

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

Е. Н. Сейфриева
« 27 » 08 2020 г.


Данилова Л.Г

Поведенческие финансы

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01

Экономика,

профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» (очное обучение)

Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала

Финансового университета

протокол № 38 от «26» августа 2021 г.

Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»

протокол № 01 от «26» августа 2021 г.

Новороссийск 2021

Составитель Данилова Л.Г. Поведенческие финансы: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 Экономика, профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» очное обучение (программа подготовки бакалавров). - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2021. - 18 с.

Программа дисциплины «Отраслевые особенности анализа и трансформации бизнес-процессов» отражает формирование у обучающихся в системных научных фундаментальных знаний в области теории и практики анализа бизнес-процессов; приобретение навыков решения практических вопросов, связанных с анализом бизнес-процессов.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
5.1 Содержание дисциплины	6
5.2. Учебно-тематический план	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	17
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	17
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю...	23
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	25
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	36
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "интернет", необходимых для освоения дисциплины	38
10. методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	38
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	41
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:.....	41
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	41
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	41

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине 41

1. Наименование дисциплины

Поведенческие финансы.

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансовоэкономических задач, интерпретировать полученные результаты	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансовоэкономических задач.	Знать процедуры сбора, обработки и статистического анализа данных для решения финансово-экономических задач. Уметь проводить сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.
		2. Формулирует математические постановки финансовоэкономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	Знать математические постановки финансовоэкономических задач. Уметь формулировать математические постановки финансово-экономических задач.

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

		3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	Знать эффективные методы выбора математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области. Уметь выбирать математические методы и информационные технологии для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.
--	--	---	---

		4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Знать результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач. Уметь делать количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.
ПКП-2	Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты с использованием современных технических средств и информационных технологий в корпоративных финансах	1. Применяет современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации	Знать современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации. Уметь применять современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.

	2. Предлагает финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.	Знать финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации. Уметь формулировать финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.
	3. Использует современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.	Знать современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений. Уметь применять современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Поведенческие финансы» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля, образовательной программы по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и инвестиции».

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	3/108
Контактная работа - Аудиторные занятия	34	16
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
Самостоятельная работа	74	74
Вид текущего контроля	контрольная работа	контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1 Содержание дисциплины

Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.

Американский экономист Р. Шиллер и советский экономист А. Китов о началах поведенческих финансов. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов: рациональность участников финансовых отношений, финансовых институтов, рынков, непредвзятые решения и максимизирование собственной выгоды людьми. Противоречия практического применения теорий традиционных финансах на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отношения «рискдоход» (САРМ), современная портфельная теория (МРТ — Modern Portfolio Theory). Противоречия допущений традиционных финансов: рациональность принимающих решения, всеобщее неприятие рисков, идеальные рынки без «силы трения» в виде транзакционных издержек и налогов, лёгкий доступ к информации для всех участников рынка. Три формы эффективных рынков Фамы, как последний ответ классической теории на критику последователей

Поведенческих финансов. Свидетельства неэффективности рынков : нарушения гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме.

Невозможность арбитражёров восстановить эффективность рынков.

Тема 2. Основы поведенческих финансов.

Философские обоснования науки поведенческие финансы. Философское обоснование поведенческих финансов. Инструментальный позитивизм Строгий логический позитивизм. Критика поведенческих финансов. Социальные особенности научного сообщества, как тормоз развития поведенческих финансов.

Нейробиологические основы поведенческих финансов. Особенности нейроэкономических исследований. Экспериментальные методы нейробиологических исследований поведенческих финансов. Вопросы, разрабатываемые нейробиологическими исследованиями: готовность идти на финансовый риск; работа функции полезности и ценности, формирования ожиданий, процесс обучения, оценка вероятности, социальное влияние на выбор, взаимные уступки, проявления альтруизма и соблюдения моральных норм. Механизм принятия финансовых рисков индивидом: концепция полезности, первичность эмоций, оценка вероятностей, определение точек отсчёта. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть. Строение мозга, зоны мозга и их активация при оценке риска и принятии неприятных и приятных решений. Методы и технологии нейроэкономических исследований. Процесс принятия решений, на основе корреляции наблюдаемых биологических маркеров с поведенческими результатами. Финансовый риск и системы «награды» и «наказания». Генетические маркеры. Эмоции и тестостерон на бирже. Неприятие потерь и его объяснение на нейробиологическом уровне.

Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах.

Финансовое исследование - матрица с тремя измерениями: институт, метод и теория. Исследования, основанные на психологии. Преимущества практических исследований поведенческих финансов. Ограничения. Факторы качества практических исследований поведенческих финансов. Преимущества трёхмерной модели финансового исследования.

Психологические основы поведенческих финансов. Психоанализ в эмоциональных финансах. Виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений. Групповое мышление Рабочая группа Группа базового допущения. Эмоциональные последствия неопределённости. Фантастический объект и его влияние на принятие финансовых решений. Эмоциональные финансы (ЭФ) и риск. Эмоциональные финансы и показатель «моментум».

Эмоциональные финансы и аномалия плохих новостей. Эмоциональные финансы и пенсионные отчисления. Ценовые «пузыри»: дотком-мания.

Финансовый кризис 2008 года с точки зрения ЭФ.

Поведенческие финансы в корпоративных финансах. Корпоративное управление. Поведенческие финансы: личностные особенности и типовое поведение человека при принятии решений финансового характера.

Самоуверенность и его влияние на принятие решений финансового характера.

Гендерные аспекты в поведенческих финансах.

Дивидендная политика фирмы с точки зрения поведенческих финансов. Теории дивидендной политики с точки зрения поведенческих теорий. Влияние характеристик руководства на решение о заемном капитале. Эволюция поведенческих теорий структуры капитала.

Поведенческие финансы и их роль на фондовом рынке: теоретические и эмпирические оценки.

Тема 4. Инструментарий поведенческих финансов.

Ключевые группы инструментов поведенческих финансов (behavioral finance – BF): эвристики, фрейминг, эмоции, влияние на рынок. Направления развития применения инструментов BF: инвесторы, корпорации, рынки, регулирование, образование. Применения: инвесторы, корпорации, рынки, регулирование, образование. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов: теория перспектив, когнитивный диссонанс, Фрейминг. Обоснование необходимости регулирования государством волатильной сферы соприкосновения финансов с человеческой психикой с точки зрения поведенческих финансов. Эвристика: определение, обоснование эвристик, причины существования эвристик, правила использования эвристик, категории эвристик. Эвристика схожести - репрезентативности (representativeness). Эвристика доступности (availability). Эвристика избыточной реакции. Эвристика недостаточной реакции. Эвристика якорения и

корректировки (anchoring and adjustment). Эвристика самоуверенности (overconfidence). Эвристика оптимистического отклонения (optimistic bias). Эвристика иллюзия контроля [illusion of control]. Эвристика отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias]. Эвристика экспертное суждение [expert judgment]. Эвристика памяти (memory). Эвристика выбора по умолчанию. Эвристика «неприятие потерь» (risk averse). Эвристика «теории сожаления». Эвристика аффекта. Эвристика ограниченности внимания. Эвристика категоризации. Эксплуатация эвристик: фриканомика – наука об эксплуатации эвристик. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов: ошибка ретроспекции, надёжность обратной связи, искажение воспоминаний о процессе рассуждения, непонимание флуктуации вероятности, как в случае «ошибки игрока».

Применение текстового анализа в поведенческих финансах. Обзор эмпирических исследований с применением текстового анализа. Основные подходы к оценке текстов. «Мешок слов» и его применение в текстовом анализе. Основные этапы подготовки текста к проведению анализа. Словари и их применение. Индикаторы оценки текстового анализа.

Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.

Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки. Стоимостная оценка публичных компаний и финансовых институтов. Ранние попытки создания поведенческих моделей, основанных на убеждениях и предпочтениях участников рынка: ограниченность применения.

Модель «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny), модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and

Subrahmanyam), и модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein).

Модели, основанные на предпочтениях. Модели сдвига отношения к риску - Барберис, Хуанг и Сантос (Barberis, Huang, and Santos). **Модель ошибочного восприятия вероятности** - Дэси и Зилонка (Dacey and Zielonka).

Обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model). Универсальный подход, ключевые категории психологически обусловленных факторов GBM. Алгоритм применения психологических факторов в GBM для определения процессов оценки стоимости активов и генерирования доходности. Три поведенческие переменные GBM: ошибки обработки информационных сигналов, ошибки репрезентативности и нестабильные предпочтения.

Место, роль и взаимное дополнение неоклассической и поведенческой моделей. Стоимостная оценка закрытых компаний и финансовых институтов.

Модель Статмана: поведенческая ставка дисконтирования (BAPM). Особенности расчета и применения в российской практике оценки.

Поведенческая отчетность. Поведенческое планирование.

Систематическое проявление излишней уверенности. Эмоциональное состояние и отношение к риску. Влияние успехов и неудач на поведение менеджмента.

Интеграция различных видов риска в управление компанией. Роль риск-менеджера. Хеджирование с помощью опционов и фьючерсов: отражение поведенческих факторов в стоимости производных финансовых инструментов.

Влияние поведенческих факторов на принятие инвестиционных решений.

Эмоциональное содержание новостей и их корреляция с динамикой рынка. Социальные настроения и поведение рынка: эмпирические данные о изменениях социальных тенденций.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Занятия в интерактивных формах		
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия			
1	Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	19	5	1	1	0	5	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
2	Тема 2. Основы поведенческих финансов.	20	5	1	1	0	15	Устный опрос, решение тестовых заданий, разбор ситуационных задач, групповая дискуссия
3	Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах.	24	9	1	1	1	25	Устный опрос, решение тестовых заданий, разбор мини-кейсов, групповая дискуссия
4	Тема 4. Инструментарий поведенческих финансов.	25	10	3	3	3	37	Устный опрос, решение тестовых заданий, разбор мини-кейсов, групповая дискуссия

5	Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах	20	5	2	2	2	10	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая
	финансов.							дискуссия
	В целом по дисциплине	108	16	8	8	6	92	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					38		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование темы	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
--------------------------	--	---------------------------------

<p>Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность принятия решений</p>	<p>Что сближает взгляды американского экономиста Р. Шиллер и советского экономиста А. Китова о началах поведенческих финансов?</p> <p>В чем противоречия логических предпосылок традиционных финансов: рациональность участников финансовых отношений, финансовых институтов, рынков, непредвзятые решения и максимизирование собственной выгоды людьми? В чем состоят противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отношения «риск-доход» (САРМ), современная портфельная теория (МРТ — Modern Portfolio Theory).</p> <p>В чем вы видите противоречия допущений традиционных финансов: рациональность принимающих решения, всеобщее неприятие рисков, идеальные рынки без «силы трения» в виде транзакционных издержек и налогов, лёгкий доступ к информации для всех участников рынка. Три формы эффективных рынков Фамы, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов. Приведите свидетельства неэффективности рынков: нарушения гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме.</p> <p>Объясните невозможность арбитражёров восстановить эффективность рынков. раздел 8: 1, 2, 3</p>	<p>заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов</p>
<p>Тема 2. Основы поведенческих финансов.</p>	<p>Приведите философские обоснования науки поведенческие финансы.</p> <p>Что такое инструментальный позитивизм, строгий логический позитивизм?</p> <p>Приведите примеры критики поведенческих финансов.</p>	<p>заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических</p>

	<p>Как социальные особенности научного сообщества тормозят развитие поведенческих финансов. В чем особенности нейроэкономических исследований. Какие существуют экспериментальные методы нейробиологических исследований поведенческих финансов. Какие вопросы разрабатываются нейробиологическими исследованиями. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть. раздел 8: 1, 2, 3</p>	<p>примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационноаналитических системах, подведение итогов</p>
<p>Тема 3. Проведение исследований поведенческих финансов.</p>	<p>в Почему финансовое исследование называют матрицей с тремя измерениями? Приведите примеры исследований, основанных на психологии. В чем преимущества практических исследований поведенческих финансов? Приведите ограничения, факторы качества практических исследований поведенческих финансов. Какие существуют виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений? Приведите примеры в эмоциональных финансах показателя «моментум». Опишите эмоциональные финансы и аномалию плохих новостей, пенсионных отчислений, ценовых «пузырей» (дотком-мания, финансовый кризис 2008 года). раздел 8: 1, 2, 3, 4, 5</p>	<p>заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационноаналитических системах, подведение итогов, представление коллективного проекта.</p>

<p>Тема Инструментарий поведенческих финансов</p>	<p>4. Какие существуют ключевые группы инструментов поведенческих финансов (behavioral finance – BF)? Что такое эвристики, фрейминг, эмоции? Опишите направления развития применения инструментов BF. Приведите обоснование необходимости регулирования государством волатильной сферы соприкосновения финансов с человеческой психикой с точки зрения поведенческих финансов в связи с фреймингом. Что такое эвристика. Какие существуют правила использования эвристик. Опишите руководство по правильному применению эвристик. Какие есть ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов?</p>	<p>заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационноаналитических системах, подведение итогов</p>
	<p>раздел 8: 1, 2, 3, 4, 5</p>	

<p>Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.</p>	<p>Опишите опыт успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки.</p> <p>Приведите примеры стоимостной оценки публичных компаний и финансовых институтов. В чем особенности моделей «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny), модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam), и модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein).</p> <p>Чем отличаются модели, основанные на предпочтениях.</p> <p>Почему обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model) является универсальным подходом, учитывающим ключевые категории психологически обусловленных факторов. Опишите алгоритм применения психологических факторов в GBM для определения процессов оценки стоимости активов и генерирования доходности.</p> <p>Где применяется модель Статмана? Опишите особенности расчета и применения в российской практике оценки.</p> <p>Примеры поведенческой отчетности. Как влияют поведенческие факторы на принятие инвестиционных решений.</p> <p>Приведите примеры эмоционального содержания новостей и их корреляции с динамикой рынка. раздел 8: 1, 2, 3, 4, 5</p>	<p>заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационноаналитических системах, подведение итогов</p>
--	--	--

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие	Изучение вопросов по теме занятия из рабочей программы дисциплины, изучение рекомендованных к
	отношения «риск-доход» (САРМ), современная портфельная теория (МРТ — Modern Portfolio Theory). Противоречия допущений традиционных финансов: рациональность принимающих решения, всеобщее неприятие рисков, идеальные рынки без «силы трения» в виде транзакционных издержек и налогов, лёгкий доступ к информации для всех участников рынка. Три формы эффективных рынков Фамы.	занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме.

<p>Тема 2. Основы поведенческих финансов.</p>	<p>Экспериментальные методы нейробиологических исследований поведенческих финансов. Вопросы, разрабатываемые нейробиологическими исследованиями: готовность идти на финансовый риск; работа функции полезности и ценности, формирования ожиданий, процесс обучения, оценка вероятности, социальное влияние на выбор, взаимные уступки, проявления альтруизма и соблюдения моральных норм. Механизм принятия финансовых рисков индивидом: концепция полезности, первичность эмоций, оценка вероятностей, определение точек отсчёта. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть. Строение мозга, зоны мозга и их активация при оценке риска и принятии неприятных и приятных решений. Методы и технологии нейроэкономических исследований. Процесс принятия решений, на основе корреляции наблюдаемых биологических маркеров с поведенческими результатами. Финансовый риск и системы «награды» и «наказания». Генетические маркеры. Эмоции и тестостерон на бирже. Неприятие потерь и его объяснение на нейробиологическом уровне.</p>	<p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме.</p>
<p>Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах.</p>	<p>Финансовое исследование - матрица с тремя измерениями: институт, метод и теория. Исследования, основанные на психологии. Преимущества практических исследований поведенческих финансов. Ограничения. Факторы качества практических исследований поведенческих финансов. Преимущества трёхмерной модели финансового исследования. Психологические основы поведенческих финансов. Психоанализ в эмоциональных</p>	<p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расчетов, подготовка</p>

	<p>финансах. Виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений. Групповое мышление Рабочая группа Группа базового допущения. Эмоциональные последствия неопределённости. Фантастический объект и его влияние на принятие финансовых решений. Эмоциональные финансы (ЭФ) и риск. Эмоциональные финансы и показатель «моментум». Эмоциональные финансы и аномалия плохих новостей. Эмоциональные финансы и пенсионные отчисления. Ценовые «пузыри»: доткоммания. Финансовый кризис 2008 года с точки зрения ЭФ.</p>	<p>коллективного проекта.</p>
--	---	-------------------------------

<p>Тема Инструментарий поведенческих финансов</p>	<p>4. Применения: инвесторы, корпорации, рынки, регулирование, образование. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов: теория перспектив, когнитивный диссонанс, Фрейминг. Обоснование необходимости регулирования государством волатильной сферы соприкосновения финансов с человеческой психикой с точки зрения поведенческих финансов. Эвристика отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias]. Эвристика экспертное суждение [expert judgment]. Эвристика памяти (memory). Эвристика выбора по умолчанию. Эвристика «неприятие потерь» (risk averse). Эвристика «теории сожаления». Эвристика аффекта. Эвристика ограниченности внимания. Эвристика категоризации. Эксплуатация эвристик: фрикономика – наука об эксплуатации эвристик. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов: ошибка ретроспекции, надёжность обратной связи, искажение воспоминаний о процессе рассуждения, непонимание флуктуации вероятности, как в случае «ошибки игрока». Применение текстового анализа в поведенческих финансах. Обзор эмпирических исследований с применением текстового анализа. Основные подходы к оценке текстов. «Мешок слов» и его применение в текстовом анализе. Основные этапы подготовки текста к проведению анализа. Словари и их применение. Индикаторы</p>	<p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расчетов.</p>
---	--	--

	оценки текстового анализа.	
--	----------------------------	--

<p>Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.</p>	<p>Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки. Стоимостная оценка публичных компаний и финансовых институтов. Ранние попытки создания поведенческих моделей, основанных на убеждениях и предпочтениях участников рынка: ограниченность применения.</p> <p>Модель «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny), модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam), и модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein).</p> <p>Модели, основанные на предпочтениях.</p> <p>Модели сдвига отношения к риску - Барберис, Хуанг и Сантос (Barberis, Huang, and Santos). Модель ошибочного восприятия вероятности - Дэси и Зилонка (Dacey and Zielonka).</p> <p>Обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model). Универсальный подход, ключевые категории психологически обусловленных факторов GBM. Алгоритм применения психологических факторов в GBM для определения процессов оценки стоимости активов и генерирования доходности. Три поведенческие переменные GBM: ошибки обработки информационных сигналов, ошибки репрезентативности и нестабильные предпочтения.</p> <p>Место, роль и взаимное дополнение неоклассической и поведенческой моделей.</p> <p>Стоимостная оценка закрытых компаний и финансовых институтов.</p> <p>Модель Статмана: поведенческая ставка дисконтирования (BAPM). Особенности расчета и применения в российской практике оценки.</p> <p>Поведенческая отчетность. Поведенческое планирование.</p> <p>Систематическое проявление излишней уверенности. Эмоциональное состояние и</p>	<p>Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расчетов.</p>
---	---	--

	<p>отношение к риску. Влияние успехов и неудач на поведение менеджмента. Интеграция различных видов риска в</p>	
--	---	--

	<p>управление компанией. Роль риск-менеджера. Хеджирование с помощью опционов и фьючерсов: отражение поведенческих факторов в стоимости производных финансовых инструментов. Влияние поведенческих факторов на принятие инвестиционных решений. Эмоциональное содержание новостей и их корреляция с динамикой рынка. Социальные настроения и поведение рынка: эмпирические данные о изменениях социальных тенденций.</p>	
--	--	--

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

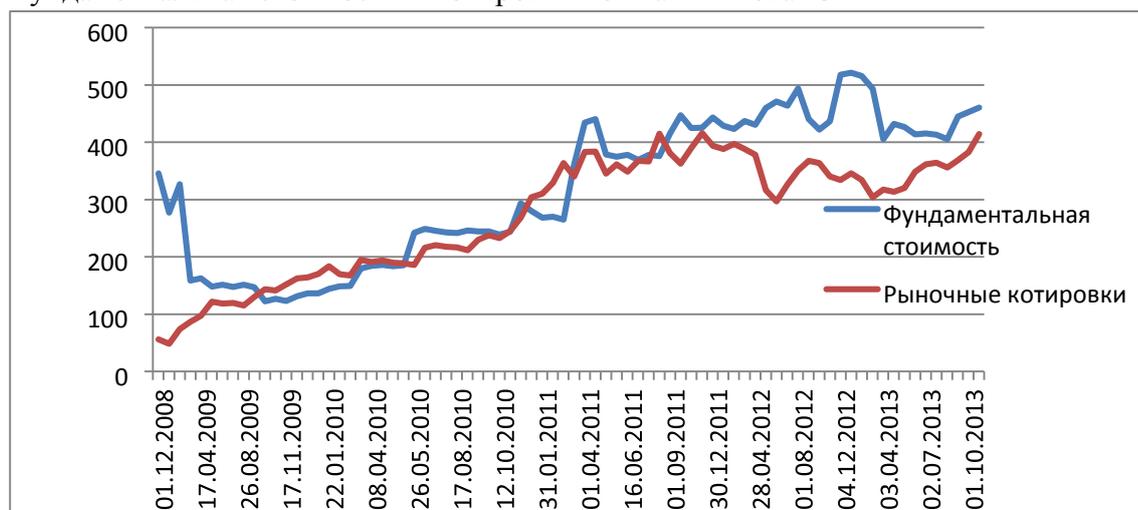
Контрольная работа охватывает основной материал соответствующих разделов программы и включает практико-ориентированную задачу:

Примерное задание к выполнению контрольной работы.

ПРОВЕСТИ АНАЛИЗ ИЗМЕНЕНИЯ СТОИМОСТИ И КОТИРОВОК АКЦИЙ КОМПАНИИ «НОВАТЭК» НА ОСНОВЕ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ ОЦЕНКИ АКТИВОВ

Аналитик получил из информационной системы данные об изменении теоретической (фундаментальной) стоимости акции и котировки акции компании НоваТЭК. Данные сведены в графическом виде на рисунке. Ед. измерения – руб. на определённую дату.

Фундаментальная стоимость и котировки компании НоваТЭК



На основе описания новостного фона за указанные на графике периоды времени дайте объяснение поведения инвесторов и стоимостных аналитиков с помощью поведенческих моделей оценки активов. Укажите, какая поведенческая модель действует на данном промежутке времени. Инвесторы какого типа инвестируют в данную компанию.

Описание новостного фона:

1 период (декабрь 2008-март 2011)

«НОВАТЭК» запустил 2-ю очередь Юрхаровского месторождения, увеличив возможности по добыче газа до уровня более чем 100 млн куб. м в сутки. Совет директоров «НОВАТЭКа» одобрил приобретение 51% акций ОАО «Ямал СПГ», владеющего лицензией на геологическое изучение и добычу углеводородов на Южно-Тамбейском месторождении. «НОВАТЭК» ввел в эксплуатацию второй пусковой комплекс второй очереди Юрхаровского месторождения. Запуск второго пускового комплекса позволил увеличить возможности Компании по добыче газа и газового конденсата на 7 млрд куб. м и 600 тыс. тонн в год соответственно. «НОВАТЭК» закрыл сделку по приобретению 51% доли в уставном капитале ОАО «Сибнефтегаз», имеющего лицензии на геологическое изучение, разведку и добычу в ЯНАО.

2 период (апрель 2011—июль 2011)

Годовое Общее собрание акционеров ОАО «НОВАТЭК» приняло решение о выплате дивидендов за 2010 финансовый год. С учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам первого полугодия 2010 года, суммарные дивидендные выплаты за 2010 год составили 4,0 рубля на одну обыкновенную акцию или 40,0 рублей на одну ГДР. Total стала акционером НОВАТЭКа в апреле 2011 года, купив 12.0869% его акций. Сумма сделки составила порядка \$4 млрд.

3 период (август 2011—ноябрь 2011)

Опубликована положительная отчетность: чистая прибыль по итогам первого полугодия 2011 года выросла до 33 млрд рублей с 18 млрд рублей. По мнению аналитиков, добыча газа НОВАТЭКом по итогам года значительно превысит текущие прогнозы компании. Квартальная выручка "НоваТЭКа" поднялась на 36% благодаря существенному росту объемов добычи и реализации природного газа за отчетный период. По мнению аналитиков, данный фактор поддержит рост финансовых показателей "НоваТЭКа" и в четвертом квартале. По предварительным данным, в третьем квартале НОВАТЭК увеличил добычу природного газа на 58,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

4 период (декабрь 2011—май 2012)

Вышла стратегия развития компании до 2020 года: НоваТЭК к 2020 году планирует более чем вдвое увеличить добычу газа. Компания также продолжает развивать маркетинговые активы и может выйти на зарубежные рынки. В связи с этим, большинство из прогнозов аналитиков носят положительный характер (относительно роста стоимости акций). "НОВАТЭК" намерен выплатить за 2011 г. дивиденды - по 3,5 руб. на акцию в дополнение к уже выплаченным промежуточным дивидендам (2,5 руб. на акцию). С учетом промежуточных дивидендов, общие дивидендные выплаты за 2011 финансовый год составят 6,00 руб. на одну обыкновенную акцию. Опубликована отчетность, которую аналитики оценивают как нейтральными/умеренно позитивными для НОВАТЭКа, поскольку, несмотря на то что показатели в целом совпали с ожиданиями, компания продолжает демонстрировать устойчивый органический рост и наращивает свою долю на внутреннем рынке.

5 период (июнь 2012—август 2012)

Объявление о масштабном buy back акций и GDR. Бумаги будут выкупаться в течение года, сумма ограничена \$600 млн (за этим последовал рост цен более чем на 6%). Опубликована отчетность: по итогам первого полугодия выручка НОВАТЭК выросла с 85,520 млрд рублей в 2011 году до 99,518 млрд рублей, чистая прибыль выросла до 56,707 млрд рублей. НОВАТЭК в первом полугодии добыл 28,7 млрд кубометров газа. Компания рассчитывает в 2012 году увеличить добычу в годовом исчислении на 7-11%.

6 период (сентябрь 2012—февраль 2013)

Решение "Газпрома" приостановить закупки у независимых производителей отрицательно сказалось на курсе акций "НоваТЭК". Компания от подобного решения страдает больше всех – если закупки не возобновятся, компания может потерять порядка \$200 млн выручки до конца года. "НоваТЭК" активно выкупает собственные акции.

7 период (март 2013—ноябрь 2013)

Опубликована отчетность, результаты которой превзошли прогнозы аналитиков: чистая прибыль компании выросла 11,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, выручка—на 39,97. Компания объявила о выплате дивидендов. Они, как и обещал глава компании Леонид Михельсон, выросли за первое полугодие на 13,5% и превысят 30% прибыли компании не только по РСБУ, но и по МСФО.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний

Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Какое значение имеет эффективность рынков? Почему так важно иметь «правильные» котировки ценных бумаг?

2. Исследователь провёл анализ событий, изучив все слияния, которые в итоге оказались неудачными. Начиная со дня объявления о слиянии цена акций падает довольно устойчиво в течение нескольких месяцев до того момента, когда сделка прекращается. Могут ли инвесторы, зная эти результаты, воспользоваться преимуществами и получить возможности для арбитража?

3. Может ли быть успешной научная дисциплина, если она базируется на предположении, которое явно ложно (как предположение о том, что люди всегда рационально максимизируют ожидаемую полезность?)
4. Дайте определение познавательной иллюзии [cognitive illusion] инвестора.
5. Дайте определение отклонения в суждениях [biases of judgment].
6. Дайте определение чрезмерной самоуверенности [overconfidence или false self-confidence].
7. Приведите примеры оптимистического отклонения [optimistic bias].
8. Приведите примеры иллюзии контроля [illusion of control].
9. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: «задним умом все крепки» [hindsight bias].
10. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: экспертное суждение [expert judgment].
11. Назовите факторы чрезмерного оптимизма.
12. Что такое познавательный диссонанс [cognitive dissonance]?
13. Назовите причины существования эвристик.
14. Какие существуют правила применения эвристик?
15. Какие основные ошибки связаны с эвристикой репрезентативности [representativeness]?
16. К каким ошибкам приводит отражает присваивание информации веса вместо вероятности или частоты при применении эвристики доступности [availability]?
17. Как эвристика якорения и корректировки [anchoring and adjustment] может использоваться продавцом бизнеса при завышении стоимости его продажи потенциальному инвестору?

18. Как ограничения эвристики памяти [memory] приводят к неправильной оценке стоимости?

19. Эвристика выбора по умолчанию и эвристическая программа архитектуры выбора. Эвристика неприятия потерь. Эвристика «Теория сожаления». Эвристика аффекта.

20. Объясните, являются ли эвристические суждения тем же самым, что и интуитивные суждения.

21. Почему сегодня люди уделяют столько внимания вычислению коротких путей, таких, как эвристики (эмпирические правила), хотя они существовали всегда?

22. Как инкорпорирование таких эмоциональных факторов, как эвристика аффекта, помогает в определении вариантов выбора, лучших с точки зрения рациональных стандартов?

23. Если природа предпочтений так важна, почему существует лишь ограниченное количество руководств для работы с ними, особенно правил в отношении специфических эвристик, необходимых для большинства повседневных решений и суждений? Почему этим занимается так мало исследователей?

24. В чём разница между риском и неопределённостью? Дайте определение, опишите и приведите примеры по каждому пункту.

25. Коротко объясните точку зрения стандартных финансов на риск, включая: цели риска, поведение по избеганию риска, современная портфельная теория, бета и модель оценки капитальных активов и покажите различия с поведенческими финансами. С какой из точек зрения на риск согласны лично вы? Объясните свою позицию. Отвечая на вопрос, привлеките свой собственный опыт, если вы когда-либо инвестировали в акции или взаимные фонды, оценивали компании.

26. Сравните подходы поведенческих и неоклассических финансов к моделированию рынков капиталов.

27. Каковы основные допущения, достижения и ограничения моделей, основанных на убеждениях?

28. Объясните, как ошибки в обработке информации могут влиять на цены активов.

29. Каковы две главные категории ошибок репрезентативности, и какое влияние они оказывают на поведение инвесторов?

30. Какие рыночные явления могут быть вызваны нестабильными предпочтениями инвесторов?

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
------------------------	---------------------------------	--	------------------------

ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансовоэкономических задач, интерпретировать полученные результаты	1.Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансовоэкономических задач.	<p>Задание 1. В контексте управления рисками компания 3Com, прибыльная компания, продающая сетевые компьютерные системы и услуги, а также владеющая Palm – изготовителем карманных компьютеров. В марте 2000 года 3Com продала часть своей доли в Palm на открытом рынке посредством IPO Palm. По результатам этой сделки, которая называется выделении акционерного капитала, 3Com сохранила в собственности 95 процентов акций компании; акционеры 3Com получили примерно 1,5 акций Palm на каждую принадлежавшую им акцию 3Com. Поскольку на акцию 3Com приходилось более 10 долларов денежными средствами и ценными бумагами в дополнение к её собственным прибыльным активам, можно было ожидать, что цена 3Com окажется выше цены Palm не в 1,5 раза, а намного больше. Накануне IPO Palm цена закрытия акций 3Com была 104,13 долларов. В первый день торгов акциями Palm их цена на момент закрытия составила 95,06 долларов, это означало, что котировки 3Com должны были подпрыгнуть как минимум до 145. Вместо этого акции 3Com упали до 81,81. «Отрызок» 3Com (расчётная стоимость активов и направления деятельности 3Com, не имеющие отношения к Palm) стоил 63 доллара на акцию. Другими словами, фондовый рынок сказал этим, что стоимость бизнеса 3Com, за вычетом Palm, была равна минус 22 млрд долларов.</p> <p>Раскройте, что будет являться критерием, применяемым при оценке риска в данном случае с точки зрения поведенческих финансов здесь. Статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.</p>
-------	--	---	--

		<p>2. Формулирует математические постановки финансовоэкономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.</p>	<p>Задание 1. Посмотрите видеоролик про «пузыри» на фондовом и финансовом рынках (buble) https://www.youtube.com/watch?v=2eiaAiT2SUs <u>задание:</u> Что говорит про пузыри бывший председатель комиссии по ценным бумагам и биржам США (The United States Securities and Exchange Commission). В какую колонку классификационных таблиц попадает поведение участников надувшегося рынка? Какие компании попали в пузырь? Почему классические законы стоимостной оценки не действуют на интернет-компании, по мнению диктора телерепортажа? Действительно ли основы бизнеса так глобально изменились в новом сегменте цифровой экономики? Как и на чем нажились банки на этих пузырях американского фондового рынка в конце девяностых и начале нулевых годов? Сделайте математическую модель на основе ваших выводов.</p>
		<p>3. Системно подходит к выбору</p>	<p>Задание 1. Расчитайте поведенческую поправку к ставке дисконтирования CAPM</p>

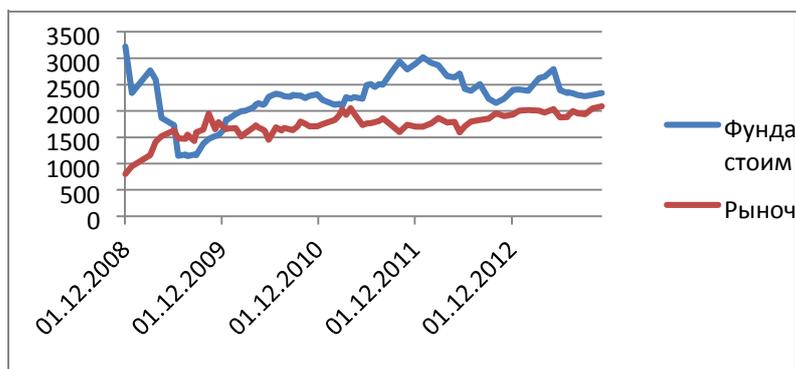
		<p>математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансовоэкономических задач в профессиональной области.</p>	<p>Рыночная стоимость бизнеса</p>	<p>Разница между ценой продавца бизнеса и рыночной стоимостью, %</p>	<p>Ставка дисконтирования в соответствии с ценой продавца, %</p>	<p>Поведенческая премия/дисконт к обычной ставке по CAPM, %</p>
		<p>4. Анализирует результаты</p>	<p>Обувной бизнес</p>	<p>15,20</p>	<p>16,20</p>	
			<p>Продажа сувенирной продукции</p>	<p>10,50</p>	<p>17,50</p>	
			<p>Ритейл в торговом центре</p>	<p>10,60</p>	<p>17,10</p>	
			<p>Задание 1. Проанализируйте результаты расчета поведенческой поправки к ставке дисконтирования по модели CAPM</p>			

		исследования математических моделей финансовоэкономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации и по принятию финансовоэкономических решений.	<table border="1"> <tr> <td>Рыночная стоимость бизнеса</td> <td>Разница между ценой продавца бизнеса и рыночной стоимостью, %</td> <td>Ставка дисконтирования в соответствии с ценой продавца, %</td> <td>Поведенческая премия/дисконт к обычной ставке по CAPM, %</td> </tr> <tr> <td>Обувной бизнес</td> <td>13,20</td> <td>16,20</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Продажа сувенирной продукции</td> <td>11,50</td> <td>17,50</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ритейл в торговом центре</td> <td>12,60</td> <td>17,10</td> <td></td> </tr> </table>	Рыночная стоимость бизнеса	Разница между ценой продавца бизнеса и рыночной стоимостью, %	Ставка дисконтирования в соответствии с ценой продавца, %	Поведенческая премия/дисконт к обычной ставке по CAPM, %	Обувной бизнес	13,20	16,20		Продажа сувенирной продукции	11,50	17,50		Ритейл в торговом центре	12,60	17,10	
Рыночная стоимость бизнеса	Разница между ценой продавца бизнеса и рыночной стоимостью, %	Ставка дисконтирования в соответствии с ценой продавца, %	Поведенческая премия/дисконт к обычной ставке по CAPM, %																
Обувной бизнес	13,20	16,20																	
Продажа сувенирной продукции	11,50	17,50																	
Ритейл в торговом центре	12,60	17,10																	

ПКП-2	Способность разрабатывать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	1. Применяет современные методы и методики для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации	 <p>The screenshot shows the Reuters Money Markets and Bond Yield Polls interface. It displays two line charts: one for the United States 2-Year Note (Yield 2.55, Median 2.55) and one for the United States 10-Year Note (Yield 2.80, Median 2.80). Below the charts is a table titled 'Contributor Distribution' showing yields for various contributors like DeKalBank, Desjardins, Deutsche Post, Emirates NBD, Erste Group, and FTN Fin Sec across different terms (One Month, Three Months, Six Months, Twelve Months).</p>
-------	--	--	---

		<p>Повторите вопрос по инверсии доходности на долгом рынке. Ознакомьтесь с результатами опросов и исследований на долгом рынке США по двухлетним облигациям. Скажите, какие аналитики подвержены: избыточной реакции, недостаточной реакции, действуют согласно теории перспектив, проклятию победителя. Укажите другие эвристики, если необходимо.</p>
	2. Предлагает финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост	<p>Задание 1. Провести анализ изменения стоимости и котировок акций компании «Лукойл» на основе поведенческих моделей оценки активов.</p> <p>Аналитик получил из информационной системы данные об изменении теоретической (фундаментальной) стоимости акции и котировки акции компании Лукойл. Данные сведены в графическом виде на рисунке. Ед. измерения – руб. на определённую дату.</p>

стоимости
организации.



Задание: На основе описания новостного фона за указанные на графике периоды времени дайте объяснение поведения инвесторов и стоимостных аналитиков с помощью поведенческих моделей оценки активов. Укажите, какая поведенческая модель действует на данном промежутке времени. Инвесторы какого типа инвестируют в данную компанию.

Описание:

1 период (01.12.2008-12.10.2009)

Была опубликована отчетность, которая оказалась намного хуже наших ожиданий и прогноза аналитиков. Так как выручка ЛУКОЙЛа от реализации резко сократилась, сокращение издержек не смогло компенсировать ее падение. Это объясняется это резким снижением добычи нефти в четвертом квартале и снижением выручки от продаж нефтехимической продукции, так как химический завод ЛУКОЙЛа на Украине был закрыт на реконструкцию.

2 период (ноябрь 2009-декабрь 2010)

«Лукойл» совместно с норвежской Statoil выиграл тендер на освоение иракского месторождения углеводородов Западная Курна-2. Подписано соглашение об урегулировании арбитражного спора с CNPC по выплате компенсаций за сделки с активами АО «Тургай Петролеум» (Кызылординская область Республики Казахстан). Подписано соглашение с CNPC о расширении

			<p>стратегического сотрудничества.</p> <p>3 период (январь-март 2011 г.)</p> <p>Рост стоимости происходит на фоне новостей о возрастающих ценах на топливо из-за нестабильной политической ситуации на Ближнем Востоке, революции в Египте и начале волнений в других авторитарных странах региона. Для примера: стоимость нефти Brent как раз в этот период и росла, только рост стоимости нефти завершился в последнюю неделю апреля, в то время как стоимость акций ЛУКОЙЛа тогда уже падала.</p> <p>4 период (апрель-май 2011 г.)</p> <p>После того, как первая революция в важном для нефтедобычи регионе была завершена, а политическая ситуация в Египте так и не изменилась (до сих пор в стране нет лидера), цена топлива начинает колебаться и в конце концов снижается. С начала же апреля падают цены акций ЛУКОЙЛа. Устанавливается тренд, который отчетливо действует до конца мая.</p> <p>5 период (июнь-октябрь 2011 г.)</p> <p>Очередной период роста цен. До начала августа акции возвращают утраченные позиции до 1 860,5 рублей, но когда разрешается политический кризис в США, порог госдолга крупнейшего в мире потребителя углеводородов повышают, но при этом снижается кредитный рейтинг страны, что приводит к активным продажам на рынках акций, в том числе и акций ЛУКОЙЛ.</p> <p>6 период (ноябрь 2011-февраль 2012 г.)</p> <p>Совет по конкуренции Румынии оштрафовал ряд компаний местного топливного рынка на €205 млн. Власти страны обвиняют дочернюю структуру ЛУКОЙЛа — Lukoil Romania, а также дочерние структуры австрийской OMV Petrom, венгерской MOL, итальянской ENI и казахского "Казмунайгаза". На долю ЛУКОЙЛа приходится штраф €31,3 млн. Совет по конкуренции считает, что компании договорились в 2008 году о совместном выводе с рынка бензина Premium COR 95, который занимает на нем порядка 5%. В ЛУКОЙЛе заявили, что не согласны с решением совета и будут его опротестовывать.</p> <p>7 период (март-май 2012 г.)</p> <p>Вышла положительная отчетность о деятельности компании в 2011 году. Чистая прибыль «ЛУКОЙЛа» по US GAAP за 2011 год увеличилась на 15% и достигла 10,357 млрд долларов. Показатель EBITDA за 2011 год прибавил на 15,9% до 18,606 млрд долларов. Выручка от реализации выросла на 27,3% и составила 133,65 млрд долларов.</p>
--	--	--	--

			8 период (июнь-октябрь 2012 г.)
--	--	--	--

			Опубликованная отчетность оказалась хуже ожидаемых
--	--	--	--

		<p>прогнозных значений. Согласно ей, чистая прибыль ОАО ЛУКОЙЛ по US GAAP во втором квартале 2012 года год к году упала на 69%, до \$1,018 млрд, выручка от реализации в указанный период снизилась на 7% и составила \$34,912 млрд. При этом чистая прибыль компании в первом полугодии год к году упала на 29%, до \$4,8 млрд, а показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) в полугодии снизился на 17,6% и составил \$8,808 млрд.</p> <p>9 период (ноябрь 2012-май 2013 г.)</p> <p>Происходит активная скупка акций компании ее руководством. Вагит Алекперов и первый вице-президент Владимир Некрасов купили акций компании на 87,6 миллиона рублей. Далее компания выпускает отчетность, на основании которой по итогам 1-го квартала 2013 года чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ" по РСБУ оказалась на 34% выше показателя аналогичного периода прошлого года, выручка компании от продаж за отчетный период выросла на 3,8% больше, чем в 1-м квартале прошлого года.</p> <p>10 период (июнь-ноябрь 2013 г.)</p> <p>Президент "ЛУКОЙла" Вагит Алекперов заявил, что компания планирует выплатить промежуточные дивиденды в 2013 г., но обратного выкупа акций пока не будет (после заявления курс акции стал расти). Нефтяная компания ОАО "ЛУКОЙЛ" ЛКОН -0,40%рассчитывает стать крупным игроком на рынке нефти Китая и Азии с вводом в эксплуатацию в 2014 году иракского месторождения Западная Курна-2. В ноябре-декабре завершится строительство всех объектов проекта, а в начале следующего года планируется начать эксплуатацию месторождения. Также опубликована положительная отчетность: чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" по US GAAP во 2-м квартале 2013 года выросла на 107%, или в 2,1 раза, показатель EBITDA вырос на 26%, выручка от реализации увеличилась на 8,2% в годовом выражении в основном за счет роста торговых операций.</p>
--	--	---

		<p>3. Использует современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.</p>	<p>Задание 1. В контексте управления рисками компания 3Com, прибыльная компания, продающая сетевые компьютерные системы и услуги, а также владеющая Palm – изготовителем карманных компьютеров. В марте 2000 года 3Com продала часть своей доли в Palm на открытом рынке посредством ГРО Palm. По результатам этой сделки, которая называется выделении акционерного капитала, 3Com сохранила в собственности 95 процентов акций компании; акционеры 3Com получили примерно 1,5 акций Palm на каждую принадлежавшую им акцию 3Com. Поскольку на акцию 3Com приходилось более 10 долларов денежными средствами и ценными бумагами в дополнение к её собственным прибыльным активам, можно было ожидать, что цена 3Com окажется выше цены Palm не в 1,5 раза, а намного больше. Накануне IPO Palm цена закрытия акций 3Com была 104,13 долларов. В первый день торгов</p>
			<p>акциями Palm их цена на момент закрытия составила 95,06 долларов, это означало, что котировки 3Com должны были подпрыгнуть как минимум до 145. Вместо этого акции 3Com упали до 81,81. «Огрызок» 3Com (расчётная стоимость активов и направления деятельности 3Com, не имеющие отношения к Palm) стоил 63 доллара на акцию. Другими словами, фондовый рынок сказал этим, что стоимость бизнеса 3Com, за вычетом Palm, была равна минус 22 млрд долларов.</p> <p>Раскройте, что будет являться критерием, применяемым при оценке риска в данном случае с точки зрения поведенческих финансов здесь.</p>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература:

1. Богатырев С.Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов: учеб. для магистратуры / С.Ю. Богатырев. — Москва: Прометей, 2019. — 330 с.
– Текст : непосредственный.
2. Богатырев С.Ю. Поведенческие финансы: учеб. пособие / С.Ю. Богатырев; Финуниверситет. — Москва: Прометей, 2018. — 210 с. — ЭБС «Университетская библиотека on-line». — URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494852> (дата обращения: 25.10.2019). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

3. Поведенческие финансы. Инвесторы, компании, рынки. Вып. 1: Фундаментальные понятия поведенческих финансов и основные взаимосвязи между ними. Оценка капитальных активов и поведенческие финансы: пер. с англ. / под ред. К. Бейкера, Дж. Нофсингера; науч. ред. пер. В.М. Рутгайзер, М.А. Федотова, А.С. Иванов. — Москва: Маросейка, 2011. — 198 с. — Текст : непосредственный.

4. Богатырев С.Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2018. — 164 с. — (Высшее образование). — ЭБС ZNANIUM.COM. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/935325> (дата обращения: 25.10.2019). — Текст: электронный.

5. Богатырев С.Ю. Информационные системы в корпоративных финансах: учеб. пособие / С. Ю. Богатырев. — Москва : РИОР : Инфра-М, 2017. — 173 с. — ЭБС ZNANIUM.COM. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/811145> (дата обращения: 25.10.2019). — Текст : электронный.

6. Эрнст Д. Финансовое моделирование в фирме: Учебник / Диетмар Эрнст, Йоахим Хэкер, М.А. Федотова, С.Ю. Богатырев, Матросов С.В.; перевод А.А. Новоселовой и А.М. Ахметовой. — М.: Прометей, 2020. — 160 с.

7. Диетмар Эрнст, Йоахим Хэкер, Богатырев С.Ю. Михайлов А.Ю. Управление стоимостью компании на основе современных технологий. Практикум: - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2020. — 74с. Электронное издание.

https://portal.fa.ru/Files/Data/e2ba5d19-c278-4a89-91a17f3e4384562c/usknost_praktikum_mag.pdf

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

1. Персональный сайт «Поведенческие, корпоративные финансы».

Режим доступа:

http://presskit.narod.ru/index/zadanie_po_discipline_povedencheskie_finansy/0-20

2. Электронно-библиотечная система Znanium

<http://www.znaniy.com>

3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Информационная система Прайм
2. Информационная система Блумберг
3. Информационная система Томсон Рейтер
4. Информационная аналитическая система СПАРК

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение раздела предполагает сочетание аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских занятий.

Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, схемы, графики, табличный материал.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

– до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей теме занятия;

– теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

Семинарские занятия предполагают:

– обсуждение в интерактивной форме вопросов в области оценки объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов (дискуссия, круглый стол и пр.);

– подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;

– решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов на применение различных подходов и методов к оценке нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности для различных целей.

Методика решения практико-ориентированных заданий представлена в соответствующих методических рекомендациях.

Для эффективного участия в работе семинарского занятия студентам рекомендуется пользоваться периодической литературой, электронными библиотечными системами, аналитическими информационными системами, а также информацией интернет-сайтов, приведенных в соответствующем разделе.

Самостоятельная работа предполагает выполнение специальных исследовательских заданий по отдельным темам.

Требования к выполнению расчетно-аналитической работы:

- правильное и в полном объеме решение имеющихся в задании практикоориентированных задач с применением соответствующего программного обеспечения при расчетах;

- наличие формул и обоснованных пояснений к расчетам;

- наличие выводов по полученным результатам;
- соблюдение требований к оформлению;
- наличие правильно оформленного списка источников.

Методика решения заданий контрольной работы представлена в соответствующих методических указаниях.

Основной формой семинарского занятия, проводимого в интерактивной форме, является дискуссия. Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – предполагает ситуацию сравнения, сопоставления, конфликта идей, методов решения задачи. На этой стадии студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения. При этом он должен:

- не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций.

В конце дискуссии у студентов есть право самим оценить свою работу (рефлексия).

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты.

Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

При подготовке к зачету студентам рекомендуется параллельно прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Альт-Инвест Сумм 8
2. Альт-Финансы 3
3. Финансовый калькулятор

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационная система Прайм
2. Информационная система Блумберг
3. Информационная система Томсон Рейтер
4. Информационная аналитическая система СПАРК

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Библиотечный информационный комплекс (БИК) Финуниверситета предоставляет оперативный доступ как к традиционным печатным документам, так и к электронным научно-образовательным ресурсам. В настоящий момент электронные фонды БИК представляют собой комплекс электронных информационных ресурсов, который включает:

- 1) электронную библиотеку Финуниверситета;
- 2) лицензионные полнотекстовые базы данных на русском и английском языках;
- 3) лицензионные правовые базы;
- 4) универсальный фонд CD, DVD ресурсов;
- 5) полнотекстовая база данных «Труды ученых Финуниверситета» - статьи, учебные пособия, монографии. Фонд отражен в электронном каталоге БИК и представлен на общеуниверситетском информационном портале (доступ только в локальной сети Университета);
- б) обширный каталог ссылок на качественные сетевые ресурсы свободного доступа по профилю Университета.

Доступ к полнотекстовым электронным коллекциям БИК открыт для пользователей из медиатек, с любого компьютера, который входит в локальную сеть Университета и имеет выход в Интернет, а также удаленно. Электронные коллекции доступны пользователям круглосуточно.

Для удовлетворения информационных потребностей удаленных пользователей на WEB-сайте БИК создана Виртуальная справочная служба.

Ключевыми для реализации рабочей программы являются следующие ресурсы БИК:

1. Системы профессионального анализа рынка:

- BLOOMBERG TERMINAL - база данных финансовой информации
- Система Профессионального Анализа Рынка и Компаний (СПАРК)
- Финансовая справочная система "Финансовый директор"

2. Помимо перечисленных ресурсов существует возможность поиска необходимой информации в системах удаленного доступа:

- Cambridge University Press
- EBSCO Publishing

- Znanium.com: Электронно-библиотечная система «ИНФРА-М»
- Альпина: Онлайн-библиотека деловой литературы
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека онлайн»
 - Электронно-библиотечная система VOOK.ru
 - Электронно-библиотечная система издательства "Лань"
 - Электронно-библиотечная система издательства "ЮРАЙТ"

Библиотечно-информационный комплекс оснащен компьютерной техникой. Локальная сеть БИК интегрируется в общеуниверситетскую компьютерную сеть с выходом в Интернет, что позволяет обеспечивать студентам возможность самостоятельной работы с информационными ресурсами on-line в читальных залах и медиатеках.