

Содержание

Введение	15
СТРУКТУРА ЧЕТВЕРТОГО ИЗДАНИЯ	17
ОСОБЕННОСТИ ОБУЧЕНИЯ	19
МАТЕРИАЛЫ В КОНЦЕ ГЛАВЫ	20
ОНЛАЙНОВЫЕ СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ	21
БЛАГОДАРНОСТИ	21
ЧАСТЬ I. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИЙ	24
Глава 1. Инвестиции: начало	25
1.1. АКТИВЫ: РЕАЛЬНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ	26
1.2. ТИПЫ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ	28
1.3. РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В ЭКОНОМИКЕ	32
1.4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС	34
1.5. КОНКУРЕНТНЫЕ РЫНКИ	35
1.6. УЧАСТНИКИ РЫНКА	37
1.7. РЫНКИ И ИХ СТРУКТУРА	41
1.8. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	44
1.9. СТРУКТУРА УЧЕБНИКА	50
РЕЗЮМЕ	51
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	52
WEB-САЙТЫ	52
ЗАДАЧИ	53
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	55
Глава 2. Финансовые рынки и инструменты	57
2.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	58
2.2. РЫНОК КАПИТАЛА: ИНСТРУМЕНТЫ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ	70
2.3. ДОЛЕВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	82
2.4. ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ	86
2.5. РЫНКИ ПРОИЗВОДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	98
РЕЗЮМЕ	102
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	104
WEB-САЙТЫ	105
ЗАДАЧИ	105
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	108
Глава 3. Торговля ценными бумагами	111
3.1. КАК ФИРМЫ ВЫПУСКАЮТ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	112
3.2. ГДЕ ТОРГУЮТ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ	119
3.3. БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ	128
3.4. ВНЕБИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ	135
3.5. ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ	138
3.6. МАРЖИНАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ	144
3.7. ПРОДАЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ “БЕЗ ПОКРЫТИЯ”	147

3.8. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ	149
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	156
РЕЗЮМЕ	157
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	158
WEB-САЙТЫ	159
ЗАДАЧИ	160
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	164
Глава 4. Взаимные фонды и прочие инвестиционные компании	167
4.1. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОМПАНИИ	168
4.2. ТИПЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ	169
4.3. ВЗАИМНЫЕ ФОНДЫ	174
4.4. ЗАТРАТЫ НА ИНВЕСТИРОВАНИЕ ВО ВЗАИМНЫЕ ФОНДЫ	179
4.5. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ	184
4.6. РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЗАИМНОГО ФОНДА — ПЕРВОЕ ПРИБЛИЖЕНИЕ	186
4.7. ИНФОРМАЦИЯ О ВЗАИМНЫХ ФОНДАХ	191
РЕЗЮМЕ	197
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	198
WEB-САЙТЫ	198
ЗАДАЧИ	198
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	202
Глава 5. Инвесторы и инвестиционный процесс	205
5.1. ИНВЕСТОРЫ И ИХ ЦЕЛИ	207
5.2. ОГРАНИЧЕНИЯ ИНВЕСТОРОВ	217
5.3. ЦЕЛИ И ОГРАНИЧЕНИЯ, С КОТОРЫМИ СТАЛКИВАЮТСЯ ОСНОВНЫЕ ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ	222
5.4. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА	225
5.5. НАЛОГИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ	231
5.6. МОНИТОРИНГ И ПЕРЕСМОТР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ	234
РЕЗЮМЕ	235
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	236
WEB-САЙТЫ	236
ЗАДАЧИ	237
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	243
ЧАСТЬ II. ПОРТФЕЛЬНАЯ ТЕОРИЯ	246
Глава 6. Риск и доходность: прошлое и настоящее	247
6.1. СТАВКИ ДОХОДНОСТИ	248
6.2. РИСК И ПРЕМИИ ЗА РИСК	253
6.3. ИСТОРИЧЕСКИЙ СРЕЗ	259
6.4. ИНФЛЯЦИЯ И РЕАЛЬНЫЕ СТАВКИ ДОХОДНОСТИ	267
6.5. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ ПО РИСКОВАННЫМ И БЕЗРИСКОВЫМ ПОРТФЕЛЯМ	270
6.6. ПАССИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ И ГРАФИК РЫНКА КАПИТАЛОВ	280
РЕЗЮМЕ	285
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	286

WEB-САЙТЫ	287
ЗАДАЧИ	287
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	292
Глава 7. Эффективная диверсификация	295
7.1. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ И РИСК ПОРТФЕЛЯ	296
7.2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ ПРИ НАЛИЧИИ ДВУХ РИСКОВАННЫХ АКТИВОВ	298
7.3. ОПТИМАЛЬНЫЙ РИСКОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ С БЕЗРИСКОВЫМ АКТИВОМ	314
7.4. ЭФФЕКТИВНАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ СО МНОГИМИ РИСКОВАННЫМИ АКТИВАМИ	318
7.5. ОДНОФАКТОРНЫЕ МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОХОДНОСТИ АКЦИЙ	323
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	332
РЕЗЮМЕ	334
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	335
WEB-САЙТЫ	336
ЗАДАЧИ	336
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	342
ПРИЛОЖЕНИЕ. ОШИБОЧНОСТЬ ВЕРЫ В ВОЗМОЖНОСТИ “ВРЕМЕННОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ”	347
Глава 8. Ценовая модель рынка капитала и арбитражная теория ценообразования	351
8.1. СПРОС НА АКЦИИ И РАВНОВЕСНЫЕ ЦЕНЫ	352
8.2. ЦЕНОВАЯ МОДЕЛЬ РЫНКА КАПИТАЛА	358
8.3. ЦЕНОВАЯ МОДЕЛЬ РЫНКА КАПИТАЛА И ИНДЕКСНЫЕ МОДЕЛИ	369
8.4. ЦЕНОВАЯ МОДЕЛЬ РЫНКА КАПИТАЛА И РЕАЛЬНЫЙ МИР	382
8.5. АРБИТРАЖНАЯ ТЕОРИЯ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ	386
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	397
РЕЗЮМЕ	397
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	399
WEB-САЙТЫ	399
ЗАДАЧИ	400
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	405
Глава 9. Гипотеза эффективного рынка	409
9.1. СЛУЧАЙНЫЕ БЛУЖДЕНИЯ И ГИПОТЕЗА ЭФФЕКТИВНОГО РЫНКА	410
9.2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ГИПОТЕЗА ЭФФЕКТИВНОГО РЫНКА	414
9.3. ЭФФЕКТИВНЫ ЛИ РЫНКИ	419
РЕЗЮМЕ	444
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	445
WEB-САЙТЫ	445
ЗАДАЧИ	446
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	450
ЧАСТЬ III. ЦЕННЫЕ БУМАГИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ	452
Глава 10. Цены и доходность облигаций	453
10.1. ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЛИГАЦИЙ	454
10.2. РИСК ДЕФОЛТА	465

10.3. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ	473
10.4. ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ	476
10.5. ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ ОБЛИГАЦИИ С ТЕЧЕНИЕМ ВРЕМЕНИ	486
10.6. КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ	491
РЕЗЮМЕ	499
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	501
WEB-САЙТЫ	502
ЗАДАЧИ	502
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	511
Глава 11. Управление инвестициями в инструменты с фиксированным доходом	513
11.1. ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК	514
11.2. ПАССИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ОБЛИГАЦИЯМИ	526
11.3. ВЫПУКЛОСТЬ	536
11.4. АКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ОБЛИГАЦИЯМИ	540
11.5. ПРОЦЕНТНЫЕ СВОПЫ	548
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	551
РЕЗЮМЕ	553
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	554
WEB-САЙТЫ	554
ЗАДАЧИ	555
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	564
ЧАСТЬ IV. АНАЛИЗ ЦЕННЫХ БУМАГ	568
Глава 12. Макроэкономический и отраслевой анализ	569
12.1. МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА	570
12.2. НАЦИОНАЛЬНАЯ МАКРОЭКОНОМИКА	572
12.3. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ	575
12.4. ИМПУЛЬСЫ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	577
12.5. ПОЛИТИКА ФЕДЕРАЛЬНОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА	579
12.6. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ	582
12.7. ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ	590
РЕЗЮМЕ	601
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	601
WEB-САЙТЫ	602
ЗАДАЧИ	602
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	609
Глава 13. Оценка акций	611
13.1. БАЛАНСОВАЯ ОЦЕНКА АКЦИЙ	612
13.2. ДЕЙСТВИТЕЛЬНАЯ И РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ АКЦИЙ	613
13.3. МОДЕЛИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДИВИДЕНДОВ	615
13.4. КОЭФФИЦИЕНТ “ЦЕНА/ПРИБЫЛЬ”	629
13.5. РЫНОК АКЦИЙ В ЦЕЛОМ	641
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	644
РЕЗЮМЕ	645
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	645

WEB-САЙТЫ	646
ЗАДАЧИ	646
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	653
Глава 14. Анализ финансовой отчетности	655
14.1. ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	656
14.2. БУХГАЛТЕРСКАЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИБЫЛЬ	661
14.3. ДОХОДНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	662
14.4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ	665
14.5. ПРИМЕР АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	675
14.6. ПРОБЛЕМЫ СРАВНИМОСТИ КОМПАНИЙ	677
14.7. ОЦЕНКА АКТИВОВ: МЕТОДИКА ГРЕХЕМА	685
РЕЗЮМЕ	686
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	687
WEB-САЙТЫ	687
ЗАДАЧИ	688
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	696
Глава 15. Технический анализ	699
15.1. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ	699
15.2. СОСТАВЛЕНИЕ ГРАФИКОВ И ДИАГРАММ	701
15.3. ТЕХНИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ	711
15.4. СИСТЕМА <i>VALUE LINE</i>	718
15.5. МОЖЕТ ЛИ ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ В УСЛОВИЯХ ЭФФЕКТИВНОГО РЫНКА	722
РЕЗЮМЕ	723
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	724
WEB-САЙТЫ	724
ЗАДАЧИ	724
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	728
ЧАСТЬ V. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ОПЦИОНЫ И ФЬЮЧЕРСЫ	730
Глава 16. Опционные рынки	731
16.1. ОПЦИОННЫЙ КОНТРАКТ	732
16. 2. СТОИМОСТЬ ОПЦИОНА НА МОМЕНТ ИСТЕЧЕНИЯ	743
16.3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ С ЧЕРТАМИ ОПЦИОНОВ	761
16.4. ЭКЗОТИЧЕСКИЕ ОПЦИОНЫ	768
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	770
РЕЗЮМЕ	771
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	771
WEB-САЙТЫ	772
ЗАДАЧИ	772
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	778
Глава 17. Оценка опционов	783
17.1. ОЦЕНКА ОПЦИОНОВ: ВВЕДЕНИЕ	783
17.2. БИНОМИАЛЬНАЯ МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОПЦИОНОВ	787
17.3. МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ОПЦИОНОВ БЛЭКА–ШОУЛЗА	794
17.4. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФОРМУЛЫ БЛЭКА–ШОУЛЗА	805

17.5. ПРАКТИКА	814
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	815
РЕЗЮМЕ	816
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	817
WEB-САЙТЫ	818
ЗАДАЧИ	818
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	823
Глава 18. Фьючерсные рынки	825
18.1. ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ	826
18.2. МЕХАНИЗМ ТОРГОВЛИ НА ФЬЮЧЕРСНЫХ РЫНКАХ	834
18.3. СТРАТЕГИИ ОПЕРАЦИЙ НА ФЬЮЧЕРСНЫХ РЫНКАХ	840
18.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФЬЮЧЕРСНЫХ ЦЕН. ТЕОРЕМА ПАРИТЕТА МЕЖДУ ФЬЮЧЕРСНЫМИ ЦЕНАМИ И ЦЕНАМИ СПОТ	845
18.5. ФИНАНСОВЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ	850
РЕЗЮМЕ	859
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	861
WEB-САЙТЫ	861
ЗАДАЧИ	862
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	866
ЧАСТЬ VI. АКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ	868
Глава 19. Активное управление портфелем и оценка его эффективности	869
19.1. ДОХОДНОСТЬ С УЧЕТОМ РИСКА	870
19.2. ВЫБОР ВРЕМЕНИ ДЛЯ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ	884
19.3. ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	885
19.4. ПРЕИМУЩЕСТВО АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	891
19.5. ЗАДАЧИ АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	893
19.6. ВЫБОР ВРЕМЕНИ ОПЕРАЦИИ НА РЫНКЕ	894
19.7. ВЫБОР ЦЕННЫХ БУМАГ: МОДЕЛЬ ТРЕЙНОРА-БЛЭКА	901
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	905
РЕЗЮМЕ	906
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	907
WEB-САЙТЫ	907
ЗАДАЧИ	907
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	912
Глава 20. Международная диверсификация инвестиций	915
20.1. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	916
ПРИЛОЖЕНИЕ EXCEL	941
РЕЗЮМЕ	942
ВАЖНЕЙШИЕ ТЕРМИНЫ	943
ЗАДАЧИ	943
ОТВЕТЫ НА КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	946
ПРИЛОЖЕНИЕ. ИНВЕСТИЦИИ В НЕТРАДИЦИОННЫЕ ГРУППЫ АКТИВОВ	948
Приложение А. Рекомендуемая литература	953
Приложение В. Экзаменационные вопросы на получение звания дипломированного финансового аналитика (CFA)	959
Предметный указатель	962