Кучин Илья Игоревич Оценка влияния валютного риска на ценообразование активов

ОГЛАВЛЕНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

кандидат наук Кучин Илья Игоревич

ВВЕДЕНИЕ.............................................................................................................4

Глава 1. Теоретические основы и эмпирические свидетельства влияния валютного риска на ценообразование активов на развитых и развивающихся рынках капитала...................................................................19

1.1. Типы валютного риска и особенности его влияния на стоимость фирмы 19

1.2. Эмпирические свидетельства подверженности валютному риску.....21

1.3. Теоретические предпосылки моделей ценообразования......................24

1.4. Аномалии финансового рынка и учет риска затрат на исследования и разработки в модели ценообразования активов...............................................37

1.5. Подходы к учету валютного риска в моделях ценообразования активов 41

1.6. Взаимосвязь подверженности валютному риску и других факторов . 47

1.7. Специфика оценки влияния валютного риска на развивающихся рынках капитала..................................................................................................50

Основные выводы первой главы.......................................................................60

Глава 2. Моделирование влияния валютного риска на ожидаемую доходность 61

2.1. Валютный риск как ценообразующий фактор.......................................61

2.1.1. Многофакторная модель ценообразования активов, учитывающая валютный риск через модуль отношения курсовых разниц к выручке .. 62

2.1.2. Многофакторная модель ценообразования активов, учитывающая различное отношение инвестора к компаниям с отрицательной или положительной курсовой разницей............................................................. 64

2.1.3. Многофакторная модель ценообразования активов, учитывающая риск асимметричной подверженности компаний валютному риску.......67

2.2. Взаимосвязь валютного риска и чувствительности доходности акций к изменениям ценообразующих факторов..........................................................71

2.3. Учет риска затрат на исследования и разработки в модели ценообразования и связь с подверженностью валютному риску...................80

Основные выводы второй главы........................................................................87

Глава 3. Эмпирический анализ влияния валютного риска на ценообразование активов..................................................................................89

3.1. Оценка премии за фактор валютного риска в моделях ценообразования активов: пример развивающихся рынков капитала.........................................89

3.2. Оценка премии за ценообразующие факторы с учетом валютного риска: пример российского рынка акций ......................................................... 96

3.3. Оценка премии за риск затрат на исследования и разработки и ее связь с подверженностью валютному риску..............................................................99

Основные выводы третьей главы....................................................................104

ЗАКЛЮЧЕНИЕ.................................................................................................105

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ...............................................................................109

СПИСОК ТАБЛИЦ...........................................................................................132

ПРИЛОЖЕНИЕ.................................................................................................134