**Правительство Российской Федерации**

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

**Факультет Экономики**

**Программа дисциплины**

**Анализ финансовых рынков**

**для направления 080100.62 Экономика**

**подготовки бакалавра**

Автор программы:

Тимофеев Дмитрий Вячеславович, [tidivi@yandex.ru](mailto:tidivi@yandex.ru); Захаров Игорь Юрьевич, [20ta02@mail.ru](mailto:20ta02@mail.ru)

Одобрена на заседании кафедры финансового менеджмента «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2013 г

Зав. кафедрой Шакина Елена Анатольевна \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Утверждена Учебно-методическим Советом НИУ ВШЭ - Пермь «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2013 г.

Председатель Г.Е. Володина \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Пермь, 2013

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

# 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 бакалавра по направлению 080100.62 Экономика, изучающих дисциплину «Анализ финансовых рынков».

Программа разработана в соответствии с:

* Оригинальным стандартом по направлению 080100.62 Экономика, утвержденным Ученым Советом НИУ ВШЭ от 02.07.2010 г. № 15;
* Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 080100.62 Экономика, утвержденным 26.07. 2013г.

# Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Анализ финансовых рынков» являются подготовка в области основ гуманитарных, социальных, экономических и математических знаний, получение высшего профессионально профилированного (на уровне бакалавра) образования, позволяющего выпускнику успешно работать в избранной сфере деятельности, обладать универсальными и предметно-специализированными компетенциями, способствующими его социальной мобильности и устойчивости на рынке труда.

В области воспитания личности целью освоения дисциплины «Анализ финансовых рынков» являются формирование социально-личностных качеств студентов: целеустремленности, организованности, трудолюбия, ответственности, гражданственности, коммуникативности, толерантности, повышение их общей культуры и расширение кругозора.

# Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

* Знать основные методы исследования финансовых рынков, понимать связи межу теорией и практикой, осознавать границы применимости теории и моделей
* Уметь применять финансовые и экономические модели на практике с целью осуществления инвестиций и управлению активами
* Иметь навыки поиска и обработки информации, презентации результатов собственного исследования

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 |
| --- | --- | --- | --- |
| готов использовать основные законы научных дисциплин в профессиональной деятельности, применять методы математического анализа и моделирования, теоретического и экспериментального исследования в экономике | ОНК-1 | Знает и применяет общенаучные – логические методы: сравнение, обобщение, анализ, синтез, дедукция, индукция, аналогия, гипотетико-дедуктивный метод. | Изучение теоретического материала, решение прикладных задач, письменная подготовка к семинарским занятиям, написание эссе |
| готов к организационно-управленческой работе с малыми коллективами | ИК-3 | Владеет навыками работы в коллективе  Обосновывает свою точку зрения | Семинарские занятия в дискуссионной форме в малых группах |
| готов работать с информацией из различных источников | ИК-4 | Использует различные источники для получения необходимой информации. | Семинарские занятия, эссе, реферирование источников по теме |
| способен логически верно, аргументировано и ясно строить устную и письменную речь | СЛК-6 | Демонстрирует умение аргументировать свою точку зрения | Семинарские занятия, эссе |
| готов к кооперации с коллегами, работе в коллективе | СЛК-7 | Владеет навыками работы в коллективе;  Обосновывает свою точку зрения;  Оценивает точки зрения коллег. | Семинарские занятия в дискуссионной форме в малых группах |
| 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 | Использует различные источники для получения необходимой информации;  Применяет информационные технологии для поиска и обработки информации. | Семинарские занятия, эссе, реферирование источников по теме |
| владеет иностранным языком на уровне, достаточном для разговорного общения, а также  для поиска и анализа иностранных источников информации | СЛК-14 | Использует различные иностранные источники для получения необходимой информации;  Владеет терминологией как на русском языке, так и на иностранном; | Семинарские занятия, эссе, реферирование источников по теме |
| 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-7 | Понимает содержание основных статей баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств; способен провести финансовый анализ; способен провести кредитный анализ; способен выстроить финансовую модель работы предприятия в будущем | Самостоятельная подготовка к семинарским занятиям, семинарские занятия, лекционные занятия |
| способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей | ПК-8 | Осведомлено о текущих тенденциях на финансовых рынках и мировой экономике; способен выразить собственное мнение о происходящих изменениях; способен дать интерпретацию и обоснованный прогноз | Самостоятельная подготовка к семинарским занятиям, семинарские занятия, лекционные занятия |
| способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать  необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или  аналитический отчет | ПК-9 | Сбор и обработка информации в различных источниках, включая информационные базы данных, корпоративные источники, системы раскрытия информации, биржевые источники, национальные статистических органы, центральные банки и специализированные агенства | Семинарские занятия, эссе, реферирование источников по теме |
| способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии | ПК-10 | Применяет информационные технологии для поиска и обработки информации, знает в каких источниках наиболее вероятно | Самостоятельная подготовка к семинарским занятиям, семинарские занятия, лекционные занятия |
| способен преподавать экономические дисциплины в образовательных учреждениях различного уровня | ПК-14 | Способен объяснить и воспроизвести логику использования теорий, моделей, применяемых для анализа финансовых рынков  Оценивает и обосновывает правильность/неправильность точек зрения коллег при работе в малых группах. | Семинарские занятия различных форм, эссе, реферирование источников по теме |

# Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к профессиональному циклу дисциплин и блоку дисциплин по выбору.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

* Микроэкономика;
* Макроэкономика;
* Теория отраслевых рынков;
* Институциональная экономика;
* Российская экономика;
* Корпоративные финансы;

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

* способен самостоятельно работать на компьютере с использованием современного общего и профессионального прикладного ПО;
* способен к письменной и устной общей и профессиональной коммуникации на государственном (русском) языке и на английском языке;
* владеет культурой критического мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей её достижения;
* способен понимать и анализировать мировоззренческие, социально и личностно значимые философские проблемы;
* способен понимать движущие силы и закономерности исторического процесса; события и процессы экономической истории; место и роль своей страны в истории человечества и в современном мире;

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

* Практика управления рисками в финансовых институтах
* Управление инвестиционным портфелем
* Долгосрочное планирование финансовых показателей деятельности компании
* Научно-исследовательский семинар "Инновации и интеллектуальный капитал в новой экономике"
* Научно-исследовательский семинар "Эмпирическая экономика"

# Тематический план учебной дисциплины

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название раздела | Всего часов | Аудиторные часы | | Самостоятельная работа |
| Лекции | Семинары |
| 1 | Анализ акций с использованием моделей дисконтированных денежных потоков | 30 | 8 | 4 | 18 |
| 2 | Теории ценообразования. Количественный анализ акций | 18 | 4 | 2 | 12 |
| 3 | Гипотеза эффективных рынков. Модели микроструктуры. | 24 | 6 | 4 | 14 |
| 4 | Анализ инструментов с фиксированной доходностью | 22 | 4 | 4 | 14 |
| 5 | Анализ товарных рынков. Ценообразование товарных фьючерсов. Маржинальные издержки. Долгосрочные прогнозы на нефть | 20 | 4 | 4 | 12 |
| 6 | Анализ курсов валют. Краткосрочные торговые модели. Среднесрочные и долгосрочные фундаментальные модели. | 22 | 6 | 4 | 12 |
| 7 | Предсказуемость кризисных явлений | 14 | 2 | 4 | 8 |
|  | Итого | 162 | 36 | 36 | 90 |

# Формы контроля знаний студентов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Тип контроля | Форма контроля | Модуль | | Параметры |
| 1 | 2 |
| Промежуточный | Контрольная работа |  | \*  \* | Письменная работа 45 минут |
| Домашнее задание |  | \* | Оценка стоимости финансового инструмента/вида актива. Расчетная модель с сопроводительной запиской, сдается в электронной форме преподавателю, защищается на одном из семинаров |
| Итоговый | Экзамен |  |  | письменный экзамен 90 мин |

## Критерии оценки знаний, навыков

Контрольная работа представляет собой тестовые задания (закрытые и открытые вопросы), предназначенные для проверки освоения теории и стоимости и инвестиционной отдачи активов. Предусмотрено три контрольных работы.

Домашнее задание посвящено анализу финансовых рынков, одного из предложенных финансовых инструментов, валюты или товарного актива. В процессе выполнения домашнего задания студент должен продемонстрировать способности применять теорию и изученные методы анализа и оценки стоимости. Задание может предполагать построение модели стоимости актива и оценки ожидаемой отдачи. Также может оцениваться влияние политики, макроэкономических тенденций, на цены финансовых активов. Студенты проводят выступление в интерактивной форме, обсуждают полученные результаты в группах.

Экзамен проводится в письменном виде по всему спектру вопросов. Студенту предлагается ответить на открытые и закрытые вопросы в количестве больше трех, из разных разделов предмета.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

При выполнении домашнего задания студенты могут связываться с преподавателем по электронной почте с целью получения консультации или проверки правильности предположений и (или) расчетов.

## Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских и практических занятиях: проработка материала и предложенной литературы, правильность решения задач, умение воспроизводить и анализировать информацию, умение логически верно и аргументировано строить письменную и устную речь. Критериями оценки работы на семинаре также служат активное участие в дискуссиях, докладах, групповых работах, посещение, выполнение домашних заданий.

Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем и называется - *Оаудиторная*.

**Накопленная оценка** за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

О*накопленная*= 2/3\* *Отекущий* + 1/3\* О*аудиторная*

где О *текущий* рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП:

*Отекущий* = *n1·Ок/р1 + n1·Ок/р2 + n2·Одз* ,

при этом: *n1·Ок/р1=0,2; n1·Ок/р2=0,4; n2·Одз=0,4.*

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

**Результирующая оценка** за дисциплину рассчитывается следующим образом:

*Орезультирующая = 0,6\* Онакопленная + 0,4\*·Оэкз/зач*

Способ округления накопленной оценки итогового контроля в форме экзамена: арифметический.

Студент может получить возможность пересдать низкие результаты за текущий контроль или работу на занятиях и самостоятельную работу. Для этого студент запросить и решить к пересдаче домашнее задание, ответ на которое оценивается в 1 балл.

# Содержание дисциплины

1. Анализ акций с использованием моделей дисконтированных денежных потоков

Введение в анализ. Модель с постоянным ростом. Детерминанты модели FCFE в общем виде. Практическое применение модели для оценки финансовых институтов.

Количество часов аудиторной работы: 12.

Общий объем самостоятельной работы: 18, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 6

1. Теории ценообразования. Количественный анализ акций

Ставки дисконтирования. Модели ценообразования. Факторы предсказуемости. Альфа, бета, альтернативные беты. Эффекты размера, стоимости, инерции (momentum). Модели отбора акций для инвестиционного портфеля. Ограничения стратегий инвестирования.

Количество часов аудиторной работы: 6.

Общий объем самостоятельной работы: 12, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 6

1. Гипотеза эффективных рынков. Модели микроструктуры.

Эффективность ценообразования. Критерии тестирования неэффективности рынка акций. Практические выводы моделей ценообразования.

Количество часов аудиторной работы: 10.

Общий объем самостоятельной работы: 14, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 8

Литература по темам 1-3

Базовая:

1. Koller T, Goedhart M, Wessels D, McKinsey & Company Inc. (2010). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies,(Wiley Finance). John Wiley & Sons. 5th Edition   
   Главы 2 -3. Страницы 101 - 400

Основная:

1. Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. –. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005.  
   Часть 2, Глава 8. Страницы 151 - 179
2. Ilmanen, Antti (2011). Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards (The Wiley Finance Series). John Wiley & Sons   
   Главы 1 – 7. Страницы 1 – 116

Дополнительная:

1. Greenblatt, Joel (2010). The Little Book That Still Beats the Market (Little Books. Big Profits). John Wiley & Sons
2. Gray W. , Carlisle T. (2012). Quantitative Value, + Web Site: A Practitioner's Guide to Automating Intelligent Investment and Eliminating Behavioral Errors. Wiley Finance
3. Анализ инструментов с фиксированной доходностью

Теории, объясняющие временную структуру ставок. Ставки безкупонной кривой. Краткосрочные ставки и политика Центрального банка. Правило Тейлора. Временная премия. Кредитные потери и кредитный риск.

Количество часов аудиторной работы: 8.

Общий объем самостоятельной работы: 14, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 6

Базовая:

1. Ilmanen, Antti (2011). Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards (The Wiley Finance Series). John Wiley & Sons

Глава 9, 10. Стр. 150 - 206

1. Анализ товарных рынков. Ценообразование товарных фьючерсов. Маржинальные издержки. Долгосрочные прогнозы на нефть

Ценообразование товарных деривативов. Безарбитражный принцип. Теория ожиданий. Теория давления хеджирования. Инвестиции в товарные фьючерсы. Анализ фундаментальной стоимости товарных рынков. Маржинальные издержки. Долгосрочные факторы стоимости сырья: экономический рост, технологии. Цены на нефть: пик Хубберта. Аргументы сторонников теории изобилия и теории нехватки ресурсов.

Количество часов аудиторной работы: 8.

Общий объем самостоятельной работы: 12, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 6

Базовая:

1. Ilmanen, Antti (2011). Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards (The Wiley Finance Series). John Wiley & Sons   
   Глава 14. Стр. 293 – 306

Дополнительная:

1. Deffeyes, Kenneth S. (2001). Hubbert's Peak: The Impending World Oil Shortage. Princeton University Press
2. Clarke, Duncan (2009). The Battle for Barrels: Peak Oil Myths & World Oil Futures. Profile Books
3. Анализ курсов валют. Краткосрочные торговые модели. Среднесрочные и долгосрочные фундаментальные модели.

Подходы к анализу. Модели используемые на практике. Модели технического анализа. Momentum. Теория покупательной способности. История реального курса рубля. Паритет процентных ставок. Carry-trade.

Количество часов аудиторной работы: 10.

Общий объем самостоятельной работы: 12, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 6

Базовая:

1. Ilmanen, Antti (2011). Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards (The Wiley Finance Series). John Wiley & Sons   
   Глава 13. Стр. 271 - 292

Дополнительная:

1. Rosenberg М. (2003). Exchange Rate Determination: Models and Strategies for Exchange Rate Forecasting (McGraw-Hill Library of Investment and Finance). McGraw-Hill
2. Предсказуемость кризисных явлений

Крах 2008 года. Теория балансовой рецессии. Нетрадиционная монетарная политика. Роль банков в кризисе. Предсказуемость кризисных явлений.

Количество часов аудиторной работы: 6.

Общий объем самостоятельной работы: 8, из них

чтение текстов и научных работ по изучаемой теме: 4

Основная литература

1. Кругман П., Выход из кризиса есть! / Пер. с англ. Ю.Гольдберг – М. Азбука-Аттикус, 2013

Дополнительная литература

1. Admati A., Hellwig M. (2013). The bankers new clothes: What’s wrong with banking and what to do about it. Princeton University Press

# Образовательные технологии

Лекции проводятся в формате рассказа, сопровождаемого презентацией. Делается упор на интерактивную форму, как во время преподавания, так и на семинарах. Преподаватель задает вопросы, заставляет студентов проговаривать положения теории, определения и основные факты своими словами, объяснять, формулировать и пытаться применять знания на реальных данных. Преподаватель выдает групповые задания с целью наладить диалог между студентами, стимулировать дискуссию. Преподаватель оказывает консультационную помощь.

# Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

## Тематика заданий текущего контроля

Примерные задания для текущего контроля в форме контрольной работы:

1. Перечислите аргументы, почему не следует использовать модели дисконтирования дивидендов?
2. Почему оценка банков по дисконтированным денежным потокам отличается от оценки промышленных компаний?
3. Сравните модель САРМ и 3-х факторную модель Фамы-Френча. Приведите аргументы за и против каждой модели.
4. Опишите что такое «совместная гипотеза» (joint hypothesis) и как она связана с моделями ценообразования?
5. McKinsey для анализа отчетности компаний рекомендует считать ROIC с учетом гудвила и без учета гудвила. Какие соображения стоят за этим?
6. В чем проблема измерения временной премии (bond risk premium) и каковы возможные способы ее оценки?

Примерные темы домашней работы :

1. Проанализировать стратегию инвестиций, предлагаемых аналитическим материалом Credit Suisse - Research Monthly
2. Написать эссе с анализом стоимости сырьевых товаров, используя в качестве источника аналитическую записку McKinsey Global Institute **«**Resource Revolution: Tracking global commodity markets»

## Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Социальные науки, включая финансы и экономику, регулярно критикуют, сопоставляя с физикой и другими точными науками. В чем суть критики?
2. Как вы понимаете словосочетание «научный метод»?
3. Что такое «проблема демаркации»?
4. Поясните, что подразумевается под утверждением «модели – это метафоры»
5. Что такое «реверсия к среднему» в исторической доходности фондового рынка?
6. Заметная часть академической публики считает, что долгосрочные инвестиции в акции менее рискованны, чем краткосрочные. Как это возможно?
7. С точки зрения модели САРМ риск затопления отдельных шахт Уралкалия не считается риском. Как такое возможно?
8. Эмпирические тесты показывают, что модель САРМ является «слишком плоской» (too flat). Как организованы подобные тесты?
9. Поясните что такое «акции стоимости» (value stocks)
10. Опишите суть 3-х факторной модели Фамы-Френча. Какие факторы доходности акций она объясняет?
11. Что такое «проблема совместного теста» (joint test hypothesis)?
12. Объясните суть «инвестирования в стоимость» и связанные с этим риски
13. Существуют рациональные и иррациональные варианты объяснения «премии стоимости» (value premium). Поясните суть каждого вкратце
14. В разбиравшемся кейсе оценки ВТБ в модели ДДП делалось утверждение, что нерационально ожидать высоких мультипликаторов p/bv для всей банковской отрасли. Почему?
15. Что такое «повышенная отдача» капитала? Поясните на примере модели p/bv для случая с постоянными ROE, ставкой дисконтирования и темпом роста.
16. Почему желательно выделять неоперационные активы из прогнозирования в модели ДДП
17. Чем банки (и финансовые компании) отличаются от прочих видов бизнеса, и почему для первых следует использовать модели FCFE и (или) Модель Ольсона, а для вторых – модели FEFF и (или) EVA
18. Поясните что такое «market timing» и «stock picking» и как это связано со взглядами на модели ценообразования
19. Какие способы оценки акционерной рисковой премии (market risk premium) существуют, поясните вкратце достоинства и недостатки
20. Как связана идея расчета стоимости по ДДП и идея «инвестирования в стоимость»?
21. Как можно иначе отбирать «акции стоимости» для «стоимостного инвестирования» помимо моделей ДДП
22. Что такое принцип «безрарбитражного ценообразования» в оценке деривативов
23. Как можно организовать арбитраж между опционами пут, колл (на одинаковые страйки) и базовым активом
24. Как можно организовать арбиртаж между фьючерсом на валюту и самой валютой?
25. Поясните логику оценки опциона с помощью модели Монте-Карло
26. Поясните логику оценки опциона в биноминальной модели (Кокса-Росса-Рубинштайна)
27. Что такое «подразумеваемая волатильность»? Чем она «подразумевается»?
28. Что такое «улыбка волатильности» («ухмылка волатильности» / “volatility smirk”)?
29. Что такое «дельта опциона» и какова идея «дельта-нормального хеджирования» и «репликационного портфеля»?
30. Среди возможных объяснений «черного понедельника», биржевого краха 1987 года существуют ссылки на идею «портфельного страхования», которое подразумевается идеей «дельты» опциона. Иногда биржевой крах 1987 года называют «крахом Лиланда» (Leland crash). Поясните
31. Поясните идею «множественного равновесия (эквилибриума) на финансовых рынках
32. Вероятность наступления кризисов можно предсказывать, измеряя рост кредита и темпы роста активов. Поясните, в чем логика подобных предсказаний?
33. В чем логика теории ожиданий, объясняющей временную кривую доходности на рынке облигаций? В чем эта противоречит эмпирическим фактам?
34. Что такое «гипотеза сегментации» и что такое «теория предпочтения ликвидности».
35. Что такое «bond risk premium» и как она связана с проблемой выбора портфельным управляющим дюрации портфеля облигации
36. В чем проблема расчета количества денег в экономике?
37. Что такое «ловушка ликвидности» и почему текущую политику центральных банков развитых стран называют «нетрадиционной»
38. Как связана безработица и инфляция и какова роль в этом идеи «естественной безработицы», NAIRU
39. Как идея кривой Филипса позволяет центральным банкам регулировать несколько целей в экономике при помощи одного инструмента – ставки?
40. Поясните суть «правила Тейлора»
41. Как с помощью «правила Тейлора» можно пытаться предсказывать движение ставок центрального банка?
42. Почему в России была высокая инфляция в 1990-х и 2000-х годах.
43. Что такое режим «инфляционного таргетирования»?
44. Приведите примеры индексов цен. Почему они дают разный результат?
45. Что такое «реальный обменный курс» валюты, как его можно рассчитать?
46. Предсказывает ли фьючерсный/форвардный курс будущее значение валютного курса?
47. Поясните идею «паритета покупательной способности»
48. Что такое «Penn-effect» и теория Баласса-Самуэльсона?
49. Чем постиндустриальной общество отличается от индустриального, а то, в свою очередь отличается от аграрного с точки зрения составляющих ВВП?
50. В чем идея «пика Хубберта»? Как она связана с идей, что «нефть заканчивается»? И почему мейнстрим-прогнозисты считают, что это не так?
51. Почему «маржинальные издержки» на товарном рынке считаются «якорем» к которому движутся цены? Поясните это понятие

## Примеры заданий итогового контроля

Задания для итогового контроля строятся на основании вопросов приведенных в предыдущем разделе. Студент отвечает на несколько вопросов в письменной форме. Задания могут также включать в себя расчетные задачи.

# Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

## Базовый учебник

1. Koller T., Goedhart M., Wessels D., McKinsey & Company Inc. (2010). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, (Wiley Finance). John Wiley & Sons. 5th Edition

## Основная литература

1. Ilmanen, Antti (2011). Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards (The Wiley Finance Series). John Wiley & Sons

## Дополнительная литература

1. Haugen, Robert (2009). The New Finance, 4th Edition. Princeton University Press  
   Для данной книги доступна электронная версия
2. Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. –. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005.
3. Greenblatt, Joel (2010). The Little Book That Still Beats the Market (Little Books. Big Profits). John Wiley & Sons   
   Для первого издания этой книги имеется русский перевод.  
   Гринблатт Д. Маленькая книга победителя рынка акций. – Вершина, 2007.
4. Gray W., Carlisle T. (2012). Quantitative Value, + Web Site: A Practitioner's Guide to Automating Intelligent Investment and Eliminating Behavioral Errors. Wiley Finance
5. Deffeyes, Kenneth S. (2008). Hubbert's Peak: The Impending World Oil Shortage. Princeton University Press
6. Clarke, Duncan (2009). The Battle for Barrels: Peak Oil Myths & World Oil Futures. Profile Books
7. Кругман П., Выход из кризиса есть! / Пер. с англ. Ю.Гольдберг – М. Азбука-Аттикус, 2013
8. Aleklett K., Lardelli M., Qvennerstedt O. (2012). Peeking at Peak Oil. Springer
9. Derman, Emanuel (2012). Models.Behaving.Badly.: Why Confusing Illusion with Reality Can Lead to Disaster, on Wall Street and in Life. Free Press
10. Admati A., Hellwig M. (2013). The bankers new clothes: What’s wrong with banking and what to do about it. Princeton University Press
11. Rosenberg М. (2003). Exchange Rate Determination: Models and Strategies for Exchange Rate Forecasting (McGraw-Hill Library of Investment and Finance). McGraw-Hill

## Справочники, словари, энциклопедии

-

## Программные средства

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные и информационные средства:

* Microsoft Excel, Microsoft Word, Microsoft PowerPoint
* Данные для анализа можно получить с помощью терминала Bloomberg

## Дистанционная поддержка дисциплины

Поддержка подготовки и выполнения всех видов работ осуществляется в индивидуальном и в групповом режиме. Преподаватель консультирует по электронной почте. Виртуальные консультации могут проводиться через систему LMS.

# Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекций и семинарских занятий используются проектор и раздаточные материалы. Связь со студентами проводится в онлайновой форме через LMS и (или) через электронную почту.