

|                                                                                                                                                                         |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Nazwa przedmiotu                                                                                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               | Strategie inwestycyjne                                                                                                                                                                                                                                                                          |                         |                         |                          | Kod ECTS            |                        | 14.3.E.SZ.2348    |                      |                 |
|                                                                                                                                                                         |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          | Pkt.ECTS            |                        | 5                 |                      |                 |
| Jednostka prowadząca przedmiot                                                                                                                                          |    | KET                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |               | Nazwa kierunku                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                         | MSG                     |                          | Nazwa specjalności  |                        | FMiB;             |                      |                 |
| Nazwisko prowadzącego                                                                                                                                                   |    | prof. UG dr hab. Przemysław Borkowski, mgr Przemysław Wyśiński                                                                                                                                                                                                                                          |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Forma zajęć/Liczba godzin                                                                                                                                               |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Wykład                                                                                                                                                                  | 30 | Ćwiczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 15            | Konwersatoria                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0                       | Laboratoria komputerowe | 0                        | Seminaria           | 0                      | Lektoraty         | 0                    |                 |
| Forma aktywności                                                                                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         | Rok i rodzaj studiów:    |                     | 2 SS2,                 |                   |                      |                 |
| Godziny z udziałem nauczyciela akademickiego (w tym konsultacje, egzaminy i inne):                                                                                      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 90                      |                         | Semestr:                 |                     | 3,                     |                   |                      |                 |
| Godziny bez udziału nauczyciela akademickiego (samodzielna praca studenta):                                                                                             |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 35                      |                         | Status przedmiotu:       |                     | Obligatoryjny          |                   |                      |                 |
| Sumaryczna liczba godzin:                                                                                                                                               |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 125                     |                         | Język wykładowy:         |                     | polski                 |                   |                      |                 |
| Sposób realizacji zajęć                                                                                                                                                 |    | Zajęcia w sali dydaktycznej.                                                                                                                                                                                                                                                                            |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Metody dydaktyczne                                                                                                                                                      |    | Studia przypadków, Ćwiczenia z wykorzystaniem metod aktywizujących, Wykłady z prezentacjami multimedialnymi, Aktywność w grupach, współpraca, Wykorzystanie programu Statistica                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Określenie przedmiotów wprowadzających wraz z wymogami wstępnymi                                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Wymagania formalne                                                                                                                                                      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Wymagania wstępne                                                                                                                                                       |    | Podstawowa wiedza w zakresie finansów                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Sposób i forma zaliczenia oraz kryteria oceny                                                                                                                           |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Sposób zaliczenia                                                                                                                                                       |    | Egzamin                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Kryteria oceny                                                                                                                                                          |    | Ćwiczenia - zaliczenie pisemne w formie zadań analitycznych. Skala ocen zgodnie z Regulaminem studiów.<br>Wykład - zaliczenie w formie egzaminu pisemnego - pytania z zakresu materiału przedmiotowego do wyjaśnienia (50%) oraz zadania do obliczenia (50%). Skala ocen zgodnie z Regulaminem studiów. |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Cele przedmiotu                                                                                                                                                         |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Celem przedmiotu jest:                                                                                                                                                  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| 1. Poznanie zasad budowania portfela inwestycyjnego oraz procesów inwestowania na rynkach finansowych                                                                   |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| 2. Nabycie umiejętności oceny efektywności inwestycji finansowych oraz oceny ryzyka inwestycji z wykorzystaniem narzędzi informatycznych w oparciu o studia przypadków. |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| 3. Nabycie wiedzy w zakresie podstaw teoretycznych prowadzenia inwestycji na rynkach finansowych;                                                                       |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| 4. Nabycie umiejętności posługiwania się narzędziami służącymi ocenie portfela inwestycyjnego.                                                                          |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Efekty uczenia się                                                                                                                                                      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Wiedza                                                                                                                                                                  |    | MSG2_W04                                                                                                                                                                                                                                                                                                |               | Student posiada pogłębioną wiedzę w zakresie metod oceny efektywności i ryzyka inwestycji portfelowych oraz kryteriów optymalizacji portfela inwestycyjnego. Student zna i rozumie terminy związane z inwestowaniem i inwestycjami, teorię inwestowania (teorię Markowitza, modele CAPM i APT). |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                                                                                                                                         |    | MSG2_W07                                                                                                                                                                                                                                                                                                |               | Student rozumie mechanizmy decyzyjne kierujące postępowaniem inwestora.                                                                                                                                                                                                                         |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                                                                                                                                         |    | MSG2_W08                                                                                                                                                                                                                                                                                                |               | Student potrafi analizować zmiany wartości portfeli inwestycyjnych na rynkach międzynarodowych posługując się narzędziami analizy fundamentalnej i technicznej. Potrafi wykorzystywać narzędzia oceny ryzyka inwestycyjnego. Umie stosować w praktyce reguły tworzenia portfela inwestycyjnego. |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Weryfikacja efektów uczenia się - Wiedza                                                                                                                                |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Efekty                                                                                                                                                                  |    | egzamin pisemny                                                                                                                                                                                                                                                                                         | egzamin ustny | kolokwium                                                                                                                                                                                                                                                                                       | esej/referat /portfolio | zadania / prace domowe  | prezentacja indywidualna | prezentacja grupowa | aktywność na zajęciach | udział w dyskusji | projekt indywidualny | projekt grupowy |
| MSG2_W04                                                                                                                                                                |    | X                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                         |                          |                     |                        |                   |                      |                 |

|                                                |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| MSG2_W07                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| MSG2_W08                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Umiejętności                                   | MSG2_U02        | Student potrafi analizować zmiany wartości portfeli inwestycyjnych na rynkach międzynarodowych posługując się narzędziami analizy fundamentalnej i technicznej. Potrafi wykorzystywać narzędzia oceny ryzyka inwestycyjnego. Umie stosować w praktyce reguły tworzenia portfela inwestycyjnego. |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_U06        | Student potrafi rozstrzygać kwestie dotyczące optymalizacji strategii inwestycyjnej w różnych warunkach rynkowych.                                                                                                                                                                              |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_U08        | Student potrafi oceniać wartość aktywów inwestycyjnych; wykorzystywać narzędzia analizy technicznej i fundamentalnej w ocenie porównawczej aktywów inwestycyjnych oraz w analizie trendów. Potrafi wykorzystywać korelację w budowie portfela inwestycyjnego.                                   |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_U09        | Student potrafi posługiwać się odpowiednim aparatem pojęciowym związanym z teorią inwestycji.                                                                                                                                                                                                   |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_U10        | Student potrafi przygotować analizę wybranej strategii inwestycyjnej z wykorzystaniem narzędzi informatycznych.                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_U11        | Student potrafi identyfikować i oceniać ryzyko inwestycji z wykorzystaniem narzędzi ilościowych (opartych na metodach statystycznych i VaR) i jakościowych.                                                                                                                                     |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Weryfikacja efektów uczenia się - Umiejętności |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Efekty                                         | egzamin pisemny | egzamin ustny                                                                                                                                                                                                                                                                                   | kolokwium | esej/referat /portfolio | zadania / prace domowe | prezentacja indywidualna | prezentacja grupowa | aktywność na zajęciach | udział w dyskusji | projekt indywidualny | projekt grupowy |
| MSG2_U02                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| MSG2_U06                                       |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     | X                      | X                 |                      |                 |
| MSG2_U08                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| MSG2_U09                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| MSG2_U10                                       |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         | X                      |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| MSG2_U11                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Kompetencje                                    | MSG2_K01        | Student zna ograniczenia wynikające z problemów stosowania teoretycznych modeli inwestycyjnych w praktyce.                                                                                                                                                                                      |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_K02        | Student potrafi przygotować strategię inwestycyjną działając w zespole.                                                                                                                                                                                                                         |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_K04        | Student rozwija umiejętność rozstrzygania dylematów stojących przed zarządzającym portfelem inwestycyjnym.                                                                                                                                                                                      |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_K06        | Student rozwija przedsiębiorczość poprzez zarządzanie virtualnymi inwestycjami.                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
|                                                | MSG2_K07        | Student nabywa kompetencje niezbędne w pracy analityka rynku lub inwestora, a także poznaje ograniczenia formalne i zasady etyczne obowiązujące w zawodzie doradcy finansowego.                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Weryfikacja efektów uczenia się - Kompetencje  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| Efekty                                         | egzamin pisemny | egzamin ustny                                                                                                                                                                                                                                                                                   | kolokwium | esej/referat /portfolio | zadania / prace domowe | prezentacja indywidualna | prezentacja grupowa | aktywność na zajęciach | udział w dyskusji | projekt indywidualny | projekt grupowy |
| MSG2_K01                                       |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         | X                      |                          |                     | X                      |                   |                      |                 |
| MSG2_K02                                       |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        | X                 |                      |                 |
| MSG2_K04                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        |                   |                      |                 |
| MSG2_K06                                       | X               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     | X                      |                   |                      |                 |
| MSG2_K07                                       |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                         |                        |                          |                     |                        | X                 |                      |                 |

**Treści programowe**
**1. Podstawy inwestowania**

Kryteria decyzyjne; czynniki decyzyjne zewnętrzne i wewnętrzne, cykl życia inwestora, inwestowanie na rynkach sformalizowanych i niesformalizowanych. Inwestorzy indywidualni a inwestorzy instytucjonalni.

**2. Rodzaje inwestycji i alokacja aktywów**

Inwestycje finansowe a inne rodzaje inwestycji. Aktywa inwestycyjne: akcje; obligacje; instrumenty o zmiennej i stałej stopie procentowej, wybrane derywaty. Aktywa finansowe a aktywa niefinansowe w portfelu inwestora, zasady efektywnej alokacji aktywów.

**3. Podstawy teorii portfelowej**

Teoria portfelowa Markowitza i jej praktyczne implikacje dla budowy portfela inwestycyjnego składającego się z jednego, dwu i wielu aktywów.

**4. Modele rynku kapitałowego**

Model jednokryteriowy (Sharpe'a); model równowagi rynku kapitałowego (CAPM); teoria wyceny arbitrażowej (APT).

**5. Analiza portfela inwestycyjnego**

Dywersyfikacja aktywów; korelacja a stopy zwrotu; zastosowanie matematyki finansowej w ocenie inwestycji; granica efektywności dywersyfikacji aktywów. Wykorzystanie narzędzi informatycznych (Excel, Statistica, produkty komercyjne) w ocenie. Wykorzystanie możliwości Eikon lab dla potrzeb oceny inwestycji.

**6. Ryzyko inwestycji**

Rodzaje ryzyka inwestycyjnego; identyfikacja ryzyka; miary ilościowe ryzyka. Zmienność, współczynnik beta, metoda wartości narażonej na ryzyko. Jakościowa ocena ryzyka inwestycyjnego. Studia przypadków. Różnice w ocenie ryzyka inwestycji w sektorze finansowym i niefinansowym.

**7. Optymalizacja inwestycji**

Zasada racjonalności wyboru; funkcje użyteczności a optymalizacja portfela; struktura portfela inwestycji; zależność zwrot i ryzyko; czynniki behawioralne a wybór optymalnej strategii inwestycyjnej.

**8. Analiza fundamentalna**

Mierniki efektywności inwestycji (z krótkim i długim horyzontem inwestycji). Wykorzystanie Eikon lab dla potrzeb tworzenia analiz inwestycyjnych.

**9. Analiza techniczna**

Analiza liniowa, metoda świateł, fale Elliotta, wskaźniki, analiza trendów. Wykorzystanie Eikon lab w analizie technicznej.

**10. Efektywności portfela i korygowanie inwestycji**

Współczynnik Sharpe'a, współczynnik Treynora, współczynnik Jensena; zasady przeprowadzania długoterminowych zmian w strukturze portfela inwestycyjnego. Efektywność inwestycji finansowych vs. inwestycji niefinansowych.

**11. Zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym**

Efektywność dywersyfikacji, instrumenty finansowe w ograniczaniu ryzyka.

**12. Strategie inwestycyjne na rynkach międzynarodowych**

Aktywne i pasywne strategie inwestycyjne. Fundusze inwestycyjne.

**13. Doradztwo inwestycyjne**

Rola i zakres obowiązków doradcy inwestycyjnego. Ograniczenia prawne i etyka w doradztwie inwestycyjnym.

**Wykaz literatury podstawowej i uzupełniającej**
**Podstawowa:**

J. Francis, Inwestycje, WIG, Warszawa 2000;

K. Jajuga, T. Jajuga, Inwestycje, PWN, Warszawa 2015,

B. Graham, Inteligentny inwestor, Emka, 2023

J. Murphy, Analiza techniczna rynków finansowych, WIG Press 2017.

**Uzupełniająca:**

J. Francis, W. Taylor, Podstawy inwestowania, ABC Kraków 2001;

F. Reilly, K. Brown: Analiza inwestycji i zarządzanie portfelem, PWE, Warszawa 2001;



P. Borkowski, Ryzyko w działalności przedsiębiorstw, Wyd. Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2008;

M. Mosionek-Szweda, Catalyst - an organized bond market in Poland, [w:] Innovation in management, Global Partnership, edited by Charles Wankel, Peter Odrakiewicz, William Strand, PWSB Publishers, Poznań 2010;

M. Mosionek-Szweda, Aktywność zagranicznych emitentów na małym parkiecie warszawskiej giełdy papierów wartościowych, [w:] Zarządzanie i Finanse. Journal of Management and Finance, Vol. 11, nr 2, cz. 2, Fundacja Rozwoju Uniwersytetu Gdańskiego, Sopot 2013.

Kontakt

[przemyslaw.borkowski@ug.edu.pl](mailto:przemyslaw.borkowski@ug.edu.pl), [przemyslaw.wysinski@ug.edu.pl](mailto:przemyslaw.wysinski@ug.edu.pl),