

Содержание

Благодарности	10
Предисловие	11
Часть I. Теория ценообразования активов	17
Глава 1. Модель, основанная на потреблении, и обзор	19
1.1. Основное уравнение ценообразования	20
1.2. Предельная норма замещения/Стохастический коэффициент дисконтирования	22
1.3. Цены, выплаты и обозначения	24
1.4. Классические вопросы области финансов	27
1.5. Коэффициент дисконтирования в непрерывном времени	43
Задачи к главе 1	49
Глава 2. Применение базовой модели	53
2.1. Предположения и применимость	53
2.2. Общее равновесие	56
2.3. Модель на основе потребления в практическом использовании	61
2.4. Альтернативные модели ценообразования активов: обзор	63
Задачи к главе 2	65
Глава 3. Рынки условных требований (обязательств)	69
3.1. Условные требования	69
3.2. Нейтральные к риску вероятности	71
3.3. И снова инвесторы	73
3.4. Разделение риска	75
3.5. Диаграмма состояний и функция цены	76
Глава 4. Коэффициент дисконтирования	81
4.1. Закон единой цены и существование коэффициента дисконтирования ..	82
4.2. Отсутствие арбитража и положительные коэффициенты дисконтирования	88
4.3. Альтернативная формула и x^* в непрерывном времени	94
Задачи к главе 4	96
Глава 5. Граница среднее-дисперсия и бета-представления	98
5.1. Представления ожидаемой доходности-беты	98
5.2. Граница среднее-дисперсия: интуиция и характеристики Лагранжа ..	102
5.3. Ортогональная характеристика границы среднее-дисперсия	105
5.4. «Охватывание» границы среднее-дисперсия	110
5.5. Обобщение свойств R^* , R^{e*} и x^*	111

5.6. Границы среднее-дисперсия для коэффициентов дисконтирования: границы Хансена — Джаганнатана	114
Задачи к главе 5	119
Глава 6. Связь между коэффициентами дисконтирования, бетами и границами среднее-дисперсия	121
6.1. От коэффициентов дисконтирования к бета-представлению	122
6.2. От границы среднее-дисперсия к коэффициенту дисконтирования и бета-представлению	125
6.3. Факторные модели и коэффициенты дисконтирования	128
6.4. От коэффициентов дисконтирования и бета-моделей	132
6.5. Три аналога безрисковой ставки	133
6.6. Особые случаи среднего-дисперсии при отсутствии безрисковой ставки	139
Задачи к главе 6	142
Глава 7. Следствия из теорем существования и эквивалентности	145
Глава 8. Условная информация	156
8.1. Масштабированные выплаты	157
8.2. Достаточность добавления масштабированных доходностей	160
8.3. Условные и безусловные модели	162
8.4. Масштабированные факторы: частное решение	171
8.5. Краткие выводы	172
Задачи к главе 8	173
Глава 9. Факторные модели ценообразования	175
9.1. Модель оценки финансовых активов (CAPM)	178
9.2. Межвременная модель оценки финансовых активов (ICAPM)	194
9.3. Комментарии относительно моделей CAPM и ICAPM	196
9.4. Теория арбитражного ценообразования (APT)	203
9.5. Модель APT в сравнении с моделью ICAPM	214
Задачи к главе 9	215
Часть II. Оценивание и определение качества модели ценообразования активов	219
Глава 10. GMM в моделях коэффициента дисконтирования, заданных в явном виде	223
10.1. План действий	223
10.2. Интерпретация процедуры GMM	226
10.3. Применение GMM	231
Глава 11. GMM: общие формулы и приложения	235
11.1. Формулы GMM в общем виде	236
11.2. Тестирование моментов	240
11.3. Стандартные ошибки чего-либо на основе дельта-метода	241
11.4. Использование GMM для регрессий	242
11.5. Предварительно специфицированные взвешивающие матрицы и моментные условия	244
11.6. Оценивание одной группы моментов, тестирование другой	254
11.7. Оценивание матрицы спектральной плотности	255
Задачи к главе 11	264

Глава 12. Тестирование линейных факторных моделей, основанное на регрессиях	266
12.1. Временная регрессия	266
12.2. Кросс-секционные регрессии	272
12.3. Процедура Фамы — Макбета	283
Задачи к главе 12	290
Глава 13. GMM для линейных факторных моделей в форме коэффициента дисконтирования	292
13.1. GMM по ошибкам ценообразования дает кросс-секционную регрессию	292
13.2. Случай избыточных доходностей	295
13.3. Лошадиные скачки	298
13.4. Тестирование на факторы ценообразования: лямбды или b -ы?	299
13.5. Граница среднее-дисперсия и оценка эффективности работы	301
13.6. Тестирование характеристик	303
Задачи к главе 13	304
Глава 14. Метод максимального правдоподобия	307
14.1. Метод максимального правдоподобия	307
14.2. ML является GMM для функций вкладов	310
14.3. Когда факторы являются доходностями, ML рекомендует использовать временнюю регрессию	312
14.4. Когда факторы не являются избыточными доходностями, ML рекомендует использовать кросс-секционную регрессию	316
Задачи к главе 14	318
Глава 15. Тесты для линейных факторных моделей на основе временного ряда, кросс-секции и GMM/DF факторных моделей	319
15.1. Три подхода к CAPM для портфелей размера	320
15.2. Монте-Карло и бутстрап	327
Глава 16. Каким методом воспользоваться?	334
Часть III. Облигации и опционы	353
Глава 17. Ценообразование опционов	355
17.1. Вводная часть	355
17.2. Формула Блэка — Шоулза	362
Задачи к главе 17	368
Глава 18. Ценообразование опционов в условиях неполной репликации	369
18.1. О границах арбитража	369
18.2. Однопериодные границы «хорошей сделки»	371
18.3. Множество периодов и непрерывное время	379
18.4. Развитие идей, прочие подходы и библиография	389
Задачи к главе 18	391
Глава 19. Временная структура процентных ставок	392
19.1. Определения и обозначения	392
19.2. Кривая доходности и гипотеза ожиданий	398

19.3. Модели временной структуры — введение для дискретного времени	401
19.4. Модели временной структуры для непрерывного времени	407
19.5. Три линейные модели временной структуры	413
19.6. Библиография и комментарии	425
Задачи к главе 19	429
Часть IV. Обзор эмпирических исследований	431
Глава 20. Ожидаемые доходности на временных рядах	434
и кросс-секционных данных	437
20.1. Прогнозируемость временных рядов	437
20.2. Пространственный срез: CAPM и многофакторные	486
модели	502
20.3. Выводы и интерпретация	507
Задачи к главе 20	507
Глава 21. Загадка премии по акциям и модели, основанные на потреблении ..	509
21.1. Загадка премии по акциям	509
21.2. Новые модели	521
21.3. Библиография	539
Задачи к главе 21	543
Часть V. Приложения	545
Приложение А. Непрерывное время	547
A.1. Броуновское движение	549
A.2. Модель диффузии	552
A.3. Лемма Ито	554
Задачи к Приложению	555
Литература	570
Предметный указатель	