

Предисловие

Когда альпинистов спрашивают, почему они решили покорить Эверест, они обычно отвечают: “Потому что он есть”. Наши мотивы при написании книги *Особенности финансового моделирования с помощью Excel и VBA* прямо противоположны этим, поскольку, когда мы приступали к работе над ней, практически не было книг, дающих надлежащие знания в этой области и объясняющих использование функций VBA в Excel; сегодня ситуация мало изменилась. То же касается и книг, затрагивающих животрепещущую тему использования числовых методов в финансах.

Электронные таблицы типа Excel уже стали привычным инструментом в такой технически сложной и требующей обширных вычислений области финансов, как оценка стоимости финансовых производных (деривативов). Используя на современном компьютере высокоэффективные программы и функции VBA, которые раньше были привилегией исключительно специализированных программных пакетов и языков программирования, специалист способен выполнить необходимые вычисления в Excel за считанные секунды и даже за доли секунды. Рассматривая возможности Excel и VBA, мы хотим прояснить проблемы, которые ранее были скрыты от обычных пользователей в своего рода “черном ящике”.

То, что задумывалось нами как попытка раздвинуть границы Excel с помощью макросов, переросло в полноценное исследование языка VBA в Excel, покрывающее темы от акций до облигаций и опционов. В процессе работы с Excel мы приобрели множество новых навыков и более четкое понятие о числовых методах, применяемых в финансах.

Книга базируется на материале, разработанном для факультативного курса “Финансовое моделирование с использованием компьютерных методов” на степень магистра делового администрирования в Лондонской бизнес-школе. Его часть, касающаяся акций, стала основой чтения курса для руководителей компаний “Управление портфелем акций”, который проводится ежегодно Международным центром денег и банковского дела в Женеве. Часть курса по опционам

и облигациям вошла в курс “Числовые методы” на кафедре математических методов в торговле и финансах в бизнес-школе университета Сити. Книга предназначена для слушателей как начальных, так и старших курсов.

Главное, что требуется от читателя, — активно использовать компьютер при работе с книгой, а именно пользоваться функцией электронных таблиц “что–если”, а также анализировать и использовать код, представляющий функции VBA, определенные пользователем. Поскольку в большинстве случаев делается предположение, что доходность финансовых активов имеет логарифмически нормальное распределение, а следовательно, главным числовым методом расчетов являются биномиальные деревья, наши объяснения основаны на знакомых результатах из теории вероятностей и статистики. В книге даются подробные комментарии выполняемых действий, что облегчает понимание теоретических вопросов и моделей. Кроме того, решения, представленные в двух формах (Excel и VBA), делают доступными и понятными практические примеры.

Благодарности

Прежде всего следует отметить неоценимый вклад представителей академических и деловых финансовых кругов, которые разработали сначала теорию, а затем числовые методы, представляющие материал этой книги. Как сказал Исаак Ньютон, “Если я и видел больше других, то только благодаря тому, что стоял на плечах гигантов”.

Мы хотели бы также поблагодарить наших коллег в Лондонской бизнес-школе и бизнес-школе университета Сити, в частности Элроя Димсона (Elroy Dimson), Элиаса Динениса (Elias Dinienis), Пола Марша (Paul Marsh) и Кириакоса Влахоса (Kiriakos Vlahos).

Особую признательность мы хотели бы выразить Сэм Виттейкер (Sam Whittaker) из издательства Wiley за ее энтузиазм, поощрение и так необходимое нам терпение — неоценимые для редактора качества.

Наконец (но отнюдь не в последнюю очередь) мы благодарны за терпение нашим семьям и друзьям, которые время от времени подгоняли несколько затянувшийся процесс рождения книги.