

Инвестиционные стратегии

5 модуль, 2025

Алексей Дебелов, CFA
Партнёр в FP Wealth Solutions
debelov@gmail.com

Описание курса

Курс дает углубленное представление о процессе инвестиционного менеджмента на финансовых рынках. Основное внимание уделяется стороне покупателя (например, управлению активами), преимущественно глобальному фондовому рынку. Курс предполагает более детальный разбор моделей и допущений, изученных ранее в базовых курсах по финансам, а также практическое применение этих знаний.

Цель курса — научить студентов критически анализировать финансовые рынки, строго тестировать финансовые гипотезы и проводить собственные исследования. В результате студенты должны уметь применять полученные выводы на практике при собственных или доверительных финансовых решениях. Идеальным результатом станет способность разработать прикладной финансовый продукт в форме инвестиционной или торговой стратегии. В ходе курса студенты получают более глубокое понимание работы финансовых рынков, а также навыки оценки финансовых активов и управления портфелями.

Требования курса, система оценивания, посещаемость

Для качественного освоения курса студента должны знать основы теории портфеля, характеристик финансовых инструментов, понимания инвестиционного риска, доходности и эффектов диверсификации.

Предварительная подготовка: предполагается, что студенты уже владеют следующими дисциплинами и знаниями:

- Корпоративные финансы;
- Инвестиции на рынке акций;
- Деривативы;
- Математическая статистика и эконометрика.

Оценка за курс рассчитывается как средневзвешенная величина. Вес итогового экзамена составляет 60%, домашнего задания — 20% и анализа исследовательской работы — 20%. Посещение желательно, но поскольку учебника нет, то оценка будет основываться на лекционных материалах, однако посещения не являются обязательными или оцениваемыми.

Содержание курса

Темы, изучаемые в рамках курса:

- Разработка активной инвестиционной стратегии: анализ данных, идеи и правильное тестирование
- История макропрогнозов

- Нестабильность статистических взаимосвязей и её последствия: корреляция, парный трейдинг
- Торговля и комиссии как факторы эффективности инвестиций
- Эффективность финансовых рынков и роль пассивного управления активами
- Применимость различных методов оценки стоимости активов. Модель CAPM и её критика
- Основные требования к построению корректной модели дисконтированных денежных потоков (DCF)
- Неправильное восприятие рисков: использование кредитного плеча, максимизация доходности, чрезмерная зависимость от исторических данных
- Создание типичной хедж-фондовой стратегии длинно-коротких позиций («лонг-шорт»)
- Стоимость и рост: означает ли быстрый рост компании более высокую прибыль инвесторов?
- Бихевиоральная (поведенческая) экономика: как психология влияет на принятие финансовых решений
- Невалидный характер реального распределения доходности и его влияние на методы анализа.

Методология курса

Курс выстроен на лекциях и анализе научных статей, включая самостоятельное статистическое тестирование предполагаемых зависимостей.

Академическая этика

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.