

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финуниверситет)

Тульский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и учет»

СОГЛАСОВАНО
ООО «ПТК-Сервис»

Генеральный директор

Д.П. Токарев

«26» марта 2025 г.



УТВЕРЖДАЮ

Директор Тульского филиала
Финуниверситета
Г.В. Кузнецов

«26» марта 2025 г.



Балашев Н.Б.

**ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ
ФИНАНСОВ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»

направленность программы магистратуры
«Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол №25 от 25 марта 2025 г.)

Одобрено заседанием кафедры «Финансы и учет»
(протокол №8 от 04 марта 2025 г.)

Тула 2025

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ	2
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.....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2. Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)	14
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	22
7.1. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций	22
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	27
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	28
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	32
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	32
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	32
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	33
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса	33

1. Наименование дисциплины

Практические аспекты применения поведенческих финансов

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	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-5	Способность организовывать и планировать аналитическую работу для использования результатов анализа в управлении бизнесом, разрабатывать варианты управленческих решений и аналитически обосновывать их выбор на основе критериев финансовой эффективности с учетом социально-экономических последствий	1. Получает, интерпретирует и документирует результаты исследований.	Знание инструментов и методов интерпретации и документирования результатов исследований. Умение использовать отдельные инструменты и методы интерпретации и документирования результатов исследований
		2. Владеет основами методологии и методики проведения исследований	Знание основ методологии и методики проведения исследований. Умение применять основы методологии и методики проведения исследований
		3. Рассчитывает стоимость финансовых решений, оценивая их потенциальные риски	Знание методик расчета стоимости финансовых решений и оценки их потенциальных рисков. Умение применять финансовые инструменты для минимизации потерь организаций различной сферы деятельности
		4. Принимает решения по установлению требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования	Знание требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования. Умение принимать решения по установлению требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования
		5. Определяет цели и задачи подразделений в соответствии со стратегическими целями организации (декомпозиция стратегических целей организации в задачи подразделения), в соответствии с корпоративными нормативными документами по управлению	Знание требований к постановке целей и задач подразделений в соответствии со стратегическими целями организации. Умение определять цели и задачи подразделений в соответствии со стратегическими целями организации в соответствии с корпоративными нормативными документами по управлению рисками и

		рисками и требованиями высшего руководства	требованиями высшего руководства
		6. Определяет цели и основные мероприятия по вопросам устойчивого развития и социальной отчетности организации.	Знание требований к определению целей и основных мероприятий по вопросам устойчивого развития и социальной отчетности организации. Умение определять цели и основные мероприятия по вопросам устойчивого развития и социальной отчетности организации

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Практические аспекты применения поведенческих финансов» относится к дисциплинам по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры, модуля 5 части, формируемой участниками образовательных отношений, обязательной части учебного плана образовательной программы по направлению 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

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

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
Лекции	4	4
Семинары, практические занятия	12	12
Самостоятельная работа	92	92
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. Современность и история поведенческих финансов.

Современные финансовые загадки, неразрешенные классической финансовой теорией. Современные условия развития поведенческих финансов. Теоретические основы, историческая ретроспектива. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов. Противоречия практического применения

теорий традиционных финансах на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие 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, 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. Теоретические основы поведенческих финансов

Поведенческая оценка. Теория поведенческого ценообразования. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования. Поведенческая портфельная теория. Поведенческие корпоративные финансы и поведенческие финансы домашних хозяйств. Глобальные поведенческие финансы.

Механизм принятия финансовых рисков индивидом: концепция полезности, первичность эмоций, оценка вероятностей, определение точек отсчёта. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничества, доверие и месть. Методы и технологии нейроэкономических исследований. Процесс принятия решений, на основе корреляции наблюдаемых биологических маркеров с поведенческими результатами. Финансовый риск и системы «награды», и «наказания».

Шумовые и информированные трейдеры в теории Шефрина и Статмана.

Состав теории Шефрина и Статмана: теория эффективного среднего отклонения; теория поведенческого опционного ценообразования, поведенческая теория временной структуры. Анализ влияния шумовых трейдеров на ценовую эффективность, волатильность, аномальную доходность и выживаемость шумовых трейдеров.

Волатильность долгосрочных процентных ставок. Потенциальные доходности, закладываемые в ценообразование опционов. Условия для ценовой эффективности. Проявление волатильности в долгосрочных ставках в контексте временной структуры. Ограничения объясняющего потенциала модели Блэка — Шоулза при флуктуации волатильности, производимой иррационалами. Влияние иррационалов на объем торгов. Взаимосвязь между ненормальной доходностью и бетой. Основы построения поведенческой ставки дисконтирования (ВАРМ — Behavioral Asset Pricing Model). Выживаемость трейдеров. Характеристики когнитивных (познавательных) ошибок в теории.

Определение ожидаемой доходности ценных бумаг в ВАРМ. Проблемы с САРМ и ВАРМ.

Тема 3. Современные теории и модели поведенческих финансов

Теория перспектив. Основные сведения. Основные факторы теории. Относительная зависимость лица принимающего решения. Стремление избегать риск. Уменьшающаяся чувствительность. Вероятностное взвешивание. Вогнутый характер кривой выигрыша и выпуклый характер кривой потерь - значение и объяснение. Вероятностное взвешивание. Проблемы относительной базы измерений выигрышей и потерь и направления их решения. График функции стоимости теории перспектив: хедж-фонды. График функции стоимости российского рынка M&A. Ретроспектива графиков функции стоимости (полезности). истоки теории перспектив. Теория перспектив в поведенческих моделях.

Арбитражные ограничения. Описания и примеры. Объяснения. Механизмы поведенческих моделей. Цели поведенческих моделей. Периоды создания поведенческих моделей. Экстраполяторы и экстраполяция. Логика объяснения. Модель Барбериса, Гринвуда, Джина и Шлейфера. Отклонения рационального поведения инвесторов. Объяснение пузырей.

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.

Тема 4. Инструменты и технологии поведенческих финансов

Измерение эмоций - основа для применения инструментария поведенческих финансов. Современные средства замера эмоций лиц, принимающих финансовые решения. Эмоции рынков - как главный фактор, искажающий принятие решений инвесторами и стоимостными аналитиками. Научно обоснованные инструменты измерения эмоций. Система показателей, измеряющих эмоции участников финансового рынка, финансовые показатели на рынках и изменение их параметров с течением времени в

зависимости от драматических событий, протекающих на рынках. Получение информации в опросах при замере эмоций, настройка оценочного аппарата с учетом новых аналитических возможностей, предоставляемых использованием психологических замеров и нарративного анализа в информационных системах, прикладных программах. Особенности информационного охвата в имеющихся в системах аналитических данных по нарративному анализу контента новостей с точки зрения эмоциональной окраски, которые могут быть использованы финансовым аналитиком.

Язык структурированных запросов Bloomberg Query Language (BQL) - как новое аналитическое средство для применения в классических и поведенческих финансах. В информационно-аналитической системе Показатели и команды, замеряющие эмоции в информационно-аналитической системе Блумберг: «news trend» - тренды в новостях, news activity chart - карта новостной активности «TWITTER_SENTIMENT» - настройка твитера, «NEWS_SENTIMENT» - настройка новостей, «News_sentiment_daily_average»,

«NEWS_SENTIMENT_DAILY_MIN», «NEWS_SENTIMENT_DAILY_MAX» - средний, минимальный и максимальный дневные новостные эмоции.

Основной индекс измерения эмоций в системе Томсон Рейтер (сейчас Рефинитив) - social media monitor.

Измерение эмоций в российских современных коммерческих программно-технических средствах - программа Скан Спарк Интерфакс. Оперативный анализ деловой репутации компаний и оценка рисков по СМИ в программе SCAN [\[https://scan-interfax.ru/media-monitoring/\]](https://scan-interfax.ru/media-monitoring/).

Специализированные зарубежные средства измерения эмоций на рынках - программа MarketPsych Data app. и ее спектр показателей. Недостатки и преимущества специализированных программ измерения эмоций.

Квази индексы оценки эмоций на рынках: индекс позитива/негатива, индекс Страх и Жадности. Недостатки и ограничения квазииндексов. Психофинансовый индекс. Практика применения индексов, измеряющих эмоции при оценке активов и настройке оценочного инструментария (расчет поведенческого бэта-коэффициента, расчет поведенческой поправки в MСАРМ).

Основы методологии поведенческой стоимостной оценки активов. Определение стоимости в сделках слияния и поглощения на новых, поведенческих принципах. Определение поведенческой поправки к ставке дисконтирования для частных компаний, рассчитываемой по кумулятивной модели построения ставки дисконтирования и модифицированной модели капитальных активов. Построение поведенческой ставки дисконтирования для публичных компаний и определение значений ее компонента - бэта-коэффициента для разных значений показателей, измеряющих эмоции. Моделирование в системах управления базами финансовых данных на языке BQL в Блумберге и на языке структурированных запросов системы Рефинитив (Томсон Рейтер).

Разработка и внедрение алгоритмов машинного обучения при проведении нарративного анализа эмоциональной окраски текстов новостей на русском и английском языке с дополнительным применением финансовых показателей. Составление и обработка «мешков слов». Разметка данных для машинного обучения. Использование пакета прикладных программ электронных таблиц Exell для разметки данных. Современные программные средства реализации технологий машинного обучения для распознавания эмоций. Технологии Google: Vertex AI, AI building blocks, AutoML, AI Infrastruc-

ture, Conversational AI (Natural Language), AI for documents (Natural Language), AI for industries. Технологии Microsoft - Azure Machine Learning.

Реализация алгоритмов машинного обучения по распознаванию эмоций в программе R. Машинное обучение в информационно-аналитической системе Блумберг - программные приложения BQuant и BQFactor.

Использование социальных сетей для проведения научных исследований по поведенческим финансам

Тема 5. Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов

Исследование предпочтений в поведенческих финансах. Учет познавательных ограничений в финансовых моделях поведенческих финансов.

Ключевые группы инструментов поведенческих финансов. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов: теория перспектив, когнитивный диссонанс, фрейминг, проклятие победителя. 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. Руководство по правильному применению эвристик.

Ошибки использования эвристик. Классификация инструментов поведенческих финансов.

Применение психологических концепций и эвристик на практике. Основы создания опросов. Примеры кейсов. Статистические способы обработки результатов опросов.

Применение инструментов и технологий поведенческих финансов в прикладных финансовых исследованиях иррационального поведения участников финансового рынка и финансов домашних хозяйств.

Поведенческие корпоративные финансы. Систематические отклонения от стандартной рациональной модели принятия в современных поведенческих корпоративных финансах. Отклонения инвестора. Отклонения у менеджеров.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/	Наименование темы (раздела) дисципли-	Трудоемкость в часах			Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа	Самостоя-	

п	ны		Общая, в т.ч.	Лекции	Семина- ры, прак- тические занятия	тельная работа	
1.	Современность и история поведенческих финансов	20,5	2,5	0,5	2	18	Дискуссия
2.	Теоретические основы поведенческих финансов	20,5	2,5	0,5	2	18	Решение ситуационные: задач
3.	Современные теории и модели поведенческих финансов.	21	3	1	2	18	Решение ситуационных задач, работа в информационных системах, выгрузка и анализ данных, разработка и тестирование математических моделей
4.	Инструменты и технологии поведенческих финансов.	21	3	1	2	18	Решение ситуационных задач, работа в информационных системах, выгрузка и анализ данных, разработка и тестирование математических моделей
5.	Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов	25	5	1	4	20	Решение ситуационные: задач, работа в информационных системах, выгрузка и анализ данных, разработка и тестирование математических моделей, проведение опросов и анализ их результатов
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	92	Согласно учебному плану
	Итого в %						

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Современность и история по-	1. Современные условия развития поведенческих финансов	заслушивание выступлений,

веденческих финансов	2. Теоретические основы, историческая ретроспектива 3. История возникновения и основы поведенческих финансов в России 4. Зарождение и развитие поведенческих финансов 5. Критика основ традиционных финансов раздел 8: 1, 2	обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов
Тема 2. Теоретические основы поведенческих финансов	1. Поведенческая оценка. Теория поведенческого ценообразования 2. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования 3. Кейс по поведенческой оценке. Построение функции настроений на российском рынке слияний и поглощений 4. Поведенческая портфельная теория 5. Кейс по поведенческой портфельной теории 6. Поведенческие корпоративные финансы и поведенческие финансы домашних хозяйств 7. Кейс по поведенческим финансам домашних хозяйств 8. Кейс по поведенческим корпоративным финансам 8. Глобальные поведенческие финансы раздел 8: 1, 2	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно--аналитических системах, подведение итогов
Тема 3. Современные теории и модели поведенческих финансов.	1. Основные сведения Теории Перспектив 2. Кейс № 1 по теории перспектив. График функции стоимости теории перспектив: хедж-фонды 3. Кейс № 2 по теории перспектив. График функции стоимости российского рынка M&A. 4. Ретроспектива графиков функции стоимости (полезности). истоки теории перспектив 5. Теория перспектив в поведенческих моделях 6. Арбитражные ограничения 7. Механизмы поведенческих моделей 8. Кейсы по поведенческим моделям, описывающим «пузыри» на финансовых рынках. 9. Отклонения рационального поведения инвесторов раздел 8: 1, 2, 3, 4	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно--аналитических системах, подведение итогов
Тема 4. Инструменты и технологии поведенческих финансов.	1. Современные средства замера эмоций лиц, принимающих финансовые решения. 2. Язык структурированных запросов Bloomberg Query Language (BQL) 3. Показатели и команды, измеряющие эмоции в информационно-аналитической системе Блумберг. 4. Основной индекс измерения эмоций в системе Томсон Рейтер (Рефинитив). 5. Измерение эмоций в российских современных коммерческих программно-технических средствах - программа Скан Спарк Интерфакс. 6. Специализированные зарубежные средства измерения эмоций на рынках - программа MarketPsych Data app. 7. Квази индексы оценки эмоций на рынках: индекс позитива/негатива, индекс Страх и Жадности. 8. Основы методологии поведенческой стоимостной оценки активов.	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно--аналитических системах, подведение итогов

	9. Определение стоимости в сделках слияния и поглощения на новых, поведенческих принципах. 10. Определение поведенческой поправки к ставке дисконтирования для частных компаний, рассчитываемой по кумулятивной модели построения ставки дисконтирования и модифицированной модели капитальных активов. 11. Построение поведенческой ставки дисконтирования для публичных компаний и определение значений ее компонента – бэта-коэффициента для разных значений показателей, измеряющих эмоции. 12. Моделирование в системах управления базами финансовых данных на языке BQL в Блумберге и на языке структурированных запросов системы Рефинитив (Томсон Рейтер). 13. Современные программные средства реализации технологий машинного обучения для распознавания эмоций. раздел 8: 1, 2, 3, 4	
Тема 5. Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов	1. Исследование других предпочтений в поведенческих финансах 2. Учет познавательных ограничений в финансовых моделях поведенческих финансов 3. Проведение поведенческих исследований в современных информационных системах 4. Психологические концепции 5. Эвристики 6. Поведенческие модели оценки активов раздел 8: 1, 2, 3, 4	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов

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

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

Таблица 4

Наименование разделов, тем входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Современность и история поведенческих финансов	Современные финансовые загадки, неразрешенные классической финансовой теорией. Современные условия развития поведенческих финансов. Теоретические основы, историческая ретроспектива. Противо-	Изучение вопросов по теме занятия из рабочей программы дисциплины, изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступ-

	речия логических предпосылок традиционных финансов. 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). 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.	лений по теме.
Тема 2. Теоретические основы поведенческих финансов	Поведенческая оценка. Теория поведенческого ценообразования. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования. Поведенческая портфельная теория. Поведенческие корпоративные финансы и поведенческие финансы домашних хозяйств. Глобальные поведенческие финансы. Механизм принятия финансовых рисков индивидом. Методы и технологии нейроэкономических исследований. Процесс принятия решений, на основе корреляции наблюдаемых биологических маркеров с поведенческими результатами. Финансовый риск и системы «награды» и «наказания». Шумовые и информированные трейдеры в теории Шефрина и Статмана. Состав теории Шефрина и Статмана. Волатильность долгосрочных процентных ставок. Потенциальные доходности, закладываемые в ценообразование опционов. Условия для ценовой эффективности. Проявление волатильности в долгосрочных ставках в контексте временной структуры. Ограничения объясняющего потенциала модели Блэка — Шоулза при флуктуации волатильности, производимой иррационалами. Влияние иррационалов на объем торгов. Взаимосвязь между ненормальной доходностью и бетой. Основы построения поведенческой ставки дисконтирования (ВАРМ — Behavioral Asset Pricing Model). Выживаемость трейдеров. Характеристики когнитивных (познавательных) ошибок в теории. Определение ожидаемой доходности ценных бумаг в ВАРМ. Проблемы с САРМ и ВАРМ.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме.
Тема 3. Современные теории и модели поведенческих финансов.	Основные сведения теории перспектив. Вероятностное взвешивание. Проблемы относительной базы измерений выигрышей и потерь и направления их решения. Ретроспектива графиков функции стоимости (по-	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации

	лезности). истоки теории перспектив. Теория перспектив в поведенческих моделях. Арбитражные ограничения. Механизмы поведенческих моделей. Экстраполяторы и экстраполяция. Модель Барбериса, Гринвуда, Джина и Шлейфера. Отклонения рационального поведения инвесторов. Объяснение пузырей. Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки. Стоимостная оценка публичных компаний и финансовых институтов. Поведенческие модели. Стоимостная оценка закрытых компаний и финансовых институтов.	из информационных систем, проведение расчетов, подготовка коллективного проекта.
Тема 4. Инструменты и технологии поведенческих финансов.	Современные средства замера эмоций лиц, принимающих финансовые решения. Язык структурированных запросов Bloomberg Query Language (BQL) Показатели и команды, измеряющие эмоции в информационно-аналитической системе Блумберг. Основной индекс измерения эмоций в системе Томсон Рейтер (Рефинитив). Измерение эмоций в российских современных коммерческих программно-технических средствах - программа Скан Спарк Интерфакс. Специализированные зарубежные средства измерения эмоций на рынках - программа MarketPsych Data app. Квази индексы оценки эмоций на рынках: индекс позитива/негатива, индекс Страх и Жадности. Основы методологии поведенческой стоимостной оценки активов. Определение стоимости в сделках слияния и поглощения на новых, поведенческих принципах. Определение поведенческой поправки к ставке дисконтирования для частных компаний, рассчитываемой по кумулятивной модели построения ставки дисконтирования и модифицированной модели капитальных активов. Построение поведенческой ставки дисконтирования для публичных компаний и определение значений ее компонента - бэта-коэффициента для разных значений показателей, измеряющих эмоции. Моделирование в системах управления базами финансовых данных на языке BQL в Блумберге и на языке структурированных запросов системы Рефинитив (Томсон Рейтер). Современные программные средства реализации технологий машинного обучения для распознавания эмоций.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, проведение расчетов, работа в информационных системах, выгрузка и анализ данных, разработка и тестирование математических моделей, проведение опросов и анализ их результатов.
Тема 5. Эвристики и психологические концепции в современных инст-	Исследование других предпочтений в поведенческих финансах. Учет познавательных ограничений в финансовых моделях поведенческих финансов. Ключевые группы инструментов поведен-	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расче-

рументах и технологиях поведенческих финансов	ческих финансов. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик.	тов, проведение опросов и анализ их результатов.
---	---	--

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

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

Примерное задание к выполнению контрольной работы.

Задание 1.

Оценщик готовит сделку M&A на рынке хостелов, находящихся в Центральном административном округе.

Для оценки хостела перед сделкой в 2013 году была рассчитана ставка дисконтирования:

Наименование показателя	Величина	Источник/Формула расчета
Безрисковая ставка для России в рублях	10,28%	Доходность по облигациям федерального займа с погашением в 2020 году, RU000A0JTYA5
Коэффициент Beta (unlevered)	1,12	Damodaran online (Auto parts), emerging markets, 2014
Рыночная премия	8,05%	Надбавка за рыночный риск в РФ, по данным Damodaran online . emerging markets. 2014
Премия за малый размер компании	4,89%	В оценку взята ставка из SBBI Valuation Edition 2010 Yearbook для компаний с сверхнизкой капитализацией, с оценочным добавлением 200 б.п. в связи с ухудшением ситуации на рынке
Премия за специфический размер компании	5,00%	
Требуемая доходность акционерного капитала (RIIR) CAPM	29,90%	

В рамках оценки были сделаны следующие допущения:

> Ожидаемый темп роста прибыли составляет 6%

> Оценочный темп роста прибыли отличается от ожидаемого в меньшую сторону (4% для хостелов на станциях метро Комсомольская и Новослободская, 5% для хостела на станции метро Чистые пруды)

> Горизонт инвестирования составляет 5 лет

> Данные о предлагаемой стоимости и прибыли хостелов представлены на портале <http://www.bizlider.ru/>

Объект сделки - хостел на станции метро Комсомольская.

Информация об объекте:

Хостел располагается в шаговой доступности от метро и площади Трёх Вокзалов, в жилом доме на 6м этаже. Участковый и соседи давно в курсе, со всеми в хороших отношениях. Консьерж - свой человек. Бизнес полностью отлажен, приходи и работай. Консультационная поддержка от владельца на протяжении 3-х месяцев. Арендная площадь 154 кв. м. Состоит из 5-х комнат (12/8/8/4/3 человек). Аренда - 250 000 руб. и 9 000 руб. коммунальные платежи. Хоз.расходы и бухгалтер - 15 000 руб. Расходы на администратора и уборку помещения - 40 000 руб. Среднемесячные обороты: 680 000 руб. Среднемесячные расходы (с учетом комиссии сайтам бронирования): 400 000 руб. Чистая прибыль в месяц: 280 000 руб. Все финансовые показатели подтверждаются. Способ продажи - 100% доли ООО. Продаётся в связи с переездом собственника в другую страну.

Оценка стоимости бизнеса

Период, лет	1	2	3	4	5
Прибыль, тыс. руб	2760,00	2925,60	3101,14	3287,20	3484,44

Дисконтированная прибыль	2092,49	1681,61	1351,41	1086,04	872,79
Прибыль оценочная, тыс. руб	2760,00	2870,40	2985,22	3104,62	3228,81
Дисконтированная прибыль	2092,49	1649,88	1300,89	1025,72	808,76
оценочная, тыс. руб	2760,00	2870,40	2985,22	3104,62	4248,81
Оценочный денежный поток. 5 лет					

Оценочный дисконтированный денежный поток, тыс. руб.	2092,49	1649,88	1300,89	1025,72	1064,25
--	---------	---------	---------	---------	---------

Результаты и основные показатели	
Арендная плата, тыс. руб.	250
Средний оборот в месяц, тыс. руб.	680
Средняя прибыль за месяц, тыс. руб.	230
Темп роста годовой прибыли	6%
Предлагаемая продавцом доходность бизнеса	109,96%
Оценочная ликвидационная стоимость, тыс.руб	1020
Требуемая ставка доходности для бизнеса	31,90%
Предлагаемая цена бизнеса, тыс. руб	2550
Оценка стоимости бизнеса, тыс. руб	7133,24

Рассчитайте поведенческую ставку дисконтирования и поведенческую поправку. Прокомментируйте расчеты оценщика. Какие поведенческие факторы действуют в этом случае.

Задание 2.

ПРОВЕСТИ АНАЛИЗ ИЗМЕНЕНИЯ СТОИМОСТИ И КОТИРОВОК АКЦИЙ КОМПАНИИ ОСНОВЕ ИНСТРУМЕНТОВ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ ФИНАНСОВ

Аналитик получил из информационной системы данные об изменении рыночной стоимости акции и котировки акции.



Dates	Новость	Оценк а	PX_LAST	BEST_TARGET_PRICE	1 - c ш	WACC_COST EQUITY	COUN- TRY_RI	COUN- TRY_RI	BEST_EST_L	BOOK_VAL_ PER_SH	
08.01.2020	Золотая лихорадка продолжается по мере роста напряженности на Ближнем Востоке: ма-	1	7 468,00	7 196,34	0,68	9,29	6,44	7,32	28,74	841,41	182,0
26.03.2020	Прогноз ИК "Атон" для цен на золото был повышен на \$150 - до \$1800 за унцию для 2020 года и на \$250 - до \$1900 для 2021 года, поскольку монетарные стимулы, вызванные распространением вируса (в том числе и снижение ставки ФРС на 100 базисных пунктов),	2	11 047,50	10 524,79	0,68	9,29	7,12	6,88	3,50	841,41	182,0
06.04.2020	Общее производство золота в России в 2019 году, по предварительным данным, увеличилось на 12%, до 367,952 тонны, сообщил Союз золотодобытчиков	2	10 818,50	10 814,37	0,62	11,00	6,83	10,43	3,50	647,38	81,70
22.07.2020	Polyus has released a strong Q2'20 trade update with 690koz of gold production (+4% vs	2	13 920,00	13 580,30	0,42	9,12	5,91	11,48	2,99	1 205,44	72,05
	tracking at 46% of management's reiterated FY'20 target of 2.8Moz.										
24.08.2020	ВТБ Капитал ждет золото по \$3000, повысил цену золотодобытчиков	2	17 966,00	19 241,73	0,42	9,12	6,34	4,72	8,52	1 205,44	72,05

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. Определите значение индекса, измеряющего эмоции в переходных точках графиков на пересечении графиков. Определите значения показателей, измеряющих эмоции

системы Блумберг News_sentiment_daily_average, Twiter_sentiment_daily_average, системы Рефинитив (бывший Томсон-Рейтер), Market Psych. Сравните полученные значения. Сделайте выводы. Скачайте из системы показатели для расчета рыночной стоимости. Рассчитайте поведенческий бета коэффициент в точках пересечения графиков. Сделайте статистическую обработку полученных результатов: проведите t-тест полученных значений. Укажите, какая поведенческая модель действует на данном промежутке времени. Инвесторы какого типа инвестируют в данную компанию.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

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

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине представлен в разделе 2 рабочей программы.

7.1. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенция-ми/индикаторами достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПК-5. Способность организовывать и планировать аналитическую работу для использования результатов анализа в управлении бизнесом, разрабатывать варианты управленческих решений и аналитически обосновывать их выбор на основе критериев финансовой эффективности с учетом социально-экономических последствий	1. Получает, интерпретирует и документирует результаты исследований.	Знание инструментов и методов интерпретации и документирования результатов исследований. Умение использовать отдельные инструменты и методы интерпретации и документирования результатов исследований	Задание 1. Во многих поведенческих исследованиях в финансовой сфере показывается, что женщины оказываются менее рискованными, чем мужчины. Посмотрите видео сюжет https://vk.com/id238064872?z=video238064872_456239139 , в очаровательная автор книги «Leapfrog» - «Чехарда» отвечает на вопрос ведущих о восприятии риска женщинами. Обоснуйте с точки зрения поведенческих финансов объяснение ее позиции о том, что что дело не в восприятии риска женщинами, а в его отличной от мужчин интерпретации женщинами?
	2. Владеет основами методологии и методики проведения исследований	Знание основ методологии и методики проведения исследований. Умение применять основы методологии и методики проведения исследований	Задание 2. Работники Эр Франс начали забастовку после анализа отчетности компании, как об этом говорится в видео сюжете https://vk.com/id238064872?z=video238064872_456239138 этот случай проявлением поведенческой отчетности? Можно ли сравнивать показатели прироста прибыли и прироста фонда оплаты труда компании одновременно и призывать на этом основании к забастовкам? Предложите свои методы верификации результатов моделирования ситуации, содержательной и достоверной интерпретации причинно-следственных связей, прогнозирования изменений в отрасли на основании теории поведенческих финансов.
	3. Рассчитывает стоимость финансовых решений, оценивая их потенциальные риски	Знание методик расчета стоимости финансовых решений и оценки их потенциальных рисков. Умение применять финансовые инструменты для минимизации по-	Задание 3. Свойства перемешивания лежат в основе многих феноменов, наблюдаемых в природе и во многих областях человеческой деятельности. Авторы теории поведенческого ценообразования Меер и Херш применяют их в финансах. Проиллюстрируйте на примере с финансового рынка следующее утверждение из математики:

		терь организаций различной сферы деятельности	«усреднение по времени на большом временном интервале совпадает с усреднением по пространству». К какой теореме теории поведенческого ценообразования это относится?
	4. Принимает решения по установлению требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования	Знание требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования. Умение принимать решения по установлению требований к организации аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового планирования и формированию требований к методическому обеспечению процесса финансового консультирования	Задание 4. Криптовалюты с 2016 года занимали большое внимание у инвесторов. Многие восприняли их как перспективный объект инвестиций. Цена биткоина, одной из самых популярных валют, доходила до 67000. Но в декабре 2018 она была, например, около 3000, опустившись в 2018 году с 6000 долларов за единицу. Был ли пузырь на рынке биткоина? Был ли биткоин пузырем? Послушайте на эту тему что творилось на рынке: https://vk.com/videos238064872?z=video238064872_456239049%2Fpl_238064872_-2 классиков поведенческих финансов: https://vk.com/video238064872_456239192 отраслевых специалистов: https://www.facebook.com/semn.bogatyrev.7/videos/vb.10000293001 5751/1530111017096551/?type=2&video_source=user_video_tab регулятора: https://www.facebook.com/semn.bogatyrev.7/videos/vb.10000293001 5751/1532854950155491/?type=2&video_source=user_video_tab и итоговое заключение фондового специалиста: https://vk.com/video238064872_456239193 Итак, по вашему мнению (выберите и обоснуйте свой вариант ответа): В.1. Рынок криптовалюты - это классический пример пузыря; В.2. Криптовалюта - новое изобре-

			ние человечества, которое получало оценку своей рыночной стоимости в процессе выхода на рынок; В.3. Рынок криптовалюты - отрицательный пример должного регулирования, что привело к убыткам инвесторов. В. 4. Криптовалюта появилась как инструмент торговли нелегальным товаром, всегда несла с собой риски потерять свои деньги, инструмент, который невозможно регулировать. Ее, вообще, надо или законодательно запретить, или оповещать своих друзей, не инвестировать туда средства.
5. Определяет цели и задачи подразделений в соответствии со стратегическими целями организации (декомпозиция стратегических целей организации в задачи подразделения), в соответствии с корпоративными нормативными документами по управлению рисками и требованиями вышестоящего руководства	Знание требований к постановке целей и задач подразделений в соответствии со стратегическими целями организации. Умение определять цели и задачи подразделений в соответствии со стратегическими целями организации в соответствии с корпоративными нормативными документами по управлению рисками и требованиями вышестоящего руководства	Задание 5. Для обоснования поведенческой теории ценообразования применяются Марковские цепи. В соответствии с теорией марковских цепей дискретный случайный процесс, протекающий в системе, называется марковским, или цепью Маркова, если он (процесс) обладает свойством отсутствия памяти (последствия). Что состоит в том, что для каждого момента времени $I = k$ поведение системы в будущем ($I > k$) зависит только от ее состояния в момент k и не зависит от истории процесса в прошлом ($I < k$). Определяющее свойство марковских цепей — отсутствие памяти, называется марковским свойством. Почему теория марковских цепей применима для описания действия участников финансового рынка в поведенческих финансах? Дайте развернутый ответ, свяжите его с материалом теории поведенческого ценообразования.	
6. Определяет цели и основные мероприятия по вопросам устойчивого развития и социальной отчетности организации.	Знание требований к определению целей и основных мероприятий по вопросам устойчивого развития и социальной отчетности организации. Умение определять цели и основные мероприятия по вопросам устойчивого развития и социальной отчетности организации	Задание 6. Послушайте рассуждения аналитика Арбеса в 2016 году: https://www.facebook.com/semex.bogatyrev.7/videos/919133134861012/ Как вы думаете, зависит ли иррациональность от горизонта инвестирования? Какое влияние на инвесторов оказывают ожидания? Насколько оправдались ожидания 2016 года с сегодняшней точки зрения? Как описывается роль хедж фондов? Почему случаются потери при инвестировании, и как к ним относиться?	

Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету

1. Как инкорпорирование таких эмоциональных факторов, как эвристика аффекта, помогает в определении вариантов выбора, лучших с точки зрения рациональных стандартов?
2. 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?

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

4. 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, привлечите свой собственный опыт, если вы когда-либо инвестировали в акции или взаимные фонды, оценивали компании.

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

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

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

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

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

10. 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?

11. 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?)

12. Дайте определение познавательной иллюзии [cognitive illusion] инвестора.

13. Дайте определение отклонения в суждениях [biases of judgment].

14. Дайте определение чрезмерной самоуверенности [overconfidence или false self-confidence].

15. Приведите примеры оптимистического отклонения [optimistic bias].

16. Приведите примеры иллюзии контроля [illusion of control].

17. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: «задним умом все крепки» [hindsight bias].

18. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: экспертное суждение [expert judgment].

19. Назовите факторы чрезмерного оптимизма.

20. Что такое познавательный диссонанс [cognitive dissonance]?

21. Назовите причины существования эвристик.

22. Какие существуют правила применения эвристик?

23. Какие основные ошибки связаны с эвристикой репрезентативности [representativeness]?
24. К каким ошибкам приводит отражает присваивание информации веса вместо вероятности или частоты при применении эвристики доступности [availability]?
25. Как эвристика якорения и корректировки [anchoring and adjustment] может использоваться продавцом бизнеса при завышении стоимости его продажи потенциальному инвестору?
26. Как ограничения эвристики памяти [memory] приводят к неправильной оценке стоимости?
27. Эвристика выбора по умолчанию и эвристическая программа архитектуры выбора. Эвристика неприятия потерь. Эвристика «Теория сожаления». Эвристика аффекта.
28. Объясните, являются ли эвристические суждения тем же самым, что и интуитивные суждения.
29. Почему сегодня люди уделяют столько внимания вычислению коротких путей, таких, как эвристики (эмпирические правила), хотя они существовали всегда?
30. Как инкорпорирование таких эмоциональных факторов, как эвристика аффекта, помогает в определении вариантов выбора, лучших с точки зрения рациональных стандартов?

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

Основная литература

1. Богатырев С. Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов [Электронный ресурс]: учебник. М.: Прометей, 2019. 330 с. <https://e.lanbook.com/book/121544> (дата обращения: 20.04.2024).

Дополнительная литература

2. Усманова А. С., Дмитриева С. А. Основы поведенческих финансов [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: КноРус, 2024. 138 с. <https://book.ru/book/951424> (дата обращения: 20.04.2024).

3. Богатырев С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: РИОР; ИНФРА-М, 2024. 164 с. <https://znanium.com/catalog/product/2073493> (дата обращения: 20.04.2024).

4. Алехин Б. И. Поведенческие финансы [Электронный ресурс]: учебник и практикум. М.: Издательство Юрайт, 2024. 182 с. <https://urait.ru/bcode/541935> (дата обращения: 20.04.2024).

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
5. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
6. Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
7. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
8. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
9. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
10. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
11. Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
12. Юридическая справочная система «Юрист» <http://www.1jur.ru/>
13. Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым

рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>

14. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>

15. Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>

16. Bank Focus <http://library.fa.ru/resource.asp?id=527>

17. Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>

18. Электронные продукты издательства Elsevier
<http://www.sciencedirect.com>

19. Emerald: Management eJournal Portfolio
<https://www.emerald.com/insight/>

20. Информационно-аналитическая база данных EMIS Global
<https://www.emis.com/php/companies/overview/index>

21. Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>

22. Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>

23. Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>

24. ProQuest: База данных Business Ebook Subscription на платформе Ebook Central <https://search.proquest.com/>

25. ProQuest Dissertations & Theses A&I <https://search.proquest.com/>

26. База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk
<https://ruslana.bvdep.com/>

27. Scopus <https://www.scopus.com>

28. Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks
<http://link.springer.com/>

29. Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

30. Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg

31. Система Thomson Reuters Eikon

32. Web of Science <http://apps.webofknowledge.com>

33. Персональный сайт «Поведенческие, корпоративные финансы». Режим доступа:

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

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

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины – закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, а также сформировать практические навыки работы с системой нормативно-правовых актов; умение понимать и анализировать законы и другие нормативные акты, принимать решения и совершать иные действия в точном соответствии с законом. Обеспечить формирование компетенций.

Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- подготовку к семинарским занятиям;
- работу с электронными учебными ресурсами;
- изучение основной и дополнительной литературы по дисциплине;
- подготовку докладов и презентаций;
- индивидуальные и групповые консультации по наиболее сложным вопросам;
- участие в научно-практических конференциях и публикации своих научных материалов;
- подготовку к зачету.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

- до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей теме занятия, осуществить выгрузку и обработку данных из информационных систем, провести опросы, в том числе в социальных сетях и обработать их результаты;
- 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, опросов в социальных сетях в области проявления действия инструментов поведенческих финансов (деловая игра, опросы в социальных сетях, работа в информационных системах Блумберг и Томсон Рейтер, 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 расчетов по результатам опросов, выгрузки информации из информационных систем.

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, информационными аналитическими информационными

системами, а также информацией интернет-сайтов, приведенных в соответствующем разделе.

Самостоятельная работа предполагает выполнение специальных исследовательских заданий по отдельным темам.

Методика решения заданий контрольной работы представлена в соответствующих методических указаниях.

Основной формой семинарского занятия, проводимого в интерактивной форме, является взаимодействие в социальных сетях, информационных системах, опросах.

Система оценивания работы студента по освоению содержания дисциплины состоит из текущего контроля и промежуточной аттестации в форме зачета.

Оценка знаний производится по 100-балльной шкале в соответствии с критериями Финансового университета.

Общие методические указания по написанию контрольной работы

Написание контрольной работы – важный вид самостоятельной работы студента и одна из форм текущего контроля знаний. Для ее успешного выполнения студенту необходимо систематически работать с учебной, справочной и научной литературой.

Назначение контрольной работы – углубить знания студентов по дисциплине, обеспечить усвоение основных категорий дисциплины, понимание современных проблем экономической практики и умение применить знания для анализа реальной экономической и финансовой ситуации.

Контрольная работа оформляется на стандартных листах бумаги формата А4 с одной стороны. Гарнитура шрифта – Times New Roman, размер шрифта – 14, межстрочный интервал – полуторный, отступ – 1,25 см. При этом соблюдаются следующие размеры полей:

- левое – 35 мм, правое – 15, верхнее и нижнее – не менее 20 мм.

Работа должна иметь титульный лист, в верхней части которого указывается наименование вуза, под ним – полное название кафедры, в центре располагается слово «Домашнее творческое задание» и название темы. В нижнем правом углу необходимо указать ф.и.о. студента, номер группы, номер курса, номер задания и фамилию рецензента (преподавателя, ведущего занятия по дисциплине).

Нумерация страниц – сквозная, в верхнем колонтитуле посередине листа.

1. Начинать работу над выбранной темой контрольной работы следует с программы дисциплины, которая позволит определить место выбранной темы во всем курсе и подобрать необходимую для написания литературу.

3. Тему контрольной работы необходимо раскрыть в соответствии с *планом*, который выносится на вторую страницу работы.

План определяет логику изложения материала. Анализ рекомендуемой литературы позволит определить, какие именно аспекты темы и в какой последовательности обучаемый будет рассматривать в работе.

4. *Введение*, обосновывающее актуальность рассматриваемой проблемы, должно предварять основное содержание работы.

5. В *основной части*, раскрывающей содержание рассматриваемой проблемы, должны содержаться ссылки на источники, указанные в списке литературы в соответствии с ГОСТ.

6. *Заключение* является обязательным итоговым разделом контрольной работы. В нем студент обязан сформулировать выводы относительно тех положений, которые рассматривались в основной части работы.

7. В конце контрольной работы следует привести *список использованной литературы*.

8. Особое внимание следует обратить на правильное оформление работы. В основной части целесообразно выделить рассматриваемые проблемы в виде разделов или параграфов.

Объем разделов (параграфов) должен быть примерно одинаковым. Приводимые в тексте цитаты необходимо снабжать ссылками на источники, из которых они заимствованы.

9. Иллюстрации. Каждая иллюстрация должна быть привязана к тексту.

Цифровой материал следует оформлять в виде таблиц. Таблицы дают возможность выявить или показать определенные закономерности. После таблицы располагается обобщающий абзац (например, «Из таблицы видно, что...»).

Таблицы последовательно нумеруют арабскими цифрами. Порядковый номер таблицы необходим для ее связи с текстом. *Над правым верхним углом таблицы* помещают надпись «Таблица» с указанием ее порядкового номера (например, *Таблица 17*). Знак «№» перед первой цифрой таблицы и точка после номера не ставятся. Таблицы снабжают подробными тематическими заголовками с указанием временного периода. Название таблицы располагают над таблицей ниже надписи «Таблица» и набирают с прописной буквы.

Под таблицей делается ссылка на источник информации (например, «*Источник. Данные Росстата*»).

При переносе таблицы на следующую страницу нумерацию граф следует повторить, а справа — поместить надпись: «*Продолжение таблицы*».

На все таблицы должны быть ссылки в тексте.

Другие иллюстрации (рисунки, схемы, графики, диаграммы и т.д.) обозначают надписью «Рис.», которую располагают под рисунком перед его названием (например, «*Рис. 13. Динамика...*»).

10. Приложения располагаются после списка использованной литературы. Каждое приложение должно начинаться со страницы с номером 1 и иметь содержательный заголовок, выполненный прописными буквами. В правом верхнем углу над заголовком прописными буквами должно быть напечатано

слово «ПРИЛОЖЕНИЕ» с соответствующим порядковым номером (например, *ПРИЛОЖЕНИЕ 5*).

Работа выполняется на компьютере. Набор текста осуществляется шрифтом Times New Roman, размер шрифта 14 пт через 1,5 интервала.

На последней странице работы студент должен расписаться и поставить дату ее сдачи на проверку.

Выполненная работа сдается на кафедру «Финансы и учет» (к. 514) своему преподавателю или лаборанту в установленные сроки. Срок проверки работы — 2 недели с момента сдачи на кафедру.

Оценка «допущена к собеседованию» предполагает подготовку студентом ответов на вопросы и замечания преподавателя. Поскольку темы дисциплины взаимосвязаны, студент должен быть готов и к ответу на сопряженные и другие дополнительные вопросы.

В случае не допуска к собеседованию студент сдает повторную работу по тому же варианту, учитывая все замечания преподавателя.

Контрольная работа не допускается к защите в случае нарушения студентом требований руководителя при написании работы, а также при обнаружении заимствований из работ, защищенных ранее.

Не допускаются к защите любые варианты работы, найденные в сети Интернет по совпадающей тематике, сканированные варианты учебников и учебных пособий.

Лучшие работы и презентации могут быть рекомендованы преподавателем к публичной защите перед студентами группы и могут быть направлены на конкурсы студенческих работ и олимпиады.

По содержанию контрольной работы проводится устное собеседование.

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. лицензионное отечественное:
Astra Linux, Libre Office
2. лицензионное импортное:
ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья
3. свободно распространяемое:
Архиватор KDE (Ark)

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»

2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Информационно-образовательный портал Финансового университета. - <http://portal.ufrf.ru>.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

- не используется

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

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным (-ными) компьютером (-рами) с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета