksy giełdy

Punktem wyjścia rozważań jest zgodnie z jednowskaźnikowym modelem Sharpe'a zbadanie zależności pomiędzy stopą zwrotu danej akcji a stopą zwrotu trzech rodzajów indeksów giełdy. Oznacza to, że biorę pod uwagę Warszawski Indeks Giełdowy (WIG), Dow Jones Industrial Average (DJIA) oraz Financial Times Stock Exchange 100 Index (FTSE). Pierwszy z indeksów występuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Drugi z wyżej wymienionych indeksów występuje na giełdzie nowojorskiej, zaś trzeci jest indeksem stosowanym na giełdzie londyńskiej. Są to jedne z najpoważniejszych giełd światowych. Celem mojej pracy jest zbadanie, czy model Sharpe'a można wykorzystać do zbadania takiej zależności. Zależności, o których tu mowa, zostaną przedstawione dla wybranych polskich spółek, to znaczy takich, które występują na warszawskiej giełdzie.

Podstawę badania stanowiły wybrane spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz indeksy Warszawski Indeks Giełdowy (WIG), Dow Jones Industrial Average (DJIA) i Financial Times Stock Exchange (FTSE). W badaniu analizowano notowania dzienne indeksów i ceny-kursy zamknięcia akcji 30 spółek giełdowych. W analizowanym okresie dysponowano 61 notowaniami (obserwacjami). Dla rozważanych akcji oraz indeksów giełdowych wyznaczono 60 dziennych stóp zwrotu, które są podstawą szacunku. Wpierw obliczono kowariancje i współczynniki korelacji liniowej pomiędzy stopami zwrotu akcji oraz indeksów. Następnie podano wartości współczynników beta i determinacji w modelu W. Sharpe'a. Na końcu wyznaczono wariancje i odchylenia standardowe dla spółek oraz indeksów giełdowych.