

Никитина, Т. В.

Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 195 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс).

## Оглавление

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| <b>Предисловие</b> ..... | <b>6</b> |
|--------------------------|----------|

### **Раздел I ВВЕДЕНИЕ**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Глава 1. Финансовые рынки: игроки и инструменты</b> .....  | <b>11</b> |
| 1.1. Облигации/инструменты с фиксированным доходом .....      | 11        |
| 1.2. Инструменты денежного рынка .....                        | 13        |
| 1.3. Акции .....  | 14        |
| 1.4. Валюта .....   | 15        |
| 1.5. Производные ценные бумаги .....                          | 15        |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 16        |
| <b>Глава 2. Риск и доходность</b> .....                       | <b>17</b> |
| 2.1. Доходность .....   | 17        |
| 2.2. Вариация или риск .....                                  | 20        |
| 2.3. Сценарии или возможности .....                           | 20        |
| 2.4. Коэффициент Шарпа .....                                  | 21        |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 22        |
| <b>Глава 3. Распределение доходности</b> .....                | <b>23</b> |
| <b>Глава 4. Функция полезности и кривая безразличия</b> ..... | <b>28</b> |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 32        |

### **Раздел II ТЕОРИЯ ПОРТФЕЛЯ**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Глава 5. Линия распределения капитала</b> .....            | <b>35</b> |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 41        |
| <b>Глава 6. Оптимальный рисковый портфель</b> .....           | <b>42</b> |
| 6.1. Преимущества диверсификации .....                        | 43        |
| 6.2. Граница эффективности .....                              | 47        |
| 6.3. Линия распределения капитала .....                       | 49        |
| <b>Глава 7. Факторные и индексные модели</b> .....            | <b>51</b> |
| 7.1. Основные понятия .....                                   | 51        |
| 7.2. Единичные факторные модели и формирование портфеля ..... | 53        |
| 7.3. Однофакторные модели и активная диверсификация .....     | 55        |
| 7.4. Многофакторные модели: модель Фама — Френча .....        | 58        |

|  |    |
|--|----|
| 7.5. Другие многофакторные модели..... | 60 |
| Глоссарий.....                         | 61 |

### **Раздел III МОДЕЛИ РАВНОВЕСИЯ**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Глава 8. Модель оценки финансовых активов.....</b>                      | <b>65</b> |
| 8.1. Основные понятия.....   | 65        |
| 8.2. Линия доходности ценной бумаги и рыночная линия<br>ценной бумаги..... | 67        |
| Глоссарий.....   | 69        |
| <b>Глава 9. Арбитражная теория ценообразования.....</b>                    | <b>70</b> |
| 9.1. Понятие арбитража.....  | 70        |
| 9.2. Арбитражная теория ценообразования.....                               | 73        |
| 9.3. Теория арбитражного ценообразования на практике.....                  | 77        |
| 9.4. Модель CAPM и Теория арбитража.....                                   | 78        |
| Глоссарий.....   | 80        |

### **Раздел IV ЭФФЕКТИВНЫЕ РЫНКИ**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Глава 10. Гипотеза эффективного рынка.....</b>    | <b>83</b> |
| 10.1. Происхождение гипотезы эффективного рынка..... | 83        |
| 10.2. Исследования событий.....                      | 87        |
| 10.3. Ценовые аномалии.....                          | 92        |
| 10.3.1. Календарные аномалии.....                    | 92        |
| 10.3.2. Межгрупповые аномалии.....                   | 93        |
| 10.3.3. Прогнозируемость временных рядов.....        | 94        |
| Глоссарий.....                                       | 94        |

### **Раздел V ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

|  |            |
|--|------------|
| <b>Глава 11. Оценка облигаций.....</b>   | <b>99</b>  |
| 11.1. Процентные ставки.....   | 99         |
| 11.2. Расчет доходности облигаций.....   | 101        |
| 11.3. Структура рисков по облигациям.....  | 105        |
| 11.4. Временная структура облигаций: кривые доходности.....                      | 108        |
| 11.5. Дюрация и выпуклость облигаций.....  | 114        |
| Глоссарий.....   | 119        |
| <b>Глава 12. Оценка собственного капитала.....</b>                               | <b>120</b> |
| 12.1. Модель дисконтирования дивидендов.....                                     | 120        |
| 12.2. Модель Гордона и инвестиционная политика компании.....                     | 124        |
| 12.3. Модель дисконтирования дивидендов и неявные темпы роста<br>дивидендов..... | 127        |
| 12.4. Двух- и трехступенчатая модель дисконтирования<br>дивидендов.....          | 128        |

|  |            |
|--|------------|
| 12.5. Коэффициент P/E и другие меры оценки.....                                  | 131        |
| <i>Глоссарий</i> .....   | 135        |
| <b>Глава 13. Деривативы: краткое введение.....</b>                               | <b>136</b> |
| 13.1. Производные финансовые инструменты: терминология,<br>форварды и свопы..... | 136        |
| 13.2. Опционы.....   | 142        |
| <i>Глоссарий</i> .....   | 146        |

## **Раздел VI УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ**

|   |            |
|---|------------|
| <b>Глава 14. Распределение активов.....</b>   | <b>151</b> |
| 14.1. Стратегическое и тактическое распределение активов.....                             | 151        |
| 14.2. Комплексное распределение активов.....  | 156        |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 157        |
| <b>Глава 15. Оценка эффективности инвестиций.....</b>                                     | <b>158</b> |
| 15.1. Для чего необходима оценка эффективности инвестиций?.....                           | 158        |
| 15.2. Показатели эффективности.....   | 159        |
| 15.3. Характеристика деятельности инвестора.....  | 164        |
| 15.4. Способность определять оптимальное время для операций<br>на рынке.....              | 167        |
| 15.5. Эмпирические выводы.....  | 172        |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 173        |
| <b>Глава 16. Международные портфели и валютный риск.....</b>                              | <b>174</b> |
| 16.1. Международные портфели: плюсы и минусы.....   | 174        |
| 16.2. Управление валютным риском.....   | 174        |
| <i>Глоссарий</i> .....  | 183        |
| <b>Список финансовых терминов и выражений.....</b>  | <b>184</b> |
| <b>Рекомендуемая литература.....</b>  | <b>193</b> |
| <b>Новые издания по дисциплине «Инвестиционный анализ»<br/>и смежным дисциплинам.....</b> | <b>194</b> |