

对冲基金

授课：王直教授

电邮：zhiw@uoregon.edu

课程介绍

本课程将深入研究对冲基金的机制特点以及一些常用的股权交易策略。首先，我们将概述全球对冲基金行业和交易策略的情况——包括聚焦亚洲及中国市场的对冲基金。接下来，我们将介绍对冲基金交易中使用的两种重要工具：杠杆和卖空机制。在课程的其余部分，我们将详细介绍以下股权交易策略：基于量化模型和基本面分析的多/空股权对冲策略、包括并购套利与分拆套利在内的事件驱动策略，以及对冲基金激进活动等。

先修课程：

投资学核心课程

课程评分

我们将根据**两个案例项目**对学生进行评分：一个是**个人项目**，另一个是**小组项目**。项目中将使用一份浑水公司（Muddy Waters）研究报告、一个哈佛案例和一个教授撰写的案例。我会在课堂上分发案例问题。学生需要根据每个案例提供的信息，对这些案例问题展开深入分析，编写一份详细的案例报告。

(1) 项目 1（个人项目，60 分）：

卖空基本理据的评估

浑水公司研究报告：NQ移动公司

(2) 项目 2（小组项目，40 分）：

动力策略基本风险和回报的评估

哈佛商学院案例9-211-025：AQR动力基金（A）

教授撰写的案例：中国市场上的动力策略

小组作业

学生将在课程第一天分组，每组**4-5**人。小组成员将共同完成第二个项目以及教授在课堂上布置的一些练习。

课程大纲

1. 对冲基金介绍

- 传统投资与替代投资
- 对冲基金定义
- 对冲基金行业的历史与现况
- 投资策略分类与历史表现
- 在亚洲及中国市场使用的投资策略

2. 杠杆机制

- 杠杆对风险和回报的影响
- 对冲基金杠杆衡量
- 杠杆成本
- 合理杠杆水平的决定因素
- 杠杆融资来源与特性

案例:

- 哈佛商学院案例 9-312-128, 9-312-129: 英仕曼集团 (A, B)
- 达顿商学院案例 UVA1064: “贝尔斯登及其灭亡的种子”

3. 卖空

- 卖空操作
- 卖空限制与过高定价
- 卖空策略

案例:

- 浑水公司研究报告: NQ 移动公司
- 教授撰写的案例: 比尔·阿克曼 vs. 康宝莱公司

4. 多/空股权投资: 量化选股

- 股市中性投资与股权对冲投资概览
- 多-空投资的裨益
- 市场中性投资组合的回报结构
- 建立市场中性投资组合的基本步骤
- 回报和业绩的来源
- 量化选股方法
 - 动力策略
 - 价值投资策略 vs. 成长投资策略

案例：

- 哈佛商学院案例 9-211-025：AQR 动力基金（A）
- 教授撰写的案例：中国市场上的动力策略

5. 多/空股权投资：基本面分析

- 选股流程
- 交易示例

案例：

- 哈佛商学院案例 9-204-013：“马弗里克资本公司”
- 教授撰写的案例：比特币神话

6. 事件驱动套利：并购套利

- 并购套利基础
- 并购交易中的事件风险
- 并购套利的投资流程
- 并购套利的风险评估
- 并购套利方法

案例：

- 哈佛商学院案例 9-203-003：“风险套利：雅培实验室和阿尔扎公司（A）”

7. 事件驱动套利：分拆套利

- 公司分拆基础
- 公司分拆中的投资机会
- 分拆套利的经典实例：3Com/Palm

8. 对冲基金激进活动

- 对冲基金激进活动的兴起
- 对冲基金激进活动事件的特点
- 激进型对冲基金的策略
- 对冲基金激进活动的回报

案例：

- 哈佛商学院案例 9-109-013，9-109-014：机会合伙基金
- 教授撰写的案例：封闭式基金套利与对冲基金激进活动

王直教授

俄勒冈大学金融学助理教授

教育背景：

- 1994年获北京大学经济学学士
- 1998年获爱荷华州立大学统计学硕士
- 2000年获爱荷华州立大学经济学博士
- 2004年12月获密歇根大学金融学博士

教学/研究领域：

王直教授是俄勒冈大学金融学助理教授。在此之前，他曾任职于伊利诺伊大学厄本那香槟分校。王直博士拥有密歇根大学的金融学博士学位，之前他毕业于爱荷华州立大学和北京大学。他的研究领域主要是投资和公司理财。任职于伊利诺伊大学期间，王教授曾为MBA和MSF项目讲授“对冲基金交易策略”课程以及“金融市场”本科课程；他还曾在密歇根大学MBA项目讲授“公司财务政策”课程。王教授是2001年度密歇根大学“杰拉尔德和莉莲-戴克斯特教学奖”的获得者，并于2008-2012年连续5年入选伊利诺伊大学“优秀教师奖”。

学术成就：

王直教授的研究成果发表于《金融与计量分析杂志》、《金融研究评论》、《金融中介杂志》、《农业和应用经济学杂志》等期刊上。此外，他还担任以下多本期刊的特别评审：《财务管理》、《金融研究简讯》、《银行与金融杂志》、《实证金融杂志》、《金融杂志》、《金融经济学杂志》、《金融中介与管理科学杂志》、《管理科学》、《环太平洋金融杂志》和《金融研究评论》。