

# ИНВЕСТИЦИИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

5 модуль, 2024-2025

Виталий Казаков

Российская экономическая школа

[vkazakov@nes.ru](mailto:vkazakov@nes.ru)

## Описание курса

---

Данный курс познакомит студентов с публичными рынками акций и ролью активных инвесторов. Большинство крупнейших компаний в мире являются публичными: их акциями торгуют на биржах, и любой может эти акции купить или продать. Общая стоимость доступных долевых инструментов исчисляется десятками триллионов долларов. Так что же нужно знать, чтобы инвестировать в World Inc?

Курс отвечает на следующие вопросы: Как работают публичные рынки акций? Кто инвестирует в публичные долевые инструменты? Какова роль активного управления? Чем занимаются аналитики и инвесторы на рынке акций? Какова психология рынка?

## Требования курса, система оценивания, посещаемость

---

Предварительные требования: Финансовый учет, Корпоративные финансы

Посещение занятий: по желанию

Система оценивания: Домашние задания (40%) / Финальный экзамен (60%)

## Содержание курса

---

Индустрия управления активами

- Типы инвестиционных фондов
- Типы инвестиционных инструментов
- Типы инвестиционных стратегий
- Структура индустрии управления активами

Оценка стоимости акций

- Повторение основ корпоративных финансов / финансового учета
- Финансовая отчетность, корректировки финансовой отчетности
- Методы оценки (оценка с использованием дисконтированных денежных потоков, оценка по мультипликаторам)

## Риск

- Определение риска: академический подход vs. подход в индустрии
- Бизнес-риск
- Балансовый риск
- Риск оценки
- Корпоративное управление

## Рынок

- Цена vs. себестоимость
- «Мистер Рынок» (Роль активного управления инвестициями)
- Запас финансовой прочности
- Волатильность рынка: теория рефлексивности, волатильность рынка vs. волатильность прибыли, предсказание финансовых пузырей, гипотеза эффективного рынка
- Психология рынка: стадное поведение, карьерный риск

## **Академическая этика**

---

Списывание, плагиат, использование ChatGPT или Deepseek и т. д., и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.