Васильев, Лев Викторович. Разработка коррекционной стратегии биржевой торговли на основе совершенствования методов технического анализа цен : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Васильев Лев Викторович; [Место защиты: Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики].- Москва, 2012.- 219 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/3243

**Введение к работе**

**Актуальность тематики исследования.**

С развитием рыночных отношений и появлением возможности доступа к биржевым торгам через всемирную компьютерную сеть, количество участников биржевых торгов в России неуклонно растет с каждым годом. С увеличением количества участников и объемов торгов, возрастает и степень ликвидности рынка. Высокая ликвидность ранка открывает возможность для эффективного применения средств технического анализа. В то же время основные разработки в области технического анализа принадлежит западным аналитикам, что обусловлено реальными объективными факторами, поскольку развитие технической торговли в современной России имеет очень короткую историю, основанную на адаптации зарубежного опыта к условиям отечественного рынка.

На современных рынках сформировалось понятие технической биржевой торговли, как самостоятельного направления основанного исключительно или преимущественно на методах технического анализа цен. Расширение рынков и количества их участников, особенно индивидуальных, вызывает все нарастающий интерес к разработкам в области технического анализа, что обуславливает их высокую актуальность. При этом, возможность получения прибыли от биржевой торговли на основе современных методов технического анализа не вызывает сомнений, но стабильность такой прибыли на продолжительных отрезках времени требует обоснования.

Поэтому, особый интерес на современном этапе развития технического анализа представляют исследования выявляющие влияние флюктуации рыночной активности на непрерывность процесса получения прибыли. Именно стабильность получения прибыли при применении технического анализа является ключевым вопросом представленного диссертационного исследовании, что делает его ценным и актуальным не только для крупных профессиональных, но и для частных участников фондового рынка.

**Степень научной разработанности проблемы.**

Проблемы управления развитием инвестиционной сферы находятся в центре внимания таких зарубежных исследователей, как: Марковиц Г., Шарп У., Майерс С, Коутленд Т., Росс СИ., а так же отечественных ученых: Аскинадзи В.М., Иващенко С.Д., Лиховидов В.Н., Максимова В.Ф., Минашкин В.Г., Мыльник В.В., Сафин В.И., Якимкин В.Н.,

Вопросы финансовой оценки инвестиций и инвестиционных инструментов нашли свое отражение в работах Акелис С, Беренса В., Дианова Д.В., Кан М., Мерфи Дж., Орехова С.А., Садовниковой Н.А., Четыркина Е.М., Шабалина А.Н., Швагер Д., Эрлих А.

Формирование основ направления технического анализа заложено в исследованиях опубликованных Чарльзом Доу в 1890-х гг. Однако, в своем современном виде, как последовательный набор постулатов теория была оформлена позже Робертом Ри, Джоржем Шеффером и Уильямом Гамильтоном. В дальнейшем, на базе этих идей Уильям Ганн разработал самостоятельное направление анализа, использующее математически рассчитываемые технические индикаторы для прогнозирования цен. Он сформулировал правила, которые в частности подразумевали создание жесткого алгоритма открытия и закрытия торговых позиций на основе конкретных сигналов рынка. Существенно расширили набор технических индикаторов Джордж Лейн, Уэллс Уайлдер, Ларри Уильяме. Отдельный интерес представляют работы Эллиота Р. По описанию структуры ценовых тенденций.

Тем не менее, многие работы, такие как труды Аскинадзи В.М. и Максимовой В.Ф. ориентированы преимущественно на стратегии классического портфельного инвестирования. Что же касается работ Мерфи Дж., Лиховидова В.Н., Сафина В.И. и других, то они рассматривают преимущественно отдельные приемы и методы технического анализа без развития стратегического подхода к их применению.

Этим и был определен выбор темы настоящего исследования.

**Цель и задачи исследования.**

Целью диссертационной работы является разработка стратегии и методов биржевой торговли на основе технического анализа цен, направленных на стабилизацию процесса формирования прибыли от инвестиционной деятельности.

Для реализации поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

Провести теоретическое исследование типов инструментов и стратегий технической торговли, оценить их влияние на стабильность потока прибыли, который может быть получен при их применении.

Разработать стратегию биржевой торговли, основанную на использовании индикативного технического анализа, которая позволяла бы обеспечить стабильность потока прибыли при разных направленностях тенденции рыночного движения цен.

Обосновать выбор индикатора технического анализа, который по своим характеристикам может послужить целям реализации и тестирования предложенной стратегии торговли.

Повысить эффективность применения индикатора за счет усовершенствования его регламентных процедур.

Разработать инструментарий необходимый для тестирования возможностей предложенной индикативной стратегии торговли.

Оценить эффективность стратегии торговли с точки зрения ее способности к обеспечению непрерывного потока прибыли в условиях разных рыночных тенденций.

**Объектом исследования** выступают объективные закономерности формирования системы биржевой торговли на основе применения методов технического анализа цен.

**Предметом исследования** являются характеристики систем биржевой торговли основанных на применении методов технического анализа цен.

**Методологическую и теоретическую основу исследования**

составляют базовые основы экономической теории, базовые постулаты теории Чарльза Доу, ведущие разработки отечественных и зарубежных специалистов в области технического анализа цен, методы анализа и прогнозирования цен на основе графического подхода к техническому анализу, математического подхода через посредство набора индикаторов технического анализа, а так же метод системного подхода технического анализа. Основным научным инструментарием в процессе исследований послужили: анализ, синтез, а так же системный и комплексный подходы, что позволило наиболее эффективно организовать процесс решения поставленных задач.

Информационную основу исследования составили опубликованные разработки российских и западных аналитиков в области графического и индикаторного технического анализа, материалы научной периодической печати, сети Интернет, данные торгов на Московской межбанковской валютной бирже, предоставляемые через посредство клиент-сервера программы Альфа-директ, а также результаты авторских исследований.

**Научная новизна исследования** состоит в разработке коррекционной стратегии биржевой торговли основанной на использовании индикативного подхода в системном техническом анализе цен.

В диссертации обоснованы следующие положения, имеющие элементы новизны:

1) Разработана мультифакторная классификация типов торговых систем, представляющая собой корреляционные взаимосвязи между основными типами этих систем: - «следующие за тенденцией», «коридоры цен», «прорыв уровней поддержки и сопротивления»; а так же инструментами, которые для них применяются, и тенденциями, в условиях которых эти системы наиболее эффективны.

Установлено, что системы, «следующие за тенденцией» оптимальны в периоды активного роста или спада. Системы, основанные на «определении коридоров цен» эффективны в периоды консолидации, а системы, основанные

на «прорыве уровней поддержки и сопротивления» оптимальны при переходах между консолидацией и направленностью. Такая корреляционная зависимость указывает на необходимость применения разных типов систем и постоянного переключения между ними, что значительно усложняет процесс анализа и влечет неизбежные потери. Таким образом, данная классификация позволяет выявить основные взаимосвязи элементов технического анализа.

2) Сформулирована коррекционная стратегия технической торговли представляющая собой алгоритм принятия решений о купле-продаже на основе использования индикативного подхода. В рамках данной стратегии предусматривается необходимость заключения торговых сделок на основе индикативного прогноза любых, в том числе и коррекционных изменений тенденции, так как любая зарождающаяся коррекция цены потенциально способна развиться в полноценный разворот текущей тенденции. Данная стратегия обеспечивает непрерывность потока прибыли и ликвидирует недостатки существующих торговых систем, которые заключаются, прежде всего, в позднем открытии торговой позиции, что характерно для систем следующих за тенденцией и обусловлено запаздыванием при обнаружении тенденции. Традиционные торговые системы выявляют тенденцию, когда она ужа набрала силу и прошла часть своего пути. Отличительным недостатком таких систем является нерентабельность в период консолидации, что так же характерно для систем, следующих за тенденцией. В этом случае приходится применять другие типы торговых систем, которые, в свою очередь, не эффективны в условиях направленных вверх или вниз тенденций. Переключение между разными типами систем усложняет торговый процесс и влечет неизбежные потери.

Предложенный автором подход позволяет использовать одну систему торговли и для консолидации и для направленных вверх или вниз тенденций. Кроме того, при данном принципе открытие торговой позиции осуществляется перед началом торговой тенденции, а не в ее середине, что фактически ликвидирует недочеты систем следующих за тенденцией.

1. Разработана процедура расстановки сигналов Индекса относительной силы (RSI), в целях снижения субъективности при расстановке сигналов на графике и повышения степени обоснованности, на основе предварительного анализа. Данная процедура применима для использовании индекса RSI, как в случае «коррекционной стратегии», так в рамках других стратегий торговли. Выявлено, что Индекс относительной силы (RSI) является наиболее подходящим инструментом для тестирования возможностей стратегии перебора коррекций, а разработанная процедура, кроме повышения степени обоснованности анализа, позволяет избежать влияния ожиданий аналитика на процесс расстановки сигналов, следовательно, повышают степень объективности оценки.
2. Доказана возможность повышения эффективности некоторых сигналов RSL наблюдаемого при использовании разработанной процедуры расстановки сигналов. Конкретизация правил расстановки сигналов в позволила выявить увеличение количества срабатываний сигналов «расхождений», т.е. увеличила их эффективность.

Увеличение эффективности наблюдается, когда расхождения, свидетельствующие о дальнейшем росте цены, проведены по нижним экстремумам графика, а расхождения, свидетельствующие о снижении цены, по верхним экстремумам. Эффективность расхождений проведенных в нарушение этого правила существенно ниже, чем расхождений проведенных в соответствии с ним.

Влияние процедуры расстановки сигналов на эффективность этих сигналов обусловлено прежде всего тем, что способ расстановки сигнала влияет на момент времени, в котором будет принято решение о покупке или же продаже. Это, в свою очередь, способно оказать решающее влияние на заключение аналитика об эффективности сигнала, особенно, если торговля осуществляется на не слишком значительных изменениях цены.

5) Сформулирован алгоритм оценки эффективности сигнала,  
представляющий собой последовательность действий по анализу совокупности

показателей, достижение определенных значений которых позволяет сделать вывод об эффективности, или же не эффективности сигнала. Данный алгоритм ликвидирует субъективность характерную для визуальной оценки, а так же позволяет оценить эффективность сигнала независимо от результата торговой позиции в целом. Это необходимо, так как финансовый результат каждой конкретной сделки зависит не только от сигнала, на основе которого принято решение об открытии торговой позиции, но и от тактических приемов, или сигналов принятых для выхода из этой позиции. Алгоритм основан на действующих приемах и методах современной биржевой торговли, что подразумевает возможность применения его параметров не только при индикативном анализе, но и при реальной торговле.

6) Разработан индикативный метод определения уровня допустимых убытков по каждой сделке в рамках алгоритма оценки эффективности сигнала. В основе метода лежит математическое исследование характерных величин дневных ценовых колебаний, которые могут быть приняты в качестве случайных, не отражающих реального изменения характера ценовой тенденции. Данный метод обладает высокой объективностью, в отличие от часто применяемого интуитивного подхода, а так же позволяет определять уровень допустимых убытков не только под каждый торгуемый инструмент, но и под каждый период расчета используемый для торговли.

Полученные результаты соответствуют п.6.6 «Развитие теоретических и практических основ биржевой политики и биржевой торговли» паспорта специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.** Предложенные в рамках диссертационного исследования рекомендации предложения и выводы ориентированы на широкое применение в области технической торговли. Основой исследования послужила платформа ММВБ. Результаты и принципы, изложенные в работе применимы на всех пригодных для технической торговли рынках, с учетом корректировки переменных параметров. Самостоятельное практическое значение имеют:

- стратегия технической торговли, основанная на принципе перебора  
коррекций;

метод определения эффективности сигнала для целей научных исследований;

- метод расчета и алгоритм определения параметра допустимых убытков по  
каждой сделке, который учитывает особенности каждого торгуемого  
инструмента, применяемых для торговли временных периодов, и дает  
возможности корректировки с учетом отношения к риску конкретного  
инвестора.

Выводы и результаты исследования ориентированы на использование в качестве методологической базы руководителям и специалистам организаций работающих в сфере инвестиционной деятельности на фондовом рынке.

Отдельные результаты диссертационного исследования могут быть использованы при подготовке учебных программ для соответствующих специальностей.

**Апробация и внедрение результатов исследования.**

Результаты диссертационного исследования докладывались и обсуждались на пятой межвузовской научно - практической конференции «Информационное общество и актуальные проблемы экономических, гуманитарных, правовых и естественных наук» (Рязань 2009); восьмой международной научно практической конференции «Партнерство бизнеса и образования в инновационном развитии региона» (Тверь 2009), международном научно практическом семинаре «Проблемы трансформации современной Российской экономики» (Москва 2011г.).

Материалы исследования также использовались при актуализации учебного курса «Управление финансами корпораций» и «Инвестиционный менеджмент».

Разработки, представленные в исследовании, применялись компанией ООО «Аркаим» для развития принципов нормирования риска при работе на фондовом рынке.

**Публикации.**

Основные результаты исследования опубликованы в 8 научных работах общим объемом 2,88 печатных листа (из них авторских 2,77), в том числе 3 опубликованы в изданиях рекомендованных ВАК Минобрнауки России для публикаций результатов диссертационных работ.