

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

ЛИПЕЦКИЙ ФИЛИАЛ

УТВЕРЖДАЮ



Директор Липецкого филиала
Финансового университета
Н.Н. Нестерова

«6» июня 2022 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Инструменты и технологии поведенческих финансов

РАЗРАБОТЧИК(И) РПД

Богатырев С.Ю.

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ
МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА

38.04.01 «Экономика»

**Оценка бизнеса и корпоративные
финансы**

ГОД УТВЕРЖДЕНИЯ РПД

2022 г.

(основной РПД)

СОСТАВИТЕЛЬ(И)
ПРИЛОЖЕНИЯ К РПД
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Евсин М.Ю.

Все формы обучения

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 11 от «6» июня 2022 г.)*

Содержание Приложения

Наименование разделов РПД (в соответствии с приказами Финуниверситета от 02.03.2015 № 334/о, от 13.04.2017 №0782/о, от 01.12.2017 № 2131/о)	Стр.
Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы / Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения	3
Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	4
Содержание дисциплины, структурированные по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий Учебно-тематический план Содержание семинаров, практических занятий	5
Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине/ Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	6
Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	20
Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	36
Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	37
Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	38
Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	39
Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	40

Разделы РПД с внесенными изменениями и дополнениями

Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы / Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знания и умения), соотнесенные с компетенциями/индикаторами и достижения компетенции
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1.Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности. 2.Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	Знать – перспективы дальнейшего развития поведенческих финансов; Уметь - настраивать инструментарий поведенческих финансов в зависимости от сложности проекта, его отраслевой принадлежности и условий его реализации, согласовывать результаты вычислений с результатами работ профессиональных программ в сфере проектного финансирования (Алья-Инвет, Проджект-Эксперт). Знать – инструменты поведенческих финансов, используемые при оценке эффективности проектов. Уметь – применять инструментарий поведенческих финансов в зависимости от сложности проекта, его отраслевой принадлежности и условий его реализации, согласовывать результаты вычислений с результатами работ профессиональных программ в сфере проектного финансирования (Алья-Инвет, Проджект-Эксперт).
ДКН-4	Способность использовать для решения аналитических и исследовательских	1. Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы	Знать – определения и терминологию поведенческих финансов Уметь - выявлять на базе, имеющейся в распоряжении

задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии	и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности 2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий	Финуниверситета справочно-информационной системы практические ситуации неэффективности рынков и показания для применения поведенческой теории, использовать современные методы сбора, анализа и обработки информации в современных информационно-справочных системах Блумберг, Томсон и Спарк Знать – современные средства представления результатов научных исследований Уметь – обобщать результаты исследований из разных программ обработки расчетов в комплексе с использованием современных программно-технических средств (Microsoft Power BI)
--	---	---

Дисциплина «**Инструменты и технологии поведенческих финансов**» является дисциплиной модуля направленности программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность магистерской программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию) (заочная форма обучения)

Вид учебной работы по дисциплине	Направление подготовки	
	Всего: (в з.е. и часах)	6 модуль (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 з.е. 108	3 з.е. 108
Аудиторные занятия	16	16
Лекции	4	4
Практические и семинарские занятия, в т.ч.	12	12
занятия в интерактивных	4	4

формах		
Самостоятельная работа	92	92
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Разделы РПД с внесенными изменениями и дополнениями
Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)
дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов
учебных занятий

Учебно-тематический план

«Финансовый менеджмент и рынок капиталов» (заочная форма) 2018 года набора

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости и
		Всего	Аудиторная работа				Само сто- ятель ная работ а	
			Общ ая	Лекц ии	Семинар ы/ практич. занятия	Заняти я в интера кт. форме*		
1	Современность и история поведенческих финансов.	23	3	1	2	1	20	Самостоя- тельная работа, тестировани е
2	Теоретические основы поведенческих финансов	23	3	1	2	1	20	Доклады, самостоятел ь-ная работа, тестировани е
3	Инструменты и технологии	21	3	1	2	1	18	Дискуссии, решение кейса
4	Теория перспектив	20	2		2		18	Дискуссии, решение кейса
5	Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов	21	5	1	4	1	16	Дискуссии, решение кейса
В целом по дисциплине		108	16	4	12	4	92	
Итого в %						50 %		

*Примечание. Практические занятия проводятся в интерактивной форме

Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8, 9	Формы проведения занятий
Современность и история поведенческих финансов.	<p>1. Современные условия развития поведенческих финансов</p> <p>2. Теоретические основы, историческая ретроспектива</p> <p>3. История возникновения и основы поведенческих финансов в России</p> <p><i>Проблемно-тематические доклады (по 5 мин):</i></p> <p>1. Зарождение и развитие поведенческих финансов</p> <p><i>Практикум (5 мин):</i></p> <p>1. Поведенческие финансы — наука о влиянии на поведение участников рынка и весь рынок:</p> <p>а) экономики;</p> <p>б) психологии;</p> <p>в) финансов.</p> <p>2. Тверски и Канеман эмпирически установили, что люди придают _вес результатам, которые лишь вероятны, по сравнению с результатами, которые точно уж наступят:</p> <p>а) меньший;</p> <p>б) больший;</p> <p>в) одинаковый.</p> <p>3. В теории перспектив концепция полезности не используется:</p> <p>а) правда;</p> <p>б) ложь.</p> <p>4. У Тверски и Канемана люди _____рисковать ради 1) выгод с вероятностью от средней до высокой и 2) убытков с низкой вероятностью и _рисковать ради 3) выгод с низкой вероятностью и 4) убытков с вероятностью от средней до высокой:</p> <p>а) склонны не склонны;</p> <p>б) не склонны склонны;</p> <p>в) склонны склонны;</p> <p>г) не склонны не склонны.</p> <p>5. За последние полтора века акции были доходнее облигаций в большей мере, чем следует из стандартной максимизации</p>	<p>Опрос.</p> <p>Доклады, разбор выступления.</p> <p>Решение задач.</p> <p>Тесты. Кейс задания.</p>

	<p>ожидаемой полезности. Какую разгадку предложили Бенарци и Талер:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) близорукое неприятие убытков; б) близорукая тяга к риску; в) адекватное неприятие убытков; г) все варианты неверны? <p>6. Тенденция следовать за большой группой, которая может действовать как рационально, так и иррационально. Какое это поведение:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) импульсивное; б) стадное; в) близорукое неприятие убытков; г) следование за лидером? <p>7. Система покупок акций с высокой доходностью за последние 6—12 месяцев и продаж акций с удручающей доходностью за тот же период. Какое это поведение:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) импульсивное; б) стадное; в) близорукое неприятие убытков; г) следование за лидером? <p>8. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) перестанут обновлять убеждения корректно; б) будут делать нормативно сомнительный выбор; в) А и Б? <p>9. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные иррациональным поведением.</p> <p>Фридман: пусть так, но быстро устраняют эти отклонения,</p> <p>и рынок остается эффективным:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) инвесторы; б) арбитражеры; в) иррациональные участники; г) информированные трейдеры. <p>10. Один из двух фундаментных блоков поведенческих финансов —</p> <p>серия теоретических работ «о пределах арбитража», доказывающих, что когда рациональные агенты взаимодействуют с иррациональными, иррациональность оказывает долгосрочное влияние на цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) тривиальное; б) незначительное; в) значительное. <p>11. Согласно поведенческим финансам, когда иррациональные агенты</p>	
--	--	--

	<p>вызывают отклонения цены от инвестиционной стоимости, рациональные агенты часто оказываются бессильными, потому что операции по устранению этих отклонений могут быть рискованными и затратными, так что рынок остается эффективным:</p> <p>а) правда; б) ложь.</p> <p>Рекомендуемые источники: 1,2,3,4,5,6,7</p>	
Теоретические основы поведенческих финансов	<p>1. Поведенческая оценка. Теория поведенческого ценообразования</p> <p>2. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования</p> <p>3. Кейс по поведенческой оценке. Построение функции настроений на российском рынке слияний и поглощений</p> <p>4. Поведенческая портфельная теория</p> <p>5. Кейс по поведенческой портфельной</p> <p><i>Проблемно-тематические доклады (по 5 мин):</i></p> <p>теории</p> <p>1. Поведенческие корпоративные финансы и поведенческие финансы домашних хозяйств</p> <p><i>Практикум (5 мин):</i></p> <p>1. Инвестор предпочитает выбор определенного (гарантированного) результата вероятностному результату вопреки базовому принципу рационального поведения — максимизации полезности. Какая теория рисует эту картину (эффект определенности):</p> <p>а) теория ожидаемой полезности; б) теория перспектив; в) теория эффективного рынка капитала; г) триединая теория выбора?</p> <p>2. Нужно выбрать между вложением 1000 руб. в 1-летнюю 5 %-ную безрисковую облигацию и покупкой на ту же сумму паев фонда акций. Какая теория трактует этот выбор как выбор между получением через год гарантированных 1050 руб. и, скажем, 50 %-ной вероятностью получения через год 2000 или 500 руб.:</p> <p>а) теория перспектив; б) теория ожидаемой полезности; в) теория субъективной ожидаемой полезности;</p>	<p>Опрос.</p> <p>Доклады, разбор выступления. Решение задач. Тесты. Кейс задания.</p>

	<p>г) А и Б; д) А и В; е) Б и В?</p> <p>3. Формула ожидаемой полезности: $U(X) = E^{\sum_{i=1}^n p(x_i) \cdot u(x_i)}$, где $u(x)$ — ожидаемая полезность итога x; $p(x)$ — вероятность x, при n возможных итогах.</p> <p>У homo economicus есть выбор: либо U (Безрисковая облигация) = $u(1050 \text{ руб. через год})$, либо U (Паи фонда акций) = $0,5 \cdot u(2000 \text{ руб.}) + 0,5 \cdot u(500 \text{ руб. через год})$. Что он выберет: а) облигацию; б) паи фонда акций; в) А и Б; г) ничего?</p> <p>4. Homo economicus ведет себя как рациональный оптимизатор ожидаемой полезности, думает только о деньгах и потреблении и использует законы вероятности для формирования собственных убеждений. Он способен обрабатывать огромный объем информации, решать сложные задачи и считать, как компьютер (супер-разум). Он неограничен в концентрации и времени, стабилен в дисконтировании времени и поэтому знает свои предпочтения, знает, как решать и действовать. Из какого мира этот человек: а) стандартные финансы; б) поведенческие финансы; в) старые финансы?</p> <p>Рекомендуемые источники: 1,2,3,4,5,6,7</p>	
Инструменты и технологии	<p>1. Арбитражные ограничения 2. Механизмы поведенческих моделей 3. Кейсы по поведенческим моделям, описывающим «пузыри» на финансовых рынках.</p> <p><i>Проблемно-тематические доклады (по 5 мин):</i> 1. Отклонения рационального поведения инвесторов</p> <p><i>Практикум (5 мин):</i> 1. Тенденция следовать за большой группой, которая может действовать как рационально, так и иррационально. Какое это поведение: а) импульсивное; б) стадное;</p>	<p>Опрос. Доклады, разбор выступления. Решение задач. Тесты. Кейс задания.</p>

	<p>в) близорукое неприятие убытков; г) следование за лидером?</p> <p>2. Система покупок акций с высокой доходностью за последние 6—12 месяцев и продаж акций с удручающей доходностью за тот же период. Какое это поведение: а) импульсивное; б) стадное; в) близорукое неприятие убытков; г) следование за лидером?</p> <p>3. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса: а) перестанут обновлять убеждения корректно; б) будут делать нормативно сомнительный выбор; в) А и Б?</p> <p>4. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные нерациональным поведением. Фридман: пусть так, но быстро устраняют эти отклонения, и рынок остается эффективным: а) инвесторы; б) арбитражеры; в) нерациональные участники; г) информированные трейдеры.</p> <p>5. Один из двух фундаментных блоков поведенческих финансов — серия теоретических работ «о пределах арбитража», доказывающих, что когда рациональные агенты взаимодействуют с нерациональными, нерациональность оказывает долгосрочное влияние на цены: а) тривиальное; б) незначительное; в) существенное.</p> <p>6. Согласно поведенческим финансам, когда нерациональные агенты вызывают отклонения цены от инвестиционной стоимости, рациональные агенты часто оказываются бессильными, потому что операции по устранению этих отклонений могут быть рискованными и затратными, так что рынок остается эффективным: а) правда; б) ложь.</p> <p>Рекомендуемые источники: 1,2,3,4,5,6,7</p>	
Теория перспектив	1. Основные сведения	Опрос.

	<p>2. Кейс № 1 по теории перспектив. График функции стоимости теории перспектив: хедж-фонды</p> <p>3. Кейс № 2 по теории перспектив. График функции стоимости российского рынка M&A.</p> <p>4. Ретроспектива графиков функции стоимости (полезности). истоки теории перспектив</p> <p><i>Проблемно-тематические доклады (по 5 мин):</i></p> <p>1. Теория перспектив в поведенческих моделях</p> <p><i>Практикум (5 мин):</i></p> <p>Зайдите в систему Блумберг. Воспользуйтесь функцией Блумберга «Новости». Выберите 3 компании одной отрасли, акции которых котируются на бирже (голубые фишки, второй или «третий» эшелон). Воспользуйтесь функцией блумберга «Финансовый анализ». Постройте таблицу и график изменения фундаментальной стоимости акций этих компаний по данным аналитиков Блумберга или данным других инвестиционных компаний и рыночной стоимости акции. Данные взять за период не менее полугода до осени 2008, периоды от года и выше в промежуток 2009 – 2011, данные за текущий год. Выявить расхождение цен. Объяснить расхождение на основе моделей: Модель ошибочного восприятия вероятности; Модели сдвига отношения к риску; Модель противопоставления сторонников фундаментального анализа и трейдеров момента (Модель Хонга Стейна);</p> <p>Модель информированности инвестора (DHS); Модель сентиментального инвестора (прогнозируемости прибыльности компании). Свести выводы к Обобщённой поведенческой модели оценки стоимости активов. Провести расчеты по этой модели. Рассчитать отклонение от справедливой цены за счет поведенческих факторов. По результатам построить корреляционно регрессионную модель в Экселе. Определить функцию поведенческого отклонения в исследуемой отрасли. При обработке данных используйте новое программное средство, позволяющее легко объединить большие массивы данных, полученных из самых разных источников (экселевские таблицы, тексты, таблицы в интернете, информация с сайтов) - Power PP.</p>	<p>Доклады, разбор выступления. Решение задач. Тесты. Кейс задания.</p>
--	---	---

	<p>Программа очень удобна при комбинированной работе. Например, студент в классе "Блумберг" выгрузил числовые данные, но не успел поработать с сопровождающей их информацией. Он вне класса открывает другой ресурс и объединяет данные в RVI. Программа позволяет сопоставлять информационные массивы на графиках и добавлять к ним сопроводительные записи, что делает анализ зрелищным и впечатляющим.</p> <p>Рекомендуемые источники: 1,2,3,4,5,6,7</p>	
<p>Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов.</p>	<p>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. <i>Проблемно-тематические доклады (по 5 мин):</i> 1. Поведенческие модели оценки активов</p> <p><i>Практикум (5 мин):</i> 1. Нужно выбрать между вложением 1000 руб. в 1-летнюю 5 %-ную безрисковую облигацию и покупкой на ту же сумму паев фонда акций. Какая теория трактует этот выбор как выбор между получением через год гарантированных 1050 руб. и, скажем, 50 %-ной вероятностью получения через год 2000 или 500 руб.: а) теория перспектив; б) теория ожидаемой полезности; в) теория субъективной ожидаемой полезности; г) А и Б; д) А и В; е) Б и В?</p> <p>2. Формула ожидаемой полезности: $U(X) = E \sum_{i=1}^n p(x_i) \cdot u(x_i),$ где $u(x_i)$ — ожидаемая полезность итога x_i; $p(x_i)$ — вероятность х, при n возможных итогах. У <i>homo economicus</i> есть выбор: либо U (Безрисковая облигация) = $u(1050 \text{ руб. через год})$, либо U (Паи фонда акций) = $0,5 \cdot u(2000 \text{ руб.}) + 0,5 \cdot u(500 \text{ руб. через год})$. Что он выберет: а) облигацию; б) паи фонда акций;</p>	<p>Опрос. Доклады, разбор выступления. Решение задач. Тесты. Кейс задания.</p>

	<p>в) А и Б; г) ничего?</p> <p>3. <i>Homo economicus</i> ведет себя как рациональный оптимизатор ожидаемой полезности, думает только о деньгах и потреблении и использует законы вероятности для формирования собственных убеждений. Он способен обрабатывать огромный объем информации, решать сложные задачи и считать, как компьютер (супер-разум). Он неограничен в концентрации и времени, стабилен в дисконтировании времени и поэтому знает свои предпочтения, знает, как решать и действовать. Из какого мира этот человек:</p> <p>а) стандартные финансы; б) поведенческие финансы; в) старые финансы?</p> <p>4. Вставьте пропущенные слова: «_является наиболее значимой теоретической моделью субъективной оценки риска и вероятности инвестиционных альтернатив».</p> <p>5. По мнению Канемана, финансовый результат описывается выигрышами или потерями, а уровень богатства_является критерием принятия решений: а) часто; б) редко; в) не всегда.</p> <p>6. Для поведенческих финансов главный вопрос — почему участники рынка делают случайные (а не систематические) ошибки: а) правда; б) ложь.</p> <p>7. Поведенческие финансы утверждают, что некоторые финансовые явления можно понять, только отказавшись от допущения_: а) ограниченной рациональности; б) всеобщей рациональности; в) рациональности.</p> <p>8. Какая психологическая теория показывает, как люди могут преодолевать когнитивные ограничения, систематически упрощая окружающую экономическую среду, и как эти упрощения оборачиваются субоптимальными решениями: а) теория перспектив; б) теория ментальной бухгалтерии; в) теория субъективной ожидаемой полезности?</p>	
--	--	--

Учебно-методическое обеспечение
для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
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
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 финансов на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отношения «риск-доход» (CAPM), современная портфельная теория (MPT — 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.	Изучение экономической литературы, подготовка материалов для докладов, дискуссии, рассмотрении практических ситуаций Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
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	Изучение экономической литературы, подготовка материалов для докладов, дискуссии, рассмотрении практических ситуаций. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению

	<p>домашних хозяйств.</p> <p>Глобальные поведенческие финансы.</p> <p>Механизм принятия финансовых рисков индивидом.</p> <p>Методы и технологии нейроэкономических исследований. Процесс принятия решений, на основе корреляции наблюдаемых биологических маркеров с поведенческими результатами.</p> <p>Финансовый риск и системы «награды» и «наказания».</p> <p>Шумовые и информированные трейдеры в теории Шефрина и Статмана.</p> <p>Состав теории Шефрина и Статмана. Волатильность долгосрочных процентных ставок. Потенциальные доходности, закладываемые в ценообразование опционов.</p> <p>Условия для ценовой эффективности. Проявление волатильности в долгосрочных ставках в контексте временной структуры. Ограничения объясняющего потенциала модели Блэка — Шоулза при флуктуации волатильности, производимой иррационалами.</p> <p>Влияние иррационалов на объем торгов. Взаимосвязь между ненормальной доходностью и бетой. Основы построения поведенческой ставки дисконтирования (BAPM — Behavioral Asset Pricing Model).</p> <p>Выживаемость трейдеров.</p> <p>Характеристики когнитивных (познавательных) ошибок в теории. Определение ожидаемой доходности ценных бумаг в BAPM. Проблемы с CAPM и BAPM.</p>	задач.
Инструменты и технологии	<p>Арбитражные ограничения.</p> <p>Механизмы поведенческих моделей. Экстраполяторы и экстраполяция. Модель Барбериса, Гринвуда, Джина и</p>	<p>Изучение экономической литературы, подготовка материалов для докладов, дискуссии,</p>

	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.	рассмотрении практических ситуаций. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Теория перспектив	Основные сведения. Вероятностное взвешивание. Проблемы относительной базы измерений выигрышей и потерь и направления их решения. Ретроспектива графиков функции стоимости (полезности). истоки теории перспектив. Теория перспектив в поведенческих моделях.	Изучение экономической литературы, подготовка материалов для докладов, дискуссии, рассмотрении практических ситуаций. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов.	Исследование других предпочтений в поведенческих финансах. Учет познавательных ограничений в финансовых моделях поведенческих финансов. Ключевые группы инструментов поведенческих финансов. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик.	Изучение экономической литературы, подготовка материалов для докладов, дискуссии, рассмотрении практических ситуаций. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.

Методическое обеспечение

для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Самостоятельная работа является неотъемлемой частью учебной деятельности студентов. Она выполняет важные функции:

- способствует усвоению знаний, формированию профессиональных умений и навыков, обеспечивает формирование профессиональной компетенции;

- формирует потребность в самообразовании, максимально развивает познавательные и творческие способности личности;
- формирует навыки планирования и организации рабочего времени, расширяет кругозор.

Целью самостоятельной работы студентов является формирование у студентов способности к саморазвитию, творческому применению полученных знаний, формирование умения использовать нормативную, правовую документацию и специальную литературу.

Задачи самостоятельной работы:

- увеличение роли самостоятельной работы в процессе аудиторных занятий;
- повышение активности студентов по всем направлениям самостоятельной работы во внеаудиторное время.

Внеаудиторная самостоятельная работа студентов по дисциплине **«Инструменты и технологии поведенческих финансов»** включает следующие виды самостоятельной деятельности:

- подготовка к текущим занятиям,
- подбор и изучение нормативно-правовых актов, разработка и подготовка презентаций по теме изучаемого учебного материала, вынесенного на самостоятельное обучение;
- выполнение индивидуальных заданий по темам дисциплины, направленных на развитие у студентов самостоятельности и инициативы, подготовки материалов для дискуссионного обсуждения по тематике дисциплины **«Инструменты и технологии поведенческих финансов»**.

Для проведения компьютерного тестирования имеются два банка тестовых заданий. Один банк заданий, предназначенный для самостоятельной работы студентов при изучении соответствующих тем дисциплины (дома или в филиале), находится на образовательном портале Финансового университета URL: <https://portal.fa.ru/> (доступ по логину и

пароллю). Предусмотрено два режима работы с данным банком тестовых заданий:

- раздел «Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем»;

- раздел «Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины».

Темы контрольных работ

1. Современные финансовые загадки, неразрешенные классической финансовой теорией.
2. Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках
3. Поведенческая оценка.
4. Теория поведенческого ценообразования.
5. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования.
6. Поведенческая портфельная теория.
7. Поведенческие корпоративные финансы и поведенческие финансы домашних хозяйств.
8. Глобальные поведенческие финансы.
9. Начала поведенческих финансов в работах А. Китова.
10. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов.
11. Три формы эффективных рынков Фамы, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов.
12. Ценовые «пузыри»: дотком-мания.
13. Финансовый кризис 2008 года с точки зрения поведенческих финансов.
14. Ключевые группы инструментов поведенческих финансов.
15. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов.
16. Эвристика: определение, обоснование, причины существования.
17. Руководство по правильному применению эвристик.
18. Ошибки использования эвристик.
19. Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки.
20. Модель «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny).

21. Модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam).

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

23. Модели, основанные на предпочтениях.

24. Модели сдвига отношения к риску - Барберис, Хуанг и Сантос (Barberis, Huang, and Santos).

25. Модель ошибочного восприятия вероятности - Дэси и Зилонка (Dacey and Zielonka).

26. Обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model).

27. Модель Статмана: поведенческая ставка дисконтирования (BAPM).

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Текущий контроль успеваемости. Удельный вес этого компонента - 40 баллов. Основными формами текущего контроля знаний являются: обсуждение основных вопросов по изучаемой теме; участие в дискуссиях по проблемным темам дисциплины; проверка домашних заданий; решение задач и их обсуждение; выполнение контрольной работы; тестирование; итоги самостоятельной работы студента.

Посредством дисциплины «Финансовое моделирование в фирме» формируются несколько компетенций, поэтому выводится средний (агрегированный) балл, который является оценкой уровня освоения дисциплины в экзаменационной сессии.

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета, выставяемого студенту при условии сформированной у него по каждой компетенции как минимум порогового уровня. Шкала оценивания:

- пороговый уровень 3 (удовлетворительно) – 50-69 баллов.
- продвинутый уровень 4 (хорошо) – 70-85 баллов.
- высокий уровень 5 (отлично) – 86-100 баллов.

Агрегированное количество баллов определяется по формуле:

$$K = \Sigma (\Sigma ПКН-2 + ДКН-4) / 2$$

Методика оценки уровня сформированной компетенций ПКН-4, ДКН-4

Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения, соотнесенные с компетенциями / индикаторами достижения компетенции	Количество баллов
ПКН-4 Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности		
1.Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности.	Знать – перспективы дальнейшего развития поведенческих финансов;	20 баллов
	Уметь - настраивать инструментарий поведенческих финансов в зависимости от сложности проекта, его отраслевой принадлежности и условий его реализации, согласовывать результаты вычислений с результатами работ профессиональных программ в сфере проектного финансирования (Алья-Инвет, Проджект-Эксперт).	30 баллов
2.Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	Знать – инструменты поведенческих финансов, используемые при оценке эффективности проектов.	20 баллов
	Уметь – применять инструментарий поведенческих финансов в зависимости от сложности проекта, его отраслевой принадлежности и условий его реализации, согласовывать результаты вычислений с результатами работ профессиональных программ в сфере проектного финансирования (Алья-Инвет, Проджект-Эксперт).	30 баллов
ДКН-4 Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии		
1 Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных	Знать – определения и терминологию поведенческих финансов	20 баллов
	Уметь - выявлять на базе, имеющейся в распоряжении Финуниверситета справочно-информационной системы практические ситуации неэффективности рынков и показания для применения поведенческой теории, использовать современные методы сбора, анализа и обработки информации в современных информационно-справочных системах Блумберг, Томсон и Спарк	30 баллов

финансов оценочной деятельности		
2 Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий	Знать – современные средства представления результатов научных исследований	20 баллов
	Уметь – обобщать результаты исследований из разных программ обработки расчетов в комплексе с использованием современных программно-технических средств (Microsoft Power BI)	30 баллов

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений

Примеры тестовых заданий

- Поведенческие финансы — наука о влиянии _на поведение участников рынка и весь рынок:
 - экономики;
 - психологии;
 - финансов.
- Тверски и Канеман эмпирически установили, что люди придают _вес результатам, которые лишь вероятны, по сравнению с результатами, которые точно уж наступят:
 - меньший;
 - большой;
 - одинаковый.
- В теории перспектив концепция полезности не используется:
 - правда;
 - ложь.
- У Тверски и Канемана люди _____рисковать ради 1) выгод с вероятностью от средней до высокой и 2) убытков с низкой вероятностью и _рисковать ради 3) выгод с низкой вероятностью и 4) убытков с вероятностью от средней до высокой:
 - склонны не склонны;
 - не склонны склонны;
 - склонны склонны;
 - не склонны не склонны.
- За последние полтора века акции были доходнее облигаций в большей мере, чем следует из стандартной максимизации ожидаемой полезности. Какую разгадку предложили Бенарци и Талер:
 - близорукое неприятие убытков;
 - близорукая тяга к риску;
 - адекватное неприятие убытков;
 - все варианты неверны?
- Тенденция следовать за большой группой, которая может действовать как рационально, так и иррационально. Какое это поведение:

- а) импульсивное;
- б) стадное;
- в) близорукое неприятие убытков;
- г) следование за лидером?

7. Система покупок акций с высокой доходностью за последние 6—12 месяцев и продаж акций с удручающей доходностью за тот же период. Какое это поведение:

- а) импульсивное;
- б) стадное;
- в) близорукое неприятие убытков;
- г) следование за лидером?

8. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса:

- а) перестанут обновлять убеждения корректно;
- б) будут делать нормативно сомнительный выбор;
- в) А и Б?

9. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные нерациональным поведением.

Фридман: пусть так, но _быстро устраниают эти отклонения, и рынок остается эффективным:

- а) инвесторы;
- б) арбитражеры;
- в) нерациональные участники;
- г) информированные трейдеры.

10. Один из двух фундаментных блоков поведенческих финансов — серия теоретических работ «о пределах арбитража», доказывающих, что когда рациональные агенты взаимодействуют с нерациональными, нерациональность оказывает долгосрочное влияние на цены:

- а) тривиальное;
- б) несущественное;
- в) существенное.

11. Согласно поведенческим финансам, когда нерациональные агенты вызывают отклонения цены от инвестиционной стоимости, рациональные агенты часто оказываются бессильными, потому что операции по устранению этих отклонений могут быть рискованными и затратными, так что рынок остается эффективным:

- а) правда;
- б) ложь.

12. Инвестор предпочитает выбор определенного (гарантированного) результата вероятностному результату вопреки базовому принципу рационального поведения — максимизации полезности. Какая теория рисует эту картину (эффект определенности):

- а) теория ожидаемой полезности;
- б) теория перспектив;
- в) теория эффективного рынка капитала;
- г) триединая теория выбора?

13. Нужно выбрать между вложением 1000 руб. в 1-летнюю 5 %-ную безрисковую облигацию и покупкой на ту же сумму паев фонда акций. Какая теория трактует этот выбор как выбор между получением через год гарантированных 1050 руб. и, скажем, 50 %-ной вероятностью получения через год 2000 или 500 руб.:

- а) теория перспектив;
- б) теория ожидаемой полезности;
- в) теория субъективной ожидаемой полезности;
- г) А и Б;
- д) А и В;
- е) Б и В?

14. Формула ожидаемой полезности:

$$U(X) = E^p(x_i) - u(x_i),$$

$i=1$

где $u(x_i)$ — ожидаемая полезность итога x_i ; $p(x_i)$ — вероятность x_i при n возможных итогах.

У homo economicus есть выбор: либо U (Безрисковая облигация) = $u(1050 \text{ руб. через год})$, либо U (Паи фонда акций) = $0,5 \cdot u(2000 \text{ руб.}) + 0,5 \cdot u(500 \text{ руб. через год})$.
Что он выберет:

- а) облигацию;
- б) паи фонда акций;
- в) А и Б;
- г) ничего?

15. Homo economicus ведет себя как рациональный оптимизатор ожидаемой полезности, думает только о деньгах и потреблении и использует законы вероятности для формирования собственных убеждений. Он способен обрабатывать огромный объем информации, решать сложные задачи и считать, как компьютер (супер-разум). Он неограничен в концентрации и времени, стабилен в дисконтировании времени и поэтому знает свои предпочтения, знает, как решать и действовать. Из какого мира этот человек:

- а) стандартные финансы;
- б) поведенческие финансы;
- в) старые финансы?

Перечень контрольных вопросов к экзамену

1. Современные условия развития поведенческих финансов. Теоретические основы, историческая ретроспектива.
2. Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках.
3. Свидетельства неэффективности рынков: нарушения гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме.
4. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования.
5. Поведенческая портфельная теория.
6. Механизм принятия финансовых рисков индивидом: концепция полезности, первичность эмоций, оценка вероятностей, определение точек отсчёта.
7. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть.
8. Методы и технологии нейроэкономических исследований.
9. Шумовые и информированные трейдеры в теории Шефрина и Статмана.
10. Влияние иррационалов на объем торгов
11. Основы построения поведенческой ставки дисконтирования.
12. Характеристики когнитивных (познавательных) ошибок в теории.
13. Определение ожидаемой доходности ценных бумаг в VARМ. Проблемы с CAPM и VARМ.
14. Механизмы поведенческих моделей.
15. Цели поведенческих моделей.
16. Отклонения рационального поведения инвесторов. Объяснение пузырей.
17. Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки.
18. Вероятностное взвешивание в теории перспектив.
19. Теория перспектив в поведенческих моделях.

20. В чём разница между риском и неопределённостью? Дайте определение, опишите и приведите примеры по каждому пункту.
21. 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.
22. Сравните подходы поведенческих и неоклассических финансов к моделированию рынков капиталов.
23. Каковы основные допущения, достижения и ограничения моделей, основанных на убеждениях?
24. Объясните, как ошибки в обработке информации могут влиять на цены активов.
25. Каковы две главные категории ошибок репрезентативности, и какое влияние они оказывают на поведение инвесторов?
26. Какие рыночные явления могут быть вызваны нестабильными предпочтениями инвесторов?

Примеры практико-ориентированных (ситуационных) заданий

ПКН-4 Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности

Индикатор 1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности.

Задание для проверки знаний: перспективы дальнейшего развития поведенческих финансов;

Тест

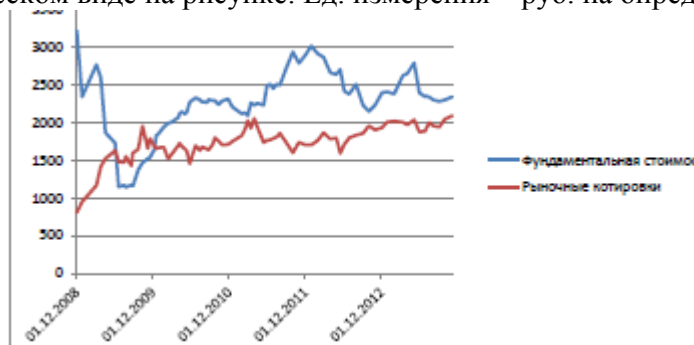
- Поведенческие финансы — наука о влиянии_на поведение участников рынка и весь рынок:
 - экономики;
 - психологии;
 - финансов.
- Тверски и Канеман эмпирически установили, что люди придают _вес результатам, которые лишь вероятны, по сравнению с результатами, которые точно уж наступят:
 - меньший;
 - большой;
 - одинаковый.
- В теории перспектив концепция полезности не используется:
 - правда;
 - ложь.
- У Тверски и Канемана люди_____рисковать ради 1) выгод с вероятностью от средней до высокой и 2) убытков с низкой вероятностью и_рисковать ради 3) выгод с низкой вероятностью и 4) убытков с вероятностью от средней до высокой:
 - склонны не склонны;
 - не склонны склонны;
 - склонны склонны;
 - не склонны не склонны.
- За последние полтора века акции были доходнее облигаций в большей мере, чем следует из стандартной максимизации ожидаемой полезности. Какую разгадку предложили Бенарци и Талер:
 - близорукое неприятие убытков;
 - близорукая тяга к риску;

- в) адекватное неприятие убытков;
- г) все варианты неверны?

Задание для проверки умений: настраивать инструментарий поведенческих финансов в зависимости от сложности проекта, его отраслевой принадлежности и условий его реализации, согласовывать результаты вычислений с результатами работ профессиональных программ в сфере проектного финансирования (Алья-Инвет, Проджект-Эксперт).

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

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



Фундаментальная стоимость
Рыночные котировки

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 стратегического сотрудничества.

3 период (январь-март 2011 г.) 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.

4 период (апрель-май 2011 г.)

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.

5 период (июнь-октябрь 2011 г.)

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.

6 период (ноябрь 2011-февраль 2012 г.)

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.

7 период (март-май 2012 г.)

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.

8 период (июнь-октябрь 2012 г.)

Опубликованная отчетность оказалась хуже ожидаемых 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.

9 период (ноябрь 2012-май 2013 г.)

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.

10 период (июнь-ноябрь 2013 г.)

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%, 20

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.

Индикатор 2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.

Задание для проверки знаний: инструменты поведенческих финансов, используемые при оценке эффективности проектов.

1. Тенденция следовать за большой группой, которая может действовать как рационально, так и нерационально. Какое это поведение:
 - а) импульсивное;
 - б) стадное;
 - в) близорукое неприятие убытков;
 - г) следование за лидером?
2. Система покупок акций с высокой доходностью за последние 6—12 месяцев и продаж акций с удручающей доходностью за тот же период. Какое это поведение:
 - а) импульсивное;
 - б) стадное;
 - в) близорукое неприятие убытков;
 - г) следование за лидером?
3. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса:
 - а) перестанут обновлять убеждения корректно;
 - б) будут делать нормативно сомнительный выбор;
 - в) А и Б?
4. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные нерациональным поведением. Фридман: пусть так, но_быстро устраняют эти отклонения, и рынок остается эффективным:
 - а) инвесторы;
 - б) арбитражеры;
 - в) нерациональные участники;
 - г) информированные трейдеры.
5. Один из двух фундаментных блоков поведенческих финансов — серия теоретических работ «о пределах арбитража», доказывающих, что когда рациональные агенты взаимодействуют с нерациональными, нерациональность оказывает_долгосрочное влияние на цены:
 - а) тривиальное;
 - б) несущественное;
 - в) существенное.
6. Согласно поведенческим финансам, когда нерациональные агенты вызывают отклонения цены от инвестиционной стоимости, рациональные агенты часто оказываются бессильными, потому что операции по устранению этих отклонений могут быть рискованными и затратными, так что рынок остается эффективным:
 - а) правда;
 - б) ложь.

Задание для проверки умений: применять инструментарий поведенческих финансов в зависимости от сложности проекта, его отраслевой принадлежности и условий его реализации, согласовывать результаты вычислений с результатами работ профессиональных программ в сфере проектного финансирования (Алья-Инвет, Проджект-Эксперт).

Рассчитайте поведенческую ставку дисконтирования по модели Статмана для предприятий 1, 2, 3, если известны следующие данные о продаже бизнеса:

Показатели предприятий, руб. Бизнес/предприятия	Предприятие 1: Производство мебели	Предприятие 2: Производство мягкой мебели	Предприятие 3. Цех по производству корпусной мебели
Город	Казань	Казань	Санкт-Петербург
Год основания	2010	2012	2002
Площадь	300 м.кв.	428 м.кв.	270 м.кв.
Договор аренды —	На 3 года	На 4 года	Производственное

срок от даты оценки			помещение в собственности
Затраты по аренде (месяц)	85 000	77 000	90 000
Коммунальные расходы	50 000	40 000	6 000
Сотрудники, чел.	9	4	4
Оборудование	включено в стоимость продажи	включено в стоимость продажи	
Выручка (в месяц)	650 000	1 200 000	800 000
Чистая прибыль – ЧП (месяц)	150 000	300 000	132 000
Окупаемость бизнеса по данным продавца	22 мес	19 мес	29 мес
Особенности	2 выставочные площадки и собственное производство	дилерская сеть с 6 магазинами по области	дилерская сеть и удобная локация
Цена продажи бизнеса включает в себя	оборудование для производства (600 тыс.руб)	новые станки (560 тыс.руб)	станки 2013 года
Организационная форма	ИП	ИП	ИП
Цена продажи бизнеса	3 200 000	5 500 000	3 850 000

Предприятия работают на упрощенной форме налогообложения.

При оценке предприятий руководствуйтесь следующим обзором рынка мебельного производства в России:

Как объект предпринимательства мебель представляет интерес в первую очередь для субъектов малого и среднего бизнеса. Наиболее часто на сегодняшний день предприниматели выбирают производство корпусной (модульной) мебели – кухонных гарнитуров, шкафов-купе и т.д. Такое производство отличается относительной технологической простотой по сравнению, например, с мягкой мебелью.

На сегодняшний день в России производством мебели занимаются, по различным оценкам, от 5100 до 5800 предприятий, из которых примерно 500 – крупных и средних. Основная масса производств сосредоточена в Центральном и Приволжском федеральных округах, на долю которых приходится более половины суммарного объема производства по стране.

Рынок можно условно разделить на две основных ниши: бытовая мебель и мебель для общественных зданий. Причем, если в 90-е годы XX века доля последнего была около 15-20%, то к 2014 году она выросла до 40% от общего объема. Также, по данным экспертов, в последние годы наблюдается замедление темпов роста рынка, что, скорее всего, связано с перепроизводством в данном секторе на фоне того, что более 55% мебели в России является импортной. Доступность производственных технологий и некогда высокая рентабельность бизнеса породили перманентный рост количества игроков рынка и ужесточение конкуренции. Тем не менее, фактор падения стоимости рубля по отношению к мировым валютам вносит свою корректировку. В ближайшие годы, по-видимому, следует ожидать значительного снижения доли импорта; а удешевление рубля вполне может привести к росту конкурентоспособности продукции российского производства на внешних рынках.

Основные тенденции рынка:

- Перспективы дальнейшего роста рынка, даже при снижении темпов роста. В этом прогнозе, однако, не учтены форс-мажорные факторы – резкие колебания курсов валют,

структурные изменения в экономике России в связи с внутренними и внешними воздействиями и т.д.

- Сокращение доли теневого бизнеса в отрасли за счет влияния кризисной обстановки на мелкие кустарные предприятия, в том числе за счет высокой кредитной нагрузки.
- Снижение доли премиального сегмента в пользу стандартного и бюджетного.
- Сокращение доли импортной продукции.
- Интернет как канал продаж мебели теряет популярность.

В условиях роста курсов валют и направленности на импортозамещение, рынок производства мебели пока что показывает достаточно уверенную тенденцию роста. Положительная динамика подтверждается также и показателями торговых направлений, в первую очередь оптовой и розничной торговли бытовой мебелью как наиболее репрезентативным направлением.

Принимая во внимание значительный рост показателей рентабельности в отдельных регионах, особенно таких географически удаленных и изолированных от централизованных производств крупных игроков, как ДВФО и СКФО, пожалуй, именно эти регионы являются наиболее интересными с точки зрения инвестирования в мебельное производство.

Все же, на фоне развития негативных тенденций в экономике стране, вызванных как внутренними, так и внешними факторами, не следует ожидать дальнейшего бурного роста отрасли в ближайшие годы.

ДКН-4 Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии

Индикатор 1. Использует современные технические средства, информационно-аналитические системы и информационные технологии при решении различных аналитических и исследовательских задач в сфере корпоративных финансов и оценочной деятельности

Задание для проверки знаний: определения и терминологию поведенческих финансов

1. Нужно выбрать между вложением 1000 руб. в 1-летнюю 5 %-ную безрисковую облигацию и покупкой на ту же сумму паев фонда акций. Какая теория трактует этот выбор как выбор между получением через год гарантированных 1050 руб. и, скажем, 50 %-ной вероятностью получения через год 2000 или 500 руб.:

- а) теория перспектив;
- б) теория ожидаемой полезности;
- в) теория субъективной ожидаемой полезности;
- г) А и Б;
- д) А и В;
- е) Б и В?

2. Формула ожидаемой полезности:

$$U(X) = \sum_{i=1}^n p(x_i) \cdot u(x_i),$$

где $u(x_i)$ — ожидаемая полезность итога x_i ; $p(x_i)$ — вероятность x_i при n возможных итогах.

У *homo economicus* есть выбор: либо U (Безрисковая облигация) = $u(1050 \text{ руб. через год})$, либо U (Паи фонда акций) = $0,5 \cdot u(2000 \text{ руб.}) + 0,5 \cdot u(500 \text{ руб. через год})$. Что он выберет:

- а) облигацию;
- б) паи фонда акций;
- в) А и Б;
- г) ничего?

3. *Homo economicus* ведет себя как рациональный оптимизатор ожидаемой полезности, думает только о деньгах и потреблении и использует законы вероятности для формирования собственных убеждений. Он способен обрабатывать огромный объем информации, решать

сложные задачи и считать, как компьютер (супер-разум). Он неограничен в концентрации и времени, стабилен в дисконтировании времени и поэтому знает свои предпочтения, знает, как решать и действовать. Из какого мира этот человек:

- а) стандартные финансы;
- б) поведенческие финансы;
- в) старые финансы?

4. Вставьте пропущенные слова: «_ является наиболее значимой теоретической моделью субъективной оценки риска и вероятности инвестиционных альтернатив».

5. По мнению Канемана, финансовый результат описывается выигрышами или потерями, а уровень богатства _ является критерием принятия решений:

- а) часто;
- б) редко;
- в) не всегда.

6. Для поведенческих финансов главный вопрос — почему участники рынка делают случайные (а не систематические) ошибки:

- а) правда;
- б) ложь.

7. Поведенческие финансы утверждают, что некоторые финансовые явления можно понять, только отказавшись от допущения _:

- а) ограниченной рациональности;
- б) всеобщей рациональности;
- в) рациональности.

8. Какая психологическая теория показывает, как люди могут преодолевать когнитивные ограничения, систематически упрощая окружающую экономическую среду, и как эти упрощения оборачиваются субоптимальными решениями:

- а) теория перспектив;
- б) теория ментальной бухгалтерии;
- в) теория субъективной ожидаемой полезности?

Задание для проверки умений: выявлять на базе, имеющейся в распоряжении Финуниверситета справочно-информационной системы практические ситуации неэффективности рынков и показания для применения

поведенческой теории, использовать современные методы сбора, анализа и обработки информации в современных информационно-справочных системах Блумберг, Томсон и Спарк «Модели оценки стоимости активов на основе поведенческих финансов» Зайдите в систему Блумберг. Воспользуйтесь функцией Блумберга «Новости». Выберите 3 компании одной отрасли, акции которых котируются на бирже (голубые фишки, второй или «третий» эшелон). Воспользуйтесь функцией блумберга «Финансовый анализ». Постройте таблицу и график изменения фундаментальной стоимости акций этих компаний по данным аналитиков Блумберга или данным других инвестиционных компаний и рыночной стоимости акции. Данные взять за период не менее полугода до осени 2008, периоды от года и выше в промежуток 2009 – 2011, данные за текущий год. Выявить расхождение цен. Объяснить расхождение на основе моделей: Модель ошибочного восприятия вероятности; Модели сдвига отношения к риску; Модель противопоставления сторонников фундаментального анализа и трейдеров момента (Модель Хонга Стейна);

Модель информированности инвестора (DHS); Модель сентиментального инвестора (прогнозируемости прибыльности компании). Свести выводы к Обобщённой поведенческой модели оценки стоимости активов. Провести расчеты по этой модели. Рассчитать отклонение от справедливой цены за счет поведенческих факторов. По результатам построить корреляционно регрессионную модель в Экселе. Определить функцию поведенческого отклонения в исследуемой отрасли. При обработке данных используйте новое программное средство, позволяющее легко объединить большие массивы данных, полученных из самых разных источников (экселевские таблицы, тексты, таблицы в интернете, информация с сайтов)

- Power PP. Программа очень удобна при комбинированной работе. Например, студент в классе "Блумберг" выгрузил числовые данные, но не успел поработать с сопровождающей их информацией. Он вне класса открывает другой ресурс и объединяет данные в PBI. Программа позволяет сопоставлять информационные массивы на графиках и добавлять к ним сопроводительные записи, что делает анализ зрелищным и впечатляющим.

Индикатор 2. Результаты решения поставленных профессиональных задач представляет в удобной и наглядной форме с применением технических средств и информационных технологий

Задание для проверки знаний: современные средства представления результатов научных исследований

Тест

1. Какие издания относятся к справочным вторичным?

А) издания книжного или журнального типа, содержащие библиографические описания вышедших изданий

В) издания, содержащие концентрированную информацию, полученную в результате отбора

С) издания, содержащие результаты теоретических обобщений, различные величины и их значения, материалы производственного характера

Д) издания, содержащие сокращенное изложение первичного документа или его части с основными фактическими сведениями и выводами.

Е) все ответы верны;

2. Какие издания относятся к обзорным вторичным?:

А) издания книжного или журнального типа, содержащие библиографические описания вышедших изданий

В) издания, содержащие концентрированную информацию, полученную в результате отбора

С) издания, содержащие результаты теоретических обобщений, различные величины и их значения, материалы производственного характера

Д) издания, содержащие сокращенное изложение первичного документа или его части с основными фактическими сведениями и выводами.

Е) все ответы верны;

3. Какие издания относятся к реферативным вторичным?:

А) издания книжного или журнального типа, содержащие библиографические описания вышедших изданий

В) издания, содержащие концентрированную информацию, полученную в результате отбора

С) издания, содержащие результаты теоретических обобщений, различные величины и их значения, материалы производственного характера

Д) издания, содержащие сокращенное изложение первичного документа или его части с основными фактическими сведениями и выводами.

Е) обзорные издания;

4. Какие издания относятся к библиографическим вторичным?:

А) издания книжного или журнального типа, содержащие библиографические описания вышедших изданий

В) издания, содержащие концентрированную информацию, полученную в результате отбора

С) издания, содержащие результаты теоретических обобщений, различные величины и их значения, материалы производственного характера

Д) издания, содержащие сокращенное изложение первичного документа или его части с основными фактическими сведениями и выводами.

Е) все ответы верны;

5. Наиболее распространенная классификация документов:

- A) ВОИС
- B) МКИ
- C) МФД
- D) УДК
- E) УКД

6. Классификационный ряд МКИ состоит из:

- A) десяти классов
- B) десяти разделов
- C) восьми разделов
- D) восьми классов
- E) восьми групп;

7. Из чего состоят индексы класса в МКИ:

- A) из индекса раздела и двухзначного числа
- B) из индекса класса и прописной латинской буквы
- C) из индекса подкласса, за которым следует одно, двух, или трехзначное число с символом 00 после косой черты

D) из индекса подкласса, за ним следует одно, двух или трехзначный номер группы и двух или трехзначный номер после косой черты

E) все ответы верны;

8. Из чего состоит индекс подкласса в МКИ:

- A) из индекса раздела и двухзначного числа
- B) из индекса класса и прописной латинской буквы
- C) из индекса подкласса, за которым следует одно, двух, или трехзначное число с символом 00 после косой черты

D) из индекса подкласса, за ним следует одно, двух или трехзначный номер группы и двух или трехзначный номер после косой черты

E) среди ответов нет правильного;

Задание для проверки умений: обобщать результаты исследований из разных программ обработки расчетов в комплексе с использованием современных программно-технических средств (Microsoft Power BI)

Тест

1. Индекс основной группы в МКИ состоит из:

- A) из индекса раздела и двухзначного числа
- B) из индекса класса и прописной латинской буквы
- C) из индекса подкласса, за которым следует одно, двух, или трехзначное число с символом 00 после косой черты

D) из индекса подкласса, за ним следует одно, двух или трехзначный номер группы и двух или трехзначный номер после косой черты

E) все ответы верны;

2. Индекс подгруппы в МКИ состоит:

- A) из индекса раздела и двухзначного числа
- B) из индекса класса и прописной латинской буквы
- C) из индекса подкласса, за которым следует одно, двух, или трехзначное число с символом 00 после косой черты

D) из индекса подкласса, за ним следует одно, двух или трехзначный номер группы и двух или трехзначный номер после косой черты

E) все ответы верны;

3. Что такое абсолютное подобие?:

A) это подобие, требующее полного тождества состояний или явлений в пространстве и времени, представляет собой абстрактное понятие, реализуемое только умозрительно

В) подобие тех процессов, протекающих во времени и пространстве, которые достаточно полно для целей данного исследования определяют изучаемое явление

С) это подобие явлений, происходящих в оригиналах и в моделях, по степени соответствия параметров

Д) это подобие, связанное с изучением процесса только во времени или только в пространстве

Е) все ответы верны;

4. Что такое полное подобие?:

А) это подобие, требующее полного тождества состояний или явлений в пространстве и времени, представляет собой абстрактное понятие, реализуемое только умозрительно

В) подобие тех процессов, протекающих во времени и пространстве, которые достаточно полно для целей данного исследования определяют изучаемое явление

С) это подобие, связанное с изучением процесса только во времени или только в пространстве

Д) это подобие, реализуемое при некоторых упрощающих допущениях, приводящих к искажениям

Е) среди ответов нет правильного;

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания сформированной компетенций

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированной компетенций студентов:

1. Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

2. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины утверждены Приказом Финансового университета от 10.04.2014 №0611/о «Об утверждении Положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю)» и представлены на портале (http://www.fa.ru/univer/DocLib/Организация%20учебного%20процесса/Нормативные%20документы%20по%20самостоятельной%20работеПриказ%20№0611_о%20от%2001.04.2014.PDF).

Целевая установка по формированию обучаемыми компетенции

Компетенции, формируемые у обучаемых	Содержание методики
--------------------------------------	---------------------

<p>ПКН-4 Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности</p> <p>ДКН-4 Способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач в области стоимостной оценки и корпоративных финансов современные технические средства и информационные технологии</p>	<p>Формами текущего контроля знаний, обучающихся являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> – обсуждение вынесенных в планах семинарских занятий дискуссионных вопросов и докладов по темам дисциплины; – решение кейсов (практических ситуаций) и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы и интерпретировать полученные результаты, вносить рекомендации и принимать грамотные и корректные решения; – подготовка индивидуальных исследовательских проектов в форме доклада (миниреферата) и презентации; – обсуждение докладов (минирефератов), положений и требований законодательных, правовых и нормативных актов в контексте формирования институционального (легитимного и легального) финансового рынка. <p>Теоретическую интерпретацию и аргументацию в ходе решения кейсовых заданий следует обязательно сопровождать пояснениями, обобщениями, выводами и рекомендациями.</p> <p>Типовой алгоритм работы студента по теме дисциплины:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Изучить теоретический материал по проблемам темы. 2. Самостоятельно подготовить ответы на вопросы, содержание которых является логикой выступления: <ul style="list-style-type: none"> – Какова роль в инструментах и технологиях поведенческих финансов в исследовательской деятельности студента? – В чем особенности поведенческих финансов - какого его влияние на различные сектора экономики? 3. Разработать сценарий выступления и презентацию (текст и видеоряд) с использованием аргументации и визуализации, гиперссылок и интерактивности со студенческой аудиторией. <p>Структура выступления студента (до 5 мин):</p> <ul style="list-style-type: none"> – всесторонний обзор теории проблемного вопроса; – вторичный анализ результатов исследований по проблеме; – авторский замысел исследуемой темы. <ol style="list-style-type: none"> 4. Апробировать (продемонстрировать ее студенческой аудиторией) и защитить (ответить на вопросы преподавателя и студентов) презентацию, по разработанному сценарию. <p>При выполнении исследовательского проекта важно ориентироваться на теорию и практику, рассмотренные на лекции.</p>
---	--

Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле знаний студентов.

Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая, вторая, третья, четвертая).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая, вторая).
3. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 15.04.2019)"Об акционерных обществах"
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 27.06.2019)"О несостоятельности (банкротстве)"
5. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018)"О бухгалтерском учете"

а) основная

6. Богатырев, С.Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов: Учебник для магистратуры / С. Ю. Богатырев. - М.: Прометей, 2019. - 330 с.
7. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2020. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/450000>
8. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2019. — 304 с. — [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://ez.el.fa.ru:2172/bcode/438662>

б) дополнительная

9. Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2022. — 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1840480> (дата обращения: 27.04.2022)

10. Алехин, Б.И. Поведенческие финансы: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Б. И. Алехин. - М.: Юрайт, 2019. - 182 с. - (Бакалавр и магистр. Академический курс).- [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://ez.el.fa.ru:2172/bcode/431614>

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

1. Информационно-образовательный портал Финансового университета/ Компьютерная обучающая программа — URL: <https://portal.fa.ru/>. Доступ по логину и паролю.
2. Электронные-библиотечные системы Информационно-образовательного портала Финансового университета — URL: <https://portal.fa.ru/>. Доступ по логину и паролю.
3. Сайт «Корпоративный менеджмент» - www.cfin.ru.
4. Сайт «Теория и практика управленческого учета» - www.gaap.ru
5. «Финансовый директор». Практический журнал по управлению финансами компании: [Электронный журнал]. — URL: <http://www.financialdirector.ru>.
6. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.
7. www.moex.ru — московская биржа
8. www.banki.ru — финансовый портал

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Аудиторная работа по курсу складывается из: лекций, семинарских занятий, написания контрольной работы.

Лекционные занятия носят не только теоретический, но и практический характер. Поэтому в ходе лекционных занятий будет проходить практический диалог и экспертное сотворчество преподавателя и студента.

Работа с лекционным материалом включает два основных этапа: конспектирование лекций и последующую работу над лекционным материалом.

Под конспектированием подразумевают составление конспекта, т.е. краткого письменного изложения содержания чего-либо (устного выступления — речи, лекции, доклада и т.п. или письменного источника — документа, статьи, книги и т.п.).

При конспектировании лекции рекомендуется на каждой странице отделять поля для последующих записей в дополнение к конспекту.

Записав лекцию, не следует оставлять работу над лекционным материалом до начала подготовки к зачету. Следует прочесть свои записи, расшифровав отдельные сокращения, проанализировать текст, установить логические связи между его элементами, в ряде случаев показать их графически, выделить главные мысли, отметить вопросы, требующие дополнительной обработки, в частности, консультации преподавателя.

При работе над текстом лекции студенту необходимо обратить особое внимание на проблемные вопросы, поставленные преподавателем при чтении лекции, а также на его задания и рекомендации.

На лекции наряду с объяснительно-иллюстративным методом используется также проблемное изложение материала, т.е. взаимообусловленная деятельность преподавателя и обучающихся, которая направлена на совместное решение проблемно-поисковых задач. Лекция-дискуссия - это взаимодействие преподавателя и студентов, свободный обмен мнениями, идеями и взглядами по исследуемому вопросу. Студентам предлагается проанализировать и обсудить конкретные ситуации, материал. По ходу лекции-дискуссии преподаватель приводит отдельные примеры в виде ситуаций или кратко сформулированных проблем и предлагает студентам коротко обсудить, затем краткий анализ, выводы и лекция продолжается. Интерактивные занятия позволяют преподавателю сконцентрировать внимание студентов на определенных темах дисциплины, создать условия для изучения и творческого освоения передового опыта. В рамках изучения данной дисциплины предусмотрена встреча с ведущими специалистами бухгалтерских служб организаций и аудиторских компаний с целью обсуждения тематических вопросов и передового опыта.

В ходе изучения дисциплины студент должен находиться в активном взаимодействии с преподавателем.

Самостоятельная работа студента является одной из важнейших составляющих учебного процесса, в ходе которой происходит формирование навыков, умений и знаний и в дальнейшем обеспечивается усвоение студентом приемов познавательной деятельности, интерес к творческой работе и в конечном счете, способность решать практические и научные задачи.

В связи с этим планирование, организация и реализация работы студента в отсутствие преподавателя является важнейшей задачей обучения студента в вузе.

Чтобы облегчить труд студентов и содействовать установлению постоянного ритма их работы, в Липецком филиале планируется самостоятельная (внеаудиторная) работа студентов, требующая определенной затраты времени на ее выполнение. Студенты обязаны систематически отчитываться перед преподавателем о проделанной работе.

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

При освоении дисциплины «Социология» используются:

Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Windows Microsoft Office
2. Антивирус ESET Endpoint Security

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Справочная правовая система «Консультант Плюс». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. Справочная правовая система «Гарант». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.garant.ru/iv/>
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>

Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru>

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

Требования к условиям реализации дисциплины

№	Вид аудиторного фонда	Требования
1	лекционная аудитория	Использование учебных аудиторий, оборудованных для проведения лекций и групповых занятий, наличие мультимедийных средств, тематических наборов слайдов, демонстрационных приборов
2	кабинет для семинарских (практических) занятий	Использование учебных аудиторий, оборудованных для проведения лекций и групповых занятий, наличие мультимедийных средств, тематических наборов слайдов, демонстрационных приборов

Перечень материально-технического обеспечения дисциплины:

№	Вид и наименование оборудования	Вид занятий	Краткая характеристика
1	мультимедийные средства	лекционные, практические и семинарские занятия	демонстрация с ПК электронных презентаций, документов Word, видеоматериалов, слайдов
2	Учебно-наглядные пособия	практические занятия	Научные издания, иллюстрационный и раздаточный материал

1. В филиале имеются Аудиторный фонд Финансового университета
Финансовый университет имеет помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования.

2. Библиотека Финансового университета.

Имеется электронно-библиотечная система (электронная библиотека). Доступ к ресурсам Библиотечно-информационного комплекса Финансового университета, другим полнотекстовым электронным библиотекам и электронным коллекциям (BOOK.ru, Znanium.com, eLibrary.ru и др.), Интернет-ресурсам.

3. В аудиториях для демонстрации презентаций используется компьютерная техника и проекционная аппаратура Финуниверситета.