

## Глава 1 МЕТОДОЛОГИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ЭМПИРИЧЕСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ

1.1	Методологические особенности проведения исследований в области финансов	3
1.1.1	Финансовые исследования: сущность и виды	3
1.1.2	Актуальность, мотивация и цели исследования	8
1.1.3	Обзор литературы	11
1.1.4	Постановка гипотез исследования	16
1.1.5	Методология исследования	20
1.1.6	Сбор, подготовка и первичный анализ данных	27
1.1.7	Результаты, дискуссия, выводы и рекомендации	33
1.2	Электронные ресурсы и программное обеспечение для проведения финансовых исследований	36
1.2.1	Онлайн-образование	36
1.2.2	Обзор коммерческого программного обеспечения	40
1.2.3	Обзор некоммерческого (бесплатного) программного обеспечения	42
1.3	Начальные шаги работы в программе <i>R</i>	43
1.3.1	Графическая оболочка для <i>R</i>	43
1.3.2	Установка пакетов в <i>R</i>	44
1.3.3	Задание рабочей папки	45
	Заключение к главе 1	46
	Практические задания к главе 1	47

## Глава 2 АНАЛИЗ БАЗ ДАННЫХ И СТАТИСТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА ДАННЫХ

2.1	Поиск научных статей	48
2.1.1	Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)	48
2.1.2	Проект <i>Russian Science Citation Index (RSCI)</i>	51
2.1.3	Система издательского дома <i>Elsevier</i>	55
2.2	Работа в базах данных	57
2.2.1	Работа в системе СПАРК Интерфакс	57
2.2.2	Работа в системе <i>Ruslana</i>	61
2.2.3	Работа в системе <i>Bloomberg</i>	64
2.3	Типы данных и их импорт в <i>R</i> и <i>EViews</i>	67
2.3.1	Типы данных в финансово-экономическом анализе	67
2.3.2	Описание данных	68
2.3.3	Импорт данных в <i>R</i>	70
2.3.4	Импорт данных в <i>EViews</i>	73
2.4	Первичная обработка данных	76
2.4.1	Методология первичной обработки данных	77
2.4.2	Анализ нетиповых наблюдений (выбросов)	78
2.4.3	Описательные статистики переменных	82

2.4.4	Анализ связи между переменными (коэффициенты корреляции)	83
	Заключение к главе 2	91
	Практические задания к главе 2	92

## Глава 3 ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК ПО СЛИЯНИЮ И ПОГЛОЩЕНИЮ С ПРИМЕНЕНИЕМ АППАРАТА ЛИНЕЙНОЙ РЕГРЕССИИ

3.1	Подходы к оценке эффективности слияний и поглощений	93
3.1.1	Актуальность темы исследования	93
3.1.2	Классификации сделок <i>M&amp;A</i>	94
3.1.3	Оценка эффективности сделок <i>M&amp;A</i>	98
3.2	Обзор литературы и гипотезы исследования	101
3.2.1	Избыточная доходность	102
3.2.2	Модели нормальной доходности	103
3.2.3	Гипотезы исследования	104
3.3	Эконометрический аппарат исследования: классическая модель линейной регрессии	107
3.3.1	Регрессионный анализ: основные идеи	108
3.3.2	Регрессионный анализ: теорема Гаусса — Маркова	110
3.3.3	Регрессионный анализ: статистические тесты и общее качество регрессионной модели	117
3.4	Эмпирическая оценка эффективности сделок <i>M&amp;A</i>	126
3.4.1	Подготовка данных для исследования	126
3.4.2	Расчеты в <i>R</i>	128
3.4.3	Расчеты в <i>EViews</i>	139
3.4.4	Выводы по исследовательским гипотезам	148
	Заключение к главе 3	154
	Практические задания к главе 3	154

## Глава 4 ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ МОДЕЛЕЙ БИНАРНОГО ВЫБОРА


4.1	Анализ банкротства предприятий: подходы к разработке моделей	156
4.1.1	Актуальность темы исследования	156
4.1.2	Обзор литературы по проблеме прогнозирования банкротства	159
4.1.3	Пример формулировки гипотезы для проведения исследования	165
4.1.4	Современные методы анализа банкротства	166
4.2	Модели бинарного выбора: теоретические основы	172
4.2.1	Модели бинарного выбора: постановка проблемы	172
4.2.2	Логит- и пробит-модели	174
4.2.3	Интерпретация коэффициентов. Предельные эффекты	175
4.2.4	Прогнозирование: интерпретация, метрики качества подгонки модели	176



4.3	Методология подготовки выборки	181
4.3.1	Отбор показателей для исследования	181
4.3.2	Отбор данных для исследования	183
4.4	Результаты оценивания логит-модели	184
4.4.1	Пример проведения расчетов в <i>R</i>	184
4.4.2	Пример проведения расчетов в <i>EViews</i>	195
4.4.3	Выводы исследования	200
	Заключение к главе 4	201
	Практические задания к главе 4	202

## Глава 5 ОЦЕНКА ИНФОРМАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА НА ОСНОВЕ *ARIMA-GARCH* МОДЕЛИРОВАНИЯ

5.1	Гипотезы информационной эффективности фондового рынка	203
5.1.1	Актуальность темы исследования	203
5.1.2	Обзор литературы (эффективность западных рынков)	206
5.1.3	Гипотеза исследования (эффективность российского фондового рынка)	209
5.1.4	Современные методы анализа слабой эффективности	213
5.2	Эконометрический аппарат: введение во временные ряды	221
5.2.1	Понятийный аппарат теории временных рядов	221
5.2.2	<i>ARIMA</i> -методология Бокса — Дженкинса	228
5.2.3	<i>ARCH/GARCH</i> -процессы	231
5.3	Результаты оценивания <i>ARIMA-GARCH</i> -модели	238
5.3.1	Пример проведения расчетов в <i>R</i>	238
5.3.2	Пример проведения расчетов в <i>EViews</i>	254
5.3.3	Выводы по исследовательской гипотезе	265
	Заключение к главе 5	265
	Практические задания к главе 5	266

	Приложения	267
	Приложение 1. Набор данных <i>sdelkima.xlsx</i>	267
	Приложение 2. Набор данных <i>bankrupts.xlsx</i>	267

Список литературы	268
-------------------	-----

По вопросам приобретения книг обращайтесь:

Отдел продаж «ИНФРА-М» (оптовая продажа):

127282, Москва, ул. Полярная, д. 31В, стр. 1

Тел. (495) 280-15-96; факс (495) 280-36-29

E-mail: books@infra-m.ru

Отдел «Книга—почтой»:

тел. (495) 280-15-96 (доб. 246)

Учебное издание

Елена Анатольевна Федорова

Евгений Валерьевич Гиленко

## МЕТОДОЛОГИЯ ФИНАНСОВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Учебное пособие

Подписано в печать 12.09.2016. Формат 60×90/16

Бумага офсетная. Печать цифровая. Гарнитура *Newton*

Усл. печ. л. 17,56 + 0,938 ЭБС. Уч.-изд. л. 16,68

Тираж 500 экз. (I — 100). Заказ № 10703

TK 636925-587345-120916

Издательский Дом «Вузовский учебник»

127247, Москва, ул. С. Ковалевской, д. 1, стр. 52

www.vuzbook.ru

ООО «Научно-издательский центр ИНФРА-М»

127282, Москва, ул. Полярная, д. 31В, стр. 1

Тел.: +7 (495) 280-15-96, 280-33-86. Факс: +7 (495) 280-36-29

E-mail: books@infra-m.ru

http://www.infra-m.ru

Отпечатано в типографии ООО «Научно-издательский центр ИНФРА-М»

127282, Москва, ул. Полярная, д. 31В, стр. 1

Тел.: +7 (495) 280-15-96, 280-33-86. Факс: +7 (495) 280-36-29