

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ ТЕОРИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Автор: Абрамов А.Е.

Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.04.01 Экономика («Экономика и финансы»)

Квалификация (степень) выпускника: Магистр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции в сфере аналитической работы в области экономики и финансов

План курса:

Тема 1. Обзор российского и глобального финансового рынка.

Основные функции фондовых рынков, финансовые посредники базовые подходы к классификации финансовых моделей разных стран. Параметры оценки глубины, доступности, эффективности финансовых рынков. Сравнение параметров российского рынков акций и облигаций с зарубежными фондовыми рынками. Характеристика основных сегментов российского финансового рынка. Роль нерезидентов, внутренних институциональных инвесторов, банков и частных инвесторов. Финансовые посредники и инфраструктурные организации. Институциональная структура регулирования российского фондового рынка и ее особенности. Проблемы финансового регулирования и надзора.

Тема 2. Эффективный рынок и поведенческие финансы.

Понятие информационной эффективности финансового рынка. Способы тестирования гипотезы эффективного рынка. Три формы информационной эффективности фондового рынка и их развитие (слабая форма и свободные блуждания, влияние на цены акций новостей, средняя форма и событийный анализ влияния корпоративных событий на стоимость ценных бумаг, сильная форма эффективности и борьба с инсайдерской торговлей). Влияние гипотезы эффективного рынка на инвестиционные продукты. Поведенческие финансы. Творческий вклад Канемана и Тверски. Основные типы предрасположенностей. Пример практического применения поведенческих финансов в накопительных пенсионных планах США (идеи подталкивания (nudge) Ричарда Талера).

Тема 3. Теории ценообразования акций и облигаций.

SARМ модель ценообразования акций, ее предпосылки и ее модификации. Эмпирические исследования в сфере применения SARМ модели на зарубежном и российском рынках акций. Модели ценообразования, построенные на анализе финансовых мультипликаторов. Модели ценообразования облигаций. Эмпирические исследования доходности государственных ценных бумаг и спредов доходности корпоративных облигаций. Практическое применение моделей ценообразования акций и облигаций на российском фондовом рынке. Финансовые кризисы и возможность их прогнозирования.

Тема 4. Исследования сделок и структуры собственности на стоимость компаний.

Методы событийного анализа сделок на фондовом рынке. Сделки слияния-поглощения. Основные факторы, влияющие на результативность данных сделок. Публичные размещения акций (IPO-SPO), примеры исследования эффективности данных сделок в академической литературе. Влияние государственной собственности, концентрации структуры собственности на характеристики деятельности компаний. Дивидендная политика и ее влияние на стоимость компаний. Наиболее интересные исследования по российскому фондовому рынку.

Тема 5. Портфельное управление, институциональные и частные инвесторы.

Распределение активов и его роль в результативности портфельного управления. Доходность и риск разных классов инвестиционных активов. Загадка премии за риск акций и ее проявление на российском фондовом рынке. Особенности различных инвестиционных стратегий – факторное инвестирование, секторальные стратегии (страны и отрасли), дивидендные стратегии инвестирования. Контрарное инвестирование. Результативность портфельного управления в негосударственных пенсионных фондах и паевых инвестиционных фондах. Особенности инвестиционных стратегий у частных инвесторов.

Контактные часы: 34

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации: домашние задания, презентации, экзамен.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-9.У	способен применять методы анализа финансовых рынков для проведения экономических расчетов	понимает и объясняет модели, применяемые при анализе финансовых рынков, выбирает и обосновывает применение моделей в зависимости от условий, проводит самостоятельные расчеты

Основная литература:

1. Global financial development report 2015/2016. Long-Term Finance (2015) International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. Policy Research Working Paper, № 6175
2. Eugene F. Fama. The Behavior of Stock-Market Price. Journal of Business, Volume 38, Issue 1 (Jan., 1965), pp.34-105
3. Subrahmanyam Avanidhar. The Cross-Section of Expected Stock Returns: What Have We Learnt from the Past Twenty-Five Years of Research? *European Financial Management*, Vol. 16, No. 1, 2010, 27–42
4. Абрамов А., Радыгин А., Чернова М., Энтов Р. Государственная собственность и характеристики эффективности. Вопросы экономики, № 4, Апрель 2017, С. 5-37.
5. Абрамов А., Радыгин А., Чернова М. Долгосрочные портфельные инвестиции: новый взгляд на доходность и риски. Вопросы экономики, № 10, 2015 г., сс.54-77