

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
"Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономических наук  
Департамент финансов

**Рабочая программа дисциплины «Анализ финансовых рынков»**

для образовательной программы «Экономика»  
направления 38.03.01 «Экономика»  
подготовки бакалавра

Разработчики программы

Столяров Андрей Иванович, к.э.н., доцент, [Astolyarov@hse.ru](mailto:Astolyarov@hse.ru); [a\\_stol@inbox.ru](mailto:a_stol@inbox.ru)

Меньшиков Сергей Михайлович, к.э.н., доцент, [mwnshikov2007@yandex.ru](mailto:mwnshikov2007@yandex.ru)

Одобрена на заседании департамента финансов

«\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_ г.

Руководитель департамента

И.В. Ивашковская \_\_\_\_\_

Утверждена Академическим советом образовательной программы «Экономика»

«\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_ г., № протокола \_\_\_\_\_

Академический руководитель образовательной программы

К.А. Букин \_\_\_\_\_

Москва, 2016

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета  
и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика программы.*



## 1. Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика», уровень подготовки «бакалавр», изучающих дисциплину «Анализ финансовых рынков».

Дисциплина «Анализ финансовых рынков» читается на 4-м курсе подготовки бакалавров и рассчитана на два модуля. В курсе представлены два больших блока анализа фондового рынка – фундаментальный и технический анализ. В процессе изучения дисциплины предполагается написание реферата, проведение контрольной работы, проведение практических занятий на ЭВМ и итоговый экзаменационный тест.

Программа разработана в соответствии с: образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», уровень подготовки «бакалавр», и рабочим учебным планом университета на 2016-2017 учебный год по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», 4 курс бакалавриата

Авторы программы: к.э.н., доцент Столяров Андрей Иванович (блок «фундаментальный анализ на фондовом рынке») и к.э.н., доцент Меньшиков Сергей Михайлович (блок «технический анализ на рынке ценных бумаг»).

## 2. Цели освоения дисциплины

Дисциплина «Анализ финансовых рынков» предназначена для подготовки специалистов фондового рынка в области анализа ценных бумаг (финансовая аналитика). Цель курса заключается в том, чтобы привить студентам навыки по вопросам принятия инвестиционных решений как на основе анализа фундаментальных показателей макросреды, отраслевой динамики и специфических характеристик публичных компаний (ключевых финансовых коэффициентов, структуры собственного капитала, качества корпоративного управления), делающих их привлекательными в глазах рыночных инвесторов, так и на основе анализа графического поведения цен. В курсе рассматриваются как классические академические подходы к моделированию цен финансовых активов, так и практические методы оценки акций, практика формирования аналитических отчетов подразделениями инвестиционных банков и брокерскими компаниями, а также прикладные приемы технического анализа, в том числе с использованием компьютерной программы Metastock 7.0 Equis. Блок «Технический анализ» имеет прикладной характер и позволяет студентам получить практические навыки анализа ценных бумаг.

Программа дисциплины направлена на закрепление профессиональной ориентации студентов и включает лекционные занятия, семинарские занятия, практические занятия на ЭВМ, самостоятельное изучение литературы, освоение теоретического материала, написание реферата по одной из рекомендуемых тем первого блока, контрольной работы, домашнего задания, проведение зачёта и итогового экзаменационного теста.

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате изучения курса студент – магистр должен:

- понимать положения и предпосылки использования фундаментального и технического анализа на современном этапе развития финансового рынка;



- понимать концепцию эффективности финансовых рынков Ю.Фамы и возможности ее самостоятельного эмпирического тестирования; знать альтернативные концепции, описывающие поведение инвесторов и фондовых рынков;
- знать основные концепции, объясняющие формирование «пузырей» на финансовых рынках;
- знать современные подходы к анализу ценных бумаг и инвестиционных активов, включающие поэтапный анализ макросреды, отраслевой специфики и специфических и систематических рисков компаний;
- уметь самостоятельно проводить фундаментальный анализ акций, основываясь на работе со стандартной финансовой отчетностью через построение скорректированных аналитических показателей (*EBITDA, NOPAT, EVA, RAROC*), сбор статистических данных в разрезе отраслей и на индикаторах макроэкономической динамики;
- уметь сопоставлять рынки и отдельные компании по инвестиционной привлекательности на основе мультипликаторного метода с учетом специфики и коррекций, необходимых на развивающихся рынках капитала;
- знать традиционные инвестиционные стратегии работы на финансовом рынке (на основе рыночных мультипликаторов *PE, PEG, PEGY* и других) и их современные аналоги;
- уметь ранжировать финансовые активы по ликвидности;
- иметь навыки выявления инвестиционно-привлекательных публичных компаний на развивающихся рынках капитала с учетом низкой ликвидности и сегментированности рынков, а также высоких политических рисков;
- понимать направления развития моделей анализа финансовых рынков с учетом различных несовершенств (специфика развивающихся рынков капитала);
- знать основные предпосылки применения методов технического анализа, основные подходы технического анализа, основные методы технического анализа;
- уметь самостоятельно выбирать определённый метод технического анализа, с его помощью проводить конкретные исследования, анализировать их результаты и делать выводы из них;
- иметь представление о специфических методах технического анализа и о специальных программных средствах технического анализа.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Инструментальная: Способен самостоятельно работать на компьютере с использованием современного профессионального прикладного ПО	ИК-1	Освоение прикладной программы «Metastock 7/0» при анализе движения цен на акции	Практические занятия на ПЭВМ с использованием прикладной программы «Metastock 7.0»
Социально-личностные и общекультурные: Владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен работать с информацией в глобальных компьютерных сетях.	СЛК-13	Поиск и использование баз данных о движении цен акций на российских и зарубежных биржах, отчётных и прогнозных данных о деятельности компаний	



Владеет иностранным языком на уровне, достаточном для разговорного общения, а также для поиска и анализа иностранных источников информации	СЛК-14	Поиск и изучение специальной литературы по фундаментальному и техническому анализу	Работа с базами данных на семинарских и практических занятиях, написании реферата и самостоятельной подготовке
Профессиональные в аналитической, научно-исследовательской деятельности			
Способен обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований;	ПК-1	Демонстрирует умение обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями;	Самостоятельная подготовка реферата по учебной дисциплине
Способен проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой;	ПК-3	Владеет современными информационными технологиями;	Самостоятельный поиск финансовых инструментов для фундаментального и технического анализа
способен представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада;	ПК-4	Демонстрирует способность представлять результаты проведенного исследования;	Самостоятельная подготовка эссе по учебной дисциплине
Способен осуществлять сбор, анализ и обработку статистических данных, информации, научно-аналитических материалов, необходимых для решения поставленных экономических задач	ПК-5	Демонстрирует знание основных информационных систем и умение применять их	Самостоятельный поиск, изучение и использование данных на практических и семинарских занятиях
Способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	ПК-6		Выполнение практических заданий и контрольной работы
Способен на основе описания экономических процессов и явлений строить теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	ПК-7		Выполнение практических заданий и контрольной работы
способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-8		Лекционные и семинарские занятия, самостоятельная работа, в т.ч. написание реферата



Способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор или аналитический отчет	ПК-9		Лекционные, семинарские и практические занятия, самостоятельная работа, в т.ч. написание реферата и применение прикладной программы «Metastock»
<b>Профессиональные в организационно-управленческой деятельности:</b>	ПК-12	Способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии	

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу специальных дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку. Для магистерских программ «Фондовый рынок и инвестиции» и «Финансы» настоящая дисциплина является курсом по выбору и предназначена для студентов, не проходивших обучение в бакалавриате факультета экономики НИУ ВШЭ по специализации «Финансы и фондовый рынок».

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Эконометрика
- Макроэкономика
- Микроэкономика
- Финансовые рынки и финансовые институты
- Операции с ценными бумагами

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Знать и понимать процессы, инструменты и участников рынка ценных бумаг;
- Разбираться в особенностях выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг;
- Владеть основами пользования ПЭВМ и базами данных;
- Уметь работать с финансовыми временными рядами;
- Знать особенности биржевой и организованной внебиржевой торговли ценными бумагами;
- Знать принципы ценообразования на рынке ценных бумаг



## 5.1. Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Все-го часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
<b>1</b>	<b>Фундаментальный анализ</b>	<b>81</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>49</b>	
1.1	Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа.		2		5	
1.2	Макроэкономический анализ		4	4		
1.3	Основные экономические индикаторы и динамика фондового рынка.		2	2	5	
1.4	Отраслевой анализ и анализ предприятия.		2		5	
1.5	Методологические проблемы доходного и сравнительного подхода к оценке справедливой стоимости компании.		4		5	
1.6	Философия инвестирования Уоррена Баффета.		2	2	5	
1.7	Аналитика на финансовом рынке. Оценка эффективности работы аналитиков.		2	4	5	
1.8	Реакция финансовых рынков на информационные события. Принципы проведения событийного анализа (event study)		2	4	4	
<b>2</b>	<b>Технический анализ</b>	<b>81</b>	<b>20</b>		<b>12</b>	<b>49</b>
2.1	Основные понятия, постулаты и предпосылки технического анализа. Теория Доу		2			10
2.2	Основные понятия графического анализа ценных бумаг		2			4
2.3	Тенденции на рынке ценных бумаг и принципы их выявления		2			5
2.4	Графические фигуры как метод технического анализа		2		2	6
2.5	Индикаторы как метод технического анализа ценных бумаг		4		4	8
2.6	Осцилляторы как метод технического анализа ценных бумаг		4		4	8
2.7	Специальные методы технического анализа ценных бумаг		4		2	8
	<i>Контрольная работа</i>				<i>1</i>	
	<i>Домашнее задание</i>				<i>1</i>	
	<b>ИТОГО ПО КУРСУ</b>	<b>162</b>	<b>40</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>98</b>



## 6. Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год				Параметры
		1	2	3	4	
Текущий (неделя)				*	3 недели	
	Контрольная работа	*			Письменная работа 120 минут	
	Домашнее задание	*			Построение механической торговой системы в off-line режиме	
Итоговый	Экзамен		*		Письменный экзамен 80 мин.	

6.1. Оценка знаний студентов производится по 5-балльной и 10-балльной системе по результатам подготовки реферата по блоку фундаментальный анализ, контрольной работы по блоку технический анализ и итогового контрольного теста по двум блокам. Оценка по всем формам текущего контроля выставляется по 10-ти балльной шкале.

Итоговая оценка по курсу «Анализ финансовых рынков» определяется как взвешенная сумма итоговых оценок за раздел «Технический анализ» и раздел «Фундаментальный анализ» с весовыми значениями 0,5.

По разделу «Фундаментальный анализ» итоговая оценка выводится как сумма оценок за реферат (О реф ФА и итоговый контрольный тест (Оикт) с коэффициентами значимости 0,5. Все результаты промежуточного и итогового контроля оцениваются по 10-балльной шкале.

По разделу «технический анализ» итоговая оценка выводится по результатам промежуточного контроля, т.е. за контрольную работу (Ок) на практических занятиях с использованием программы «Metastock 7.0», домашнее задание (Одз) и итоговый экзаменационный тест, с коэффициентами значимости, соответственно, 0,3 и 0,4 и 0,3. Итоговая оценка по курсу выводится сумма итоговых оценок по двум разделам с весовыми значениями 0,5.

Результирующая оценка выставляется по десятибалльной шкале.

$$O_{cp} = (0,5 * O_{ref} \text{ ФА} + 0,5 * O_{икт}) * 0,5 + (0,3 * O_{к} + 0,4 * O_{пз} + O_{кт} * 0,3) * 0,5.$$

Пятибалльная оценка	Десятибалльная оценка (O <sub>ср</sub> )
Неудовлетворительно	1,2,3 – неудовлетворительно
Удовлетворительно	4 – почти удовлетворительно
	5 - удовлетворительно
Хорошо	6 – почти хорошо
	7 – хорошо
Отлично	8 – почти отлично
	9 – отлично
	10 - блестяще

## 7. Содержание дисциплины

### Раздел 1 Фундаментальный анализ

Тема 1 Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа.



Сравнение предмета исследования технического и фундаментального анализа. Гипотеза эффективности финансовых рынков. Условия сохранения эффективности финансовых рынков. Формы эффективности. Гипотеза рационального поведения инвестора Инсайдерская торговля и манипулирование ценами. Сравнение технического и фундаментального анализа. Этапы фундаментального анализа. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке Методы фундаментального анализа.

### Литература по теме:

- У.Шарп, Г.Александр. Инвестиции. М., - Инфра-М., 2004  
С.Коттл, Р.Ф.Мюррей, Ф.Е.Блок. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. 5 издание., М., - Олимп-Бизнес, 2000  
Том Коупленд, Т.Коллер, Дж. Мурри. Стоимость компании: измерение и управление. М., - Олимп-Бизнес, 2004  
Рынок ценных бумаг. Учебник для бакалавров. Москва, Юрайт. 2012. Под редакцией Н.И.Берзона. Глава 13. С. 416 - 467  
Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011

Дополнительная литература:

*Дамодаран А.* Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, глава 6

*Канеман Д., Словик П., Тверски А.* Принятие решений в неопределенности: Правила и предубеждения. — Харьков: Гуманитарный центр, 2005.

*Shleifer, A.* Inefficient Markets. An Introduction to Behavioral Finance. Oxford : Oxford University Press, UK, 2000.

*Fama, E.,* 1998. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance, *Journal of Financial Economics*, V. 49(3), p.283-306

*Lo, A.,* 2004. The Adaptive Market Hypothesis: Market Efficiency from an Evolutionary Perspective// *Journal of Portfolio Management*, V. 30, p. 15-29

*Statman, M.,* 2010. Efficient Markets in Crisis, *WP Series SSRN*

*Garman, M.* 1976. Market Microstructure // *Journal of Financial Economics*, V.3

*Ball, R.,* 2009. The Global Financial Crisis and the Efficient Market Hypothesis: What Have We Learned? *WP Series SSRN*

### Тема 2 Макроэкономический анализ

Макроэкономический анализ и динамика фондового рынка. Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу- вверх». Деловой цикл и влияние его на динамику фондового рынка. Макроэкономические факторы, влияющие на динамику фондового рынка. Процентные ставки, инфляция, потребительские ожидания, цены на сырье, политическая стабильность. Страновой риск. Налоговая политика. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов. Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов. Деловой цикл.

Понятие ликвидности финансовых активов и ранжирование активов по ликвидности.

Индикаторы ликвидности (плотность, глубина, упругость, расчет относительного «бид-аск» спреда). Сбор информации для диагностирования ликвидности. Моделирование влияния ликвидности на вариацию доходности ценных бумаг. Переход от ликвидности отдельных активов к диагностированию динамики ликвидности рынков





Модели ценообразования финансовых активов. Критика конструкции CAPM и традиционно используемых алгоритмов задания параметров модели. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая.

Прогнозный подход к параметрам CAPM. Информационные эффекты на развивающихся рынках. Многофакторные модели для российского рынка. Значимость специфических рисков.

### Литература по теме:

- У.Шарп, Г.Александр. Инвестиции. М., - Инфра-М., 2004  
С.Коттл, Р.Ф.Мюррей, Ф.Е.Блок. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. 5 издание., М., - Олимп-Бизнес, 2000  
Том Коупленд, Т.Коллер, Дж. Мурри. Стоимость компании: измерение и управление. М., - Олимп-Бизнес, 2004  
Рынок ценных бумаг. Учебник для бакалавров. Москва, Юрайт. 2012. Под редакцией Н.И.Берзона. Глава 13. С. 416 - 467  
Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011, стр 173-182, с.299-301

### Дополнительная литература:

- Faber, M.* 2002. *Tomorrow's Gold. Asia's Age of Discovery.* – Hong Kong: CLSA Books.  
*Minsky H.P.* 1983. *The Financial Instability Hypothesis: An Interpretation of Keynes and An Alternative to «Standard» Theory / John Maynard Keynes. Critical Assessments.* Ed. by J. C. Wood. London. 1983. p. 282-292;  
*Shleifer, A.; Vyshny, R.* 1997. *Limits of Arbitrage// Journal of Finance V.52, №1, march.*  
*Hooke J.C.* *Security analysis on Wall Street.* John Wiley&Sons, 1998  
*Путер Линч и Джон Ротчайлд* Переиграть Уолл-Стрит (стратегия для фондов взаимного инвестирования), М.: Альбина Бизнес Букс, 2008.  
*Ben Bernanke, K.Kuttner.* *What Explains the Stock Markets Reactions on Federal Reserve Policy?*\\The Journal of Finance. .June 2005. Vol.60, p1221 – 1258.  
*Alexei Goriev, Alexei Zobotkin.* *Risks of Investing in The Russian Stock Market: Lessons of the First Decade.*\\Working Paper of CEFIR. № 77.. August 2006  
*Vaihekoski, Mika* (2006) *PRICING OF LIQUIDITY RISK: EMPIRICAL EVIDENCE FROM FINLAND,* Applied Financial Economics, Vol. 19, No. 19, 2009 Issue 19 October 2009 , pages 1547 - 1557  
*Bekaert G., Harvey C. R., Lundblad C.,* 2006, *Liquidity and Expected Returns: Lessons from Emerging Markets,* The Review of Financial Studies, NBER Working Paper No. 11413 (June 2005)  
*Cochran J.H.* *Discount rate// Journal of Finance,* 2011, V66 № 4(August), pp 1046- 1108  
*Roll R.* *A Critique of the Asset Pricing Theory's Tests// Journal of Financial Economics,* 1977, Vol.4, p.129—176.  
*Anatolyev S.,* *A ten-year retrospection of the behavior of Russian stock returns.* BOFIT Discussion Paper No. 9, 2005.  
*Damodaran A.* *Measuring company exposure to country risk: theory and practice //Journal of Applied Finance,* V. 13, 2003, pp. 63–75.

### Тема 3. Основные экономические индикаторы и динамика фондового рынка.



Опережающие, запаздывающие и подтверждающие индикаторы. Основные индикаторы. ВВП. Рынок труда. Показатели производства. Снабжение и заказы. Показатели потребительского спроса. Жилищное строительство. Индексы доверия и делового оптимизма. Индексы цен. Построение индикаторов и их влияние на динамику фондового рынка. Построение индикаторов для российского фондового рынка.

#### Литература по теме

- У.Шарп, Г.Александр. Инвестиции. М., - Инфра-М., 2004  
С.Коттл, Р.Ф.Мюррей, Ф.Е.Блок. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. 5 издание., М., - Олимп-Бизнес, 2000  
Том Коупленд, Т.Коллер, Дж. Мурри. Стоимость компании: измерение и управление. М., - Олимп-Бизнес, 2004  
Рынок ценных бумаг. Учебник для бакалавров. Москва, Юрайт. 2012. Под редакцией Н.И.Берзона. Глава 13. С. 416 - 467  
Ямароне Р. Основные экономические индикаторы. М. – Омега, 2007.  
Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011

#### **Тема 4. Отраслевой анализ и анализ предприятия.**

Схема отраслевого анализа. Структура капитализации российского фондового рынка. Жизненный цикл отрасли. Теория жизненного цикла Азизеса. Конкурентные силы Портера. Кривая консолидации ATKearney. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.  
Место и перспективы предприятия. Производство, снабжение и сбыт. Оценка конкурентоспособности, планов предприятия, научно-исследовательской деятельности. Структура капитала. Корпоративное управление. Дивидендная политика. Оценка перспектив компании. Процесс выбора компаний. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.  
Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компании). Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках

#### Литература по теме

- Кушелевич Е.И., Филонович С.Р. Модели жизненных циклов организаций. Менеджмент: век XX- век XXI. М., - Экономист, 2004  
Майкл Портер. Конкурентная стратегия. Москва, Альпина Бизнес Букс  
Рынок ценных бумаг. Учебник для бакалавров. Москва, Юрайт. 2012. Под редакцией Н.И.Берзона. Глава 13. С. 416 - 467  
Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011

**Тема 5. Методологические проблемы доходного и сравнительного подхода к оценке справедливой стоимости компании.**



Оценка преимуществ и недостатков различных подходов к определению справедливой стоимости. Особенности доходного подхода. Оценка денежных потоков. Расчет WACC. Особенности расчета справедливой стоимости в российских условиях.

Конструкция *DCF* в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов. Приемы в построении прогнозных денежных выгод от владения пакетами акций. Специфика аналитических показателей денежных выгод инвестирования. Структура владельцев капитала и стоимость. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний (*ROCE*, *ROIC*, *cash ROIC*, спред и индекс эффективности, скорректированные показатели с учетом активов интеллектуального капитала).

Методология построения мультипликаторов. Стоимость и натуральные мультипликаторы. Ошибки, проводимые при сравнительном анализе. Допустимость использования мультипликаторного анализа.

#### **Литература по теме**

У.Шарп, Г.Александр. Инвестиции. М., - Инфра-М., 2004

С.Коттл, Р.Ф.Мюррей, Ф.Е.Блок. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. 5 издание., М., - Олимп-Бизнес, 2000

Том Коупленд, Т.Коллер, Дж. Мурри. Стоимость компании: измерение и управление. М., - Олимп-Бизнес, 2004

А.Дамодаран. Инвестиционная оценка. М., - Альпина Бизнес Букс, 2010

Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии. М., - Альпина Бизнес Букс, 2005

#### **Дополнительная литература**

Джулиан Рош, Стоимость компании. От желаемого к действительному. Минск, «Гревцов Паблицер», 2008

А.Дамодаран. Инвестиционные байки: разоблачение мифов о беспроигрышных биржевых стратегиях. Спб., «Питер», 2007

#### **Тема 6. Философия инвестирования Уоррена Баффета.**

Особенности принципов инвестирования У.Баффета. Основные принципы выбора компании. Качественный и количественный подходы. Парадоксы Баффета. Отношение к корпоративному управлению, стимулированию менеджеров. Стоимость и цена по Баффету. Слияния и поглощения.

#### **Литература по теме**

У.Шарп, Г.Александр. Инвестиции. М., - Инфра-М., 2004



- С.Коттл, Р.Ф.Мюррей, Ф.Е.Блок. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. 5 издание., М., - Олимп-Бизнес, 2000
- Уоррен Баффет. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. М., Альпина Бизнес Букс, 2007
- Баффет Мэри, Дэвид Кларк. Как найти идеальную для инвестора компанию. Минск, «Попурри», 2009.
- Рынок ценных бумаг. Учебник для бакалавров. Москва, Юрайт. 2012. Под редакцией Н.И.Берзона. Глава 13. С. 416 - 467

### **Тема 7. Аналитика на финансовом рынке. Оценка эффективности работы аналитиков.**

Понятия «финансовый аналитик», «аналитическое покрытие», «консенсус прогнозы». Виды финансовых аналитиков (*buy-side, sell-side*). В чем причины ошибок финансовых аналитиков? Виды и оценка эффективности прогнозов.

Причины и последствия конфликта интересов в области финансовой аналитики. Источники получения данных о прогнозах аналитических команд. Рейтингование аналитиков- проблемы выявления качественных прогнозов. Типичное построение аналитических отчетов и рекомендаций российских команд аналитиков.

Влияние аналитических рекомендаций на поведение цен финансовых активов.

Виды эффективности прогнозов аналитиков.

#### **Литература по теме:**

Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011, раздел 1, стр 68-80  
Слайдовые материалы по темам курса размещены на сайте [www.fmlab.hse.ru](http://www.fmlab.hse.ru)

Дополнительная литература:

- Clement M. B., Tse S.Y.* 2005. Financial Analyst Characteristics and Herding Behaviour in Forecasting // *The Accounting Review*. № 50 (December). P. 205—213.
- Groysberg B, Paul Healy P, Chapman C.* 2008. Buy-Side vs. Sell-Side Analysts' Earnings Forecasts // *Financial Analysts Journal*. V.64. Iss. 4. P. 25—40.
- Michaely, R., and Womack, K.,* 1999. Conflict of interest and the credibility of underwriter analyst recommendations// *Review of Financial Studies* 12, p. 653—686.
- Stickel S. E.* Reputation and performance among security analyst // *Journal of Finance*. 1992. № 47 (Autumn). P. 1820—1835;
- Gleason C., Lee C.* Analyst Forecast Revision and Market Price Discovery // *The Accounting Review*. 2003. № 78 (January). P. 211—217;
- Park C. W., Stice E. K.* Analyst forecasting ability and the stock price reaction to forecast // *Review of Accounting Studies*. 2000. № 5 (September). P. 261—270.

### **Тема 8. Реакция финансовых рынков на информационные события.. Принципы проведения событийного анализа (event study).**

Классификация информационных событий. Объявления о прибыли, раскрытие отчетности pro forma и рыночные реакции. Объявления об инвестициях (капитальные вложения, ценные бумаги и инновации). Объявления о слияниях и поглощениях.

Принципы проведения событийного анализа (*event study*), тестирование гипотезы о систематической аномальной доходности. Значимость событийного ряда для внутрисдневной доходности. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).



### Литература по теме:

*Теплова Т.В.* Влияние дивидендных выплат на рыночную оценку российских компаний: эмпирическое исследование методом событийного анализа на российских и зарубежных торговых площадках *Аудит и финансовый анализ*, 2008, №2, стр 1-15;

*Теплова Т.В.* 2011. Реакция цен акций на объявления денежных дивидендов: сигнализирование на российском рынке до и после кризиса. *Финансовый менеджмент*, №1.

### Дополнительная литература

*Guay, W., J. Harford* The Cash-flow permanence and Informational Content of Dividend Increases versus Repurchases, *Journal of Financial Economics*, 2000 Vol 57, Iss 3

*Michaely R., Thaler R., Womack K.* Price Reactions to Dividends Initiations and Omissions, *The Journal of Finance*, 1995, Vol.50, n.2, p.573-608

*Grullon G., Michaely R.* The Information Content of Share Repurchase Programs. *The Journal of Finance*, 2003

*Morck, R. ; B. Yeung and W. Yu*, The information content of stock markets: why do emerging markets have synchronous stock price movements?, *Journal of Financial Economics*, 58, 2000, pp. 215–260.

*Louis K.C. Chan, Josef Lakonishok and Theodore Sougiannis.* The stock market valuation of Research and Development Expenditures. *The Journal of Finance*. Vol. LVI, № 6. Dec. 2001

## Раздел 2. Технический анализ

### Тема 1. Основные понятия, постулаты и предпосылки технического анализа. Теория Доу.

Определения технического анализа. Основные положения и допущения технического анализа. Классификация методов технического анализа. Область применения методов технического анализа. Основные положения теории Доу.

Количество часов аудиторной работы – 4 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 2 часа. Самостоятельное изучение литературы по теме.

### Литература по теме:

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М.: Юрайт, 2011, гл. 14. Технический анализ на рынке ценных бумаг

### Дополнительная литература

1. *Мэрфи Джон Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. Пер с англ. - М., «Диалог», 2002.

2. *Мэрфи Джон Дж.* Технический анализ финансовых рынков. Полный справочник по методам и практике трейдинга. Пер. с англ. – М.-С-Пб., Вильямс, 2012.

3. *Демарк Томас Р.* Технический анализ – новая наука. Пер с англ. - М., «Диалог», 2001.

4. *Мэрфи Джон Дж.* Межрыночный технический анализ. Принципы взаимодействия финансовых рынков. Пер с англ. – М, «Альпина Паблишер», 2012.

5. *Элдер Александр.* Как играть и выигрывать на бирже. Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом. Пер с англ. - М., «Диалог», 2001.



6. Лука Корнелиус. Применение технического анализа на мировом валютном рынке Forex. Пер с англ. – М: ИД «Евро», 2003.

7. *Karpetanakis Don, Mac-Cabe Richard* (2000), *Concepts in Technical Analysis. A Handbook on the Basics.* Merrill Lynch.

## **Тема 2. Основные понятия графического анализа ценных бумаг.**

Параметры рынка ценных бумаг: цена и объём. Графическое отображение параметров рынка ценных бумаг. Графики и гистограммы. Правила построения графиков и гистограмм.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 2 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме.

### **Литература по теме:**

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 14. Технический анализ на рынке ценных бумаг

Дополнительная литература:

1. *Мэрфи Джон Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. Пер с англ. - М., «Диалог», 2002.
2. *Элдер Александр.* Как играть и выигрывать на бирже. Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом. Пер с англ. - М., «Диалог», 2001.
3. *Karpetanakis Don, Mac-Cabe Richard* (2000), *Concepts in Technical Analysis. A Handbook on the Basics.* Merrill Lynch.

## **Тема 3. Тенденции на рынке ценных бумаг и принципы их выявления.**

Понятие тенденции. Виды тенденций. Графическое отображение тенденций. Растущий, падающий и боковой рынки. Линии тенденции и методы их построения. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 2 часа. Самостоятельное изучение литературы по теме.

### **Литература по теме:**

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 14. Технический анализ на рынке ценных бумаг

Дополнительная литература:

1. *Демарк Томас Р.* Технический анализ – новая наука. Пер с англ. - М., «Диалог», 2001.
2. *Мэрфи Джон Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. Пер с англ. - М., Евро, 2011.
3. *Швагер Джек.* Технический анализ. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
4. *Karpetanakis Don, Mac-Cabe Richard* (2000), *Concepts in Technical Analysis. A Handbook on the Basics.* Merrill Lynch.

## **Тема 4. Графические фигуры как метод технического анализа.**



Понятие графической фигуры. Состоявшиеся и несостоявшиеся фигуры. Основные предпосылки построения фигур и их применение в анализе ценных бумаг. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тенденции. Фигуры разворота тенденции. Достоинства и недостатки методов графического анализа.

Количество часов аудиторной работы – 4 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 2 часа. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию.

#### **Литература по теме:**

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 14. Технический анализ на рынке ценных бумаг

#### **Литература по теме:**

1. *Мэрфи Джон Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. Пер с англ. - М., Евро, 2011.
2. *Швагер Джек.* Технический анализ. Пер с англ. - М: Альпина Бизнес Букс, 2011.
2. *Karpetanakis Don, Mac-Cabe Richard (2000), Concepts in Technical Analysis. A Handbook on the Basics.* Merrill Lynch.

#### **Тема 5. Индикаторы как метод технического анализа ценных бумаг.**

Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов. Основные правила разработки индикаторов. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов. Правила построения скользящих средних. Интерпретация скользящих средних. Вспомогательные индикаторы и их применение. Индикаторы объёма. Индикаторы рынка. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов.

Количество часов аудиторной работы – 8 часов.

Количество лекционных часов – 4 часа.

Количество часов практических занятий – 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 6 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию. Изучение программы «Metastock 7.0». Подбор и изучение литературы для выполнения практической работы.

#### **Литература по теме:**

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 14. Технический анализ на рынке ценных бумаг

#### **Литература по теме:**

1. *Демарк Томас Р.* Технический анализ – новая наука. Пер с англ. - М., «Диаграмма», 2001.
2. *Колби Роберт.* Энциклопедия технических индикаторов рынка. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2010.
3. *Швагер Джек.* Технический анализ. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
4. *Найман Эрик.* Малая энциклопедия трейдера. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
5. *ЛеБо Ч., Лукас Д.В.* Компьютерный анализ фьючерсных рынков. Пер. с англ. - 2-е изд. – М.: Альпина бизнес букс, 2006.



6. *Аппель Джеральд* Технический анализ. Эффективные инструменты для активного инвестора. Пер с англ. – М.: Питер. 2007

### **Тема 6. Осцилляторы как метод технического анализа ценных бумаг.**

Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов. Основные правила разработки осцилляторов. Основные виды осцилляторов и их интерпретация. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов.

Количество часов аудиторной работы – 6 часов.

Количество лекционных часов – 4 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 6 часа. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию. Изучение программы «Metastock 7.0». Подбор и изучение литературы для выполнения практической работы.

#### **Литература по теме:**

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 14. Технический анализ на рынке ценных бумаг

#### **Литература по теме:**

1. *Демарк Томас Р.* Технический анализ – новая наука. Пер с англ. - М., «Диаграмма», 2001.
2. *Колби Роберт.* Энциклопедия технических индикаторов рынка. Пер с англ. - М., «Альпина Бизнес Букс», 2010.
3. *Швагер Джек.* Технический анализ. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
4. *Найман Эрик.* Малая энциклопедия трейдера. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
5. *Блау Уильям.* Моментум, направленность и расхождение. Пер с англ. ИД «Евро», 2003.
6. *ЛеБо Ч., Лукас Д.В.* Компьютерный анализ фьючерсных рынков. Пер. с англ. - 2-е изд. – М.: Альпина бизнес букс, 2006.
7. *Kapetanakis Don, Mac-Cabe Richard* (2000), *Concepts in Technical Analysis. A Handbook on the Basics.* Merrill Lynch.

### **Тема 7. Специальные методы технического анализа ценных бумаг.**

Волновая теория Эллиотта: основные понятия, принципы выявления, численные соотношения. Числа Фибоначчи: понятие и применение. Теория Ганна. Методы «крестики-нолики» и «японские свечи» как альтернатива методам графического анализа ценных бумаг. Психологические методы технического анализа.

Количество часов аудиторной работы – 6 часа.

Количество лекционных часов – 4 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 4 часа. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию. Изучение программы «Metastock 7.0». Подбор и изучение литературы для выполнения практической работы.

#### **Литература по теме:**

1. *Глен, Нили* Мастерство анализа волн Эллиотта. Пер с англ.- ИК «Аналитика», 2002
2. *Дорси Томас Дж.* Метод графического анализа «крестики-нолики». Пер с англ. - М., ИК Аналитика, 2001.





3. *Моррис Грегори Л.* Японские свечи: Метод анализа акций и фьючерсов, проверенный временем. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
4. *Нисон Стив.* Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. Пер с англ. - М., «Диалог», 1998.
5. *Пректер Роберт, А. Дж. Фрост.* Волновой принцип Эллиотта. Ключ к пониманию рынка. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.
6. *Фишер Ричард.* Трейдинг по Фибоначчи. Практические приемы и методы. Пер с англ. - М.: ИД «Евро», 2009.
8. *ЛеБо Ч., Лукас Д.В.* Компьютерный анализ фьючерсных рынков. Пер. с англ. - 2-е изд. – М.: Альпина бизнес букс, 2006.

### **Профильные журналы:**

*Financial Analysts Journal*  
*Journal of Financial Economics*  
*International Review of Financial Analysis*  
*Journal of Financial and Quantitative Analysis*  
*Journal of Finance*  
*Review of Financial Studies*  
*Journal of American Statistical Association*  
*Journal of Empirical Finance*  
*Review of Economics and Statistics*  
*Emerging Markets Review*  
*Journal of Portfolio Management*  
*Financial Management*

## **9. Тематика практических заданий.**

### **8.1. По разделу 1. Фундаментальный анализ (выполняется в Excel)**

1. Проведение SWOT анализа для инвестора по анализируемой акции
2. Расчет индикаторов ликвидности заданной акции (бид-аск спред, относительный объем торгов, free float, глубины)
3. Расчет ключевых аналитических финансовых коэффициентов для ранжирования компаний (акций) по инвестиционной привлекательности (в рамках трех проекций)
4. Обоснование справедливой (целевой) цены акции через коррекцию мультипликаторов и прогнозирование денежных выгод (FCF) по пяти ключевым показателям (пятифакторная модель).

### **8.2. По Разделу 2. Технический анализ.**

1. Построение торговой системы на основе одной графической модели (студент самостоятельно выбирает для анализа одну или две модели).
2. Построение торговой системы на основе метода скользящих средних (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два вида скользящих средних).
3. Построение механической торговой системы на основе индикатора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два индикатора).
4. Построение механической торговой системы на основе осциллятора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два осциллятора).



5. Построение механической торговой системы с применением основных положений волновой теории Эллиотта (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).
6. Построение механической торговой системы с применением основных положений метода «японские свечи» (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу и один или два инструмента).
7. Построение механической торговой системы с применением основных положений метода «крестики-нолики» (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).
8. Построение механической торговой системы с применением основных положений теории Ганна (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).
9. Построение механической торговой системы с применением чисел Фибоначчи (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).

### **8.3. Методические рекомендации по выполнению практического задания по разделу «Технический анализ»**

#### **1. Общие положения.**

2. Целью выполнения практического задания по разделу «Технический анализ» является углубленное освоение студентом материала учебного курса в процессе самостоятельной работы над различными информационными источниками, самостоятельный выбор аналитических инструментов, освоение навыков построения механических торговых систем и методов анализа полученных результатов.

Отчёт о выполнении практического задания должен содержать подробное системное раскрытие в письменном виде содержания выбранной темы с использованием эмпирических данных по российским компаниям и фондовому рынку. При выполнении практического задания студент должен изучить научную литературу, рекомендованную в программе, другие дополнительные литературные источники, включая учебники, монографии, научные статьи, законодательные акты и др., в том числе интернет-ресурсы, а также освоить аналитическую программу «MetaStock 7.0». Автор должен представить собственный анализ выбранной проблематики. Автор имеет право модифицировать предложенные темы практического задания с целью комплексного изложения изучаемого вопроса.

#### **3. Выбор темы практического задания.**

Тема практического задания выбирается из списка тем, предусмотренных программой курса «Анализ финансовых рынков». Автор имеет право модифицировать предложенные темы с целью комплексного изложения изучаемого вопроса.

#### **4. Структура и содержание отчёта о выполнении практического задания.**

Отчёт о выполнении практического задания состоит из оглавления, введения, научного обзора, методической и практической частей, выводов и списка использованных источников. Объем отчёта - 15-20 страниц машинописного текста 12 кегля с интервалом 1,5.

Во **введении** студент даёт общую характеристику тем аналитическим инструментам, которые выбраны им для исследования, а также тем ценным бумагам, на которых будут апробированы выбранные автором инструменты. При выборе инструментов не рекомендуется пользоваться инструментами, рассмотренными в лекционном курсе, то есть студенту предлагается самостоятельно выбрать, изучить и использовать при построении механической торговой системы любые неизученные инструменты, используемые сегодня аналитиками и трейдерами при анализе тенденций на финансовых рынках.



В **научном обзоре** даётся обоснование выбранных инструментов для дальнейшего построения механической торговой системы, анализируются их сильные и слабые стороны, а также возможные области их применения и возможные ограничения. Здесь же исследуются особенности применения выбранных инструментов на российских финансовых рынках. Мнения различных авторов должны подтверждаться ссылками на первоисточники (автор, наименование работы, номер страницы).

В **методической части** приводится описание торговой системы, построенной с использованием выбранных аналитических инструментов. Описываются выбранные инструменты, приводится их расчётная формула и обосновываются характеристики параметров. Например, обосновывается временной период для скользящих средних значений и тип скользящего среднего, для осцилляторов – временной период, выбор и обоснование уровней перекупленности и перепроданности и т.д. В этой же части даётся описание стандартных действий трейдера при различных моделях поведения используемых инструментов – определение условий и времени входа и выхода из торговли, использование фильтров.

В **практической части** проводится апробация разработанной торговой системы на одном или нескольких выбранных рынках и анализ полученных результатов. При выборе рынка ценной бумаги необходимо предварительно проанализировать поведение цен на данную бумагу на соответствующей бирже – ММВБ или РТС. Данные для анализа берутся из архива соответствующей биржи максимально близко ко времени написания реферата.

При **анализе результатов** допускается использование архивных данных более ранних периодов. При анализе результатов рекомендуется использовать автоматический тестер, встроенный в программу «MetaStock 7.0». Для тестирования построенной механической торговой системы в реальных условиях весь анализируемый период разбивается на две части – до 2011 года – отладка системы, и 2011 год – апробация системы. для отладки симтемы рекомендуется брать не более 2-3 лет, т.к. большой период даёт сильное сглаживание трендов и искажает предложенные при отладке параметры. Результаты отладки и апробации предложенной торговой системы сравниваются со стратегией «buy and hold» («купи и держи») за тот же период.

**Выводы** должны быть конкретными и основываться на результатах теоретического анализа выбранных инструментов и практического применения этих инструментов в построенной студентом механической торговой системе. Все данные анализа сопровождаются материалами тестирования (таблицами, графиками, диаграммами) с комментариями студента.

**4. Адрес сайта с библиотекой индикаторов и осцилляторов:** [trader.online.pl/ELZ/](http://trader.online.pl/ELZ/)

#### **8.4. Пополнение базы данных о котировках акций.**

Пополнение базы данных о котировках акций российских компаний удобнее всего производить с сайта агентства ФИНАМ - [finam.ru](http://finam.ru). В этом случае можно выбирать, с какой базой работать. На этом сайте отдельно есть база данных РТС и база данных ММВБ.

##### **Порядок пополнения базы**

1. Войти через Интернет на сайт [finam.ru](http://finam.ru).
2. на верхней панели вызвать раздел «Котировки».
3. Во вновь открывшемся окне в правой колонке справа в разделе «Инструментарий» выбираем подраздел «Экспорт данных». Во вновь открывшемся окне в центре дан перечень форматов раскрытия данных, среди них – «Metastock». Вызываем «Metastock».
4. В новом окне слева дан перечень баз данных, которые представляет пользователю компания ФИНАМ. Обратите внимание, что котировки по каждой бирже даются в двух вариантах – просто указание наименования биржи – это полный архив. Наименование биржи и «Итоги дня» - это сведения только по последнему торговому дню. Нам нужен полный архив.

5. Поэтому следующее действие – нажимаем квадратик напротив наименования биржи – РТС или ММВБ. Обратите внимание, что на экране есть ещё два указания – отдельно Индекс РТС и Акции Газпрома-РТС. Это самостоятельные базы данных.

6. После нажатия квадратика на экране выходит окно с запросом – копировать базу или нет. Копируем как обычный документ из Интернета. Указываем место размещения данных - директорий «Metastock data base», расположенный в общей директории «Program files».

6. Внимание! Эта база данных пересылается в архивированном виде. Для её разархивирования следует войти в директорий «Metastock data base» и разархивировать базу в целом как директорий. Например, при разархивации базы данных ММВБ устанавливаем курсор на архивный файл, нажимаем правую кнопку мыши и выбираем – «извлечь в “misex...».

7. Рекомендация. При разархивировании рекомендуется обозначать архивы разных дней датой разархивации. В противном случае, поскольку файлы и директории, расположенные в одной директории, не могут иметь одно имя, компьютер будет предлагать уничтожить предыдущий архив. Указываем, например, «Извлечь в misex-04-12-11».

8. При работе в «Metastock» вызов базы автоматически производится из директория «Metastock data base». Обратите внимание, что в первый раз автоматически указывается база акций NYSE - “Sample”, установленная в базовой комплектации Metastock, поэтому на рабочем экране Метасток на верхней панели надо нажать значок – жёлтый квадратик со стрелочкой вверх, выйти в общее меню директория «Metastock data base» и раскрыть нужную Вам базу данных.

Внимание! При работе при первом вызове базы сначала на экране может появляться предыдущая база данных.

Желаю успешной работы в Метасток.

С уважением С.М.Меньшиков

## **9. Проверочные средства для текущего контроля и аттестации студента.**

### **9.1. Примеры проверочных вопросов к курсу.**

1. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.
2. Эволюция фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам
3. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков
4. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.
5. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов.
6. Подход Грэхэма-Додда. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
7. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
8. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов. Циклические экономические индикаторы.
9. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов.
10. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.
11. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа акций и облигаций. Ключевые отраслевые индикаторы.



12. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли и рекомендации фундаментального анализа.
13. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.
14. Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.
15. Процесс выбора акции (компании) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.
16. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов)
17. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.
18. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий. Социально-ответственные инвестиции
19. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма –Ри и другие популярные инвестиционные стратегии.
20. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.
21. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных.
22. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.
23. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.
24. Конструкция портфельных моделей и модификации с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов.
25. Критика конструкции CAPM и традиционно формируемых параметров локальной модели CAPM. Гибридные CAPM (HCAPM)
26. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая, методы вычисления.
27. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода.
28. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции CAPM.
29. Проблема обоснования меры систематического риска (бета коэффициента). Значимость отраслевого и лаггированного бета.
30. Фундаментальные факторы прогнозирования бета, прогнозный бета (Implied).
31. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков капитала.
32. Модели одностороннего риска в прогнозировании цен финансовых активов.
33. Основные характеристики развивающихся рынков капитала.
34. Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной.
35. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности.



36. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке.
37. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. Значимость специфических рисков.
38. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).
39. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг.
40. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.
41. Понятие и основные аксиомы и постулаты технического анализа.
42. Основные положения теории Чарльза Доу.
43. Классификация методов технического анализа.
44. Параметры рынка ценных бумаг: Цена и объём.
45. Графическое отображение параметров рынка ценных бумаг. Графики и гистограммы. Правила построения графиков и гистограмм.
46. Понятие тенденции. Основные виды тенденций.
47. Графическое отображение тенденции. Растущий, падающий и боковой рынки.
48. Линии тенденции и методы их построения.
49. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.
50. Показатели оценки силы тенденции. Виды пробелов и их интерпретация.
51. Понятие графической фигуры. Состоявшиеся и несостоявшиеся фигуры.
52. Основные предпосылки построения фигур и их применение в анализе ценных бумаг.
53. Основные правила построения фигур. Фигуры разворота тенденции «голова и плечи», двойные и тройные вершины и основания, «блюдец», «шип».
54. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тенденции. Треугольники, прямоугольники.
55. Достоинства и недостатки методов графического анализа.
56. Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов.
57. Основные правила разработки индикаторов.
58. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов.
59. Правила построения скользящих средних. Интерпретация скользящих средних.
60. Вспомогательные индикаторы и их применение. Индикаторы объёма. Индикаторы рынка.
61. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов.
62. Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов.
63. Основные правила разработки осцилляторов.
64. Основные виды осцилляторов и их интерпретация.
65. Достоинства и недостатки осциллятора «индекс относительной силы».
66. достоинства и недостатки осциллятора «моментум».
67. Достоинства и недостатки стохастического осциллятора.
68. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов.
69. Волновая теория Эллиотта. Основные понятия, принципы выявления, численные соотношения.
70. Числа Фибоначчи: понятие и применение в техническом анализе.
71. Теория Ганна. Основные понятия, принципы выявления, численные соотношения.
72. Метод «крестики-нолики» как альтернатива методам графического анализа ценных бумаг.
73. Метод «японские свечи». Основные понятия, модели и их значения.

## **10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.**

## 10.1. Базовый учебник.

### По разделу «Фундаментальный анализ»

Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011

в электронном виде учебник размещен <http://ibooks.ru/reading.php?productid=23262>

Отдельные разделы учебника с дополнениями и статистическими материалами размещены на сайте ЛАФР [www.fmlab.hse.ru](http://www.fmlab.hse.ru)

### По разделу «Технический анализ»

Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 14.  
Технический анализ на рынке ценных бумаг

## 10.2. Дополнительная учебная литература.

### По разделу «Фундаментальный анализ»

*Рынок ценных бумаг. Учебник под общей редакцией Н.И.Берзона. М: Юрайт, 2011, гл. 13.  
Основы фундаментального анализа.*

*Дамодаран А.* Инвестиционная оценка, Пер с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, гл.6

*Коттл С., Мюррей Р.Ф., Блок Ф.Е.* «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда. Пер с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.

*Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В.* Инвестиции. Пер с англ. – М.: Инфра-М, 2011.

*Канеман Д., Словик П., Тверски А.* Принятие решений в неопределенности: Правила и предубеждения. Пер с англ. - Харьков: Гуманитарный центр, 2005.

### По разделу «Технический анализ»

*Мэрфи Джон Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. Пер с англ. - М., «Диалог», 2002.

*Швагер Джек.* Технический анализ. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.

*Блау Уильям.* Моментум, направленность и расхождение. Пер с англ. –М.: ИД «Евро», 2003.

*Демарк Томас Р.* Технический анализ – новая наука. Пер с англ. - М., «Диалог», 2001.

*Дорси Томас Дж.* Метод графического анализа «крестики-нолики». Пер с англ. - М.: ИК Аналитика, 2001.

*Колби Роберт.* Энциклопедия технических индикаторов рынка. Пер с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2010.

*ЛеБо Ч., Лукас Д.В.* Компьютерный анализ фьючерсных рынков. Пер. с англ. - 2-е изд. – М.: Альпина бизнес букс, 2006.

*Лука Корнелиус.* Применение технического анализа на мировом валютном рынке Forex., Пер с англ. - М.: ИД «Евро», 2003.

*Моррис Грегори Л.* Японские свечи: Метод анализа акций и фьючерсов, проверенный временем. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.

*Мэрфи Джон Дж.* Межрыночный технический анализ. Пер с англ. -Диалог, 1999

*Найман Эрик.* Малая энциклопедия трейдера. Пер с англ. - М., Альпина Бизнес Букс, 2011.

*Нили Глен.* Мастерство анализа волн Эллиотта. Пер с англ. – М.: ИК Аналитика, 2002

*Нисон Стив.* Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. Пер с англ. - М.: «Диалог», 1998.



*Пректер Роберт, А. Дж. Фрост.* Волновой принцип Эллиотта. Ключ к пониманию рынка. Пер с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2011.

*Фишер Ричард.* Трейдинг по Фибоначчи. Практические приемы и методы. Пер с англ. – М.: Евро 2009.

*Элдер Александр.* Как играть и выигрывать на бирже. Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом. Пер с англ. - М.: «Диagramма», 2001.

*Аппель Джеральд* "Технический анализ. Эффективные инструменты для активного инвестора". Пер с англ. – М.: Питер. 2007

*Kapetanakis Don, Mac-Cabe Richard* (2000), Concepts in Technical Analysis. A Handbook on the Basics. Merrill Lynch.

#### **10.4. Программные средства.**

Для проведения практических занятий по разделу «Технический анализ» используется прикладное программное обеспечение «Metastock 7.0» Equis.