



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

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью.

Организация: «ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Сертификат: nNaW169p3KmvtyKIdOTQJdRkSVMPhTg/

Утверждено: Проректор по учебной и методической работе, Е.А. Каменева
Дата: 04.05.2026 г.

М.А. Федотова , А.А. Гусев

Поведенческие финансы

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Корпоративные финансы»

Профиль:

«Корпоративные финансы и бизнес-оценка»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 7 от 21.04.2026 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 25 от 17.03.2026 г.)



Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	
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	5
5.1. Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно – тематический план	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	8
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	14
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	21
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	21
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	25
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	25



1. Наименование дисциплины

Поведенческие финансы

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	Знать: методы статистического анализа данных для решения финансово-экономических задач. Уметь: анализировать необходимые данные для решения финансово-экономических задач.
		Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	Знать: способы формулировки математической постановки финансово-экономических задач, переходя от экономических постановок задач к математическим моделям. Уметь: осуществлять математическую постановку финансово-экономических задач, переходить от экономических постановок задач к математическим моделям.
		Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	Знать: элементы системного подхода к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области. Уметь: искать практические подходы к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.
		Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Знать: методы постановки финансово-экономических задач, количественные и качественные методы подготовки выводов и рекомендаций по принятию финансово-экономических решений. Уметь: использовать результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делать на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.
ПКП-4	способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса	Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса.	Знать: методы обоснования параметров финансовых и инвестиционных решений, направленных на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса Уметь: принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса.
		Оценивает последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.	Знать: конкретные методы проведения оценки последствий и эффективности принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации. Уметь: оценивать последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.



3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Поведенческие финансы» относится к «Модулю "Коммуникации, этика и психология бизнеса"».

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

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	34	34
<i>Лекции</i>	<i>16</i>	<i>16</i>
<i>Семинары, практические занятия</i>	<i>18</i>	<i>18</i>
<i>Самостоятельная работа</i>	<i>74</i>	<i>74</i>
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет



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

5.1. Содержание дисциплины

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

Американский экономист Р. Шиллер и советский экономист А. Китов о началах поведенческих финансов. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов: рациональность участников финансовых отношений, финансовых институтов, рынков, непредвзятые решения и максимизирование собственной выгоды людьми. Противоречия практического применения теорий традиционных 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, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов. Свидетельства неэффективности рынков : нарушения гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме. Невозможность арбитражёров восстановить эффективность рынков.

Тема 2. Основы поведенческих финансов.

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

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

Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах.

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

Психологические основы поведенческих финансов. Психоанализ в эмоциональных финансах. Виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений. Эмоциональные финансы (ЭФ) и риск. Эмоциональные финансы и показатель «моментум». Эмоциональные финансы и аномалия плохих новостей. Эмоциональные финансы и пенсионные отчисления. Ценовые «пузыри»: дотком-мания. Финансовый кризис 2008 года с точки зрения ЭФ.

Поведенческие финансы в корпоративных финансах. Корпоративное управление. Поведенческие финансы: личностные особенности и типовое поведение человека при принятии решений финансового характера. Самоуверенность и его влияние на принятие решений финансового характера. Гендерные аспекты в поведенческих финансах.

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

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

Тема 4. Инструментарий поведенческих финансов.



Ключевые группы инструментов поведенческих финансов (behavioral finance – BF): эвристики, фрейминг, эмоции, влияние на рынок. Направления развития применения инструментов BF: инвесторы, корпорации, рынки, регулирование, образование. Применения: инвесторы, корпорации, рынки, регулирование, образование. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов: теория перспектив, когнитивный диссонанс, фрейминг. Обоснование необходимости регулирования государством волатильной сферы соприкосновения финансов с человеческой психикой с точки зрения поведенческих финансов. Эвристика: определение, обоснование эвристик, причины существования эвристик, правила использования эвристик, категории эвристик. Эвристика схожести - репрезентативности (representativeness). Эвристика доступности (availability). Эвристика избыточной реакции. Эвристика недостаточной реакции. Эвристика якорения и корректировки (anchoring and adjustment). Эвристика самоуверенности (overconfidence). Эвристика оптимистического отклонения (optimistic bias). Эвристика иллюзия контроля [illusion of control]. Эвристика отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias]. Эвристика экспертное суждение [expert judgment]. Эвристика памяти (memo). Эвристика выбора по умолчанию. Эвристика «неприятие потерь» (risk averse). Эвристика «теории сожаления». Эвристика аффекта. Эвристика ограниченности внимания. Эвристика категоризации. Эксплуатация эвристик: фрикномика – наука об эксплуатации эвристик. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов: ошибка ретроспекции, надёжность обратной связи, искажение воспоминаний о процессе рассуждения, непонимание флуктуации вероятности, как в случае «ошибки игрока».

Применение текстового анализа в поведенческих финансах. Обзор эмпирических исследований с применением текстового анализа. Основные подходы к оценке текстов. «Мешок слов» и его применение в текстовом анализе.

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

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

Модель «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny), модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam), и модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein).

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

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

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

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

Поведенческая отчетность. Поведенческое планирование.

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

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

Влияние поведенческих факторов на принятие инвестиционных решений.

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



5.2. Учебно – тематический план

Очная форма обучения

п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	
1	Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	22	7	3	4	15
2	Основы поведенческих финансов.	23	7	3	4	16
3	Проведение исследований в поведенческих финансах.	19	6	3	3	13
4	Инструментарий поведенческих финансов.	24	8	4	4	16
5	Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.	20	6	3	3	14
В целом по дисциплине		108	34	16	18	74



5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	Что сближает взгляды американского экономиста Р. Шиллер и советского экономиста А. Китова о началах поведенческих финансов? В чем противоречия логических предпосылок традиционных финансов: рациональность участников финансовых отношений, финансовых институтов, рынков, непредвзятые решения и максимизирование собственной выгоды людьми? В чем состоят противоречия практического применения теорий традиционных финансах на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отношения «риск-доход» (CAPM), современная портфельная теория (MPT — Modern Portfolio Theory). В чем вы видите противоречия допущений традиционных финансов: рациональность принимающих решения, всеобщее неприятие рисков, идеальные рынки без «силы трения» в виде транзакционных издержек и налогов, лёгкий доступ к информации для всех участников рынка. Три формы эффективных рынков Фамы, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов. Приведите свидетельства неэффективности рынков: нарушения гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме. Объясните невозможность арбитражёров восстановить эффективность рынков.	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов
Основы поведенческих финансов.	Приведите философские обоснования науки поведенческие финансы. Что такое инструментальный позитивизм, строгий логический позитивизм? Приведите примеры критики поведенческих финансов. Как социальные особенности научного сообщества тормозят развитие поведенческих финансов. В чем особенности нейроэкономических исследований. Какие существуют экспериментальные методы нейробиологических исследований поведенческих финансов. Какие вопросы разрабатываются нейробиологическими исследованиями.	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов



Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
	Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть.	
Проведение исследований в поведенческих финансах.	Почему финансовое исследование называют матрицей с тремя измерениями? Приведите примеры исследований, основанных на психологии. В чем преимущества практических исследований поведенческих финансов? Приведите ограничения, факторы качества практических исследований поведенческих финансов. Какие существуют виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений? Приведите примеры в эмоциональных финансах показателя «моментум». Опишите эмоциональные финансы и аномалию плохих новостей, пенсионных отчислений, ценовых «пузырей» (дотком-мания, финансовый кризис 2008 года).	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов, , представление коллективного проекта.
Инструментарий поведенческих финансов.	Какие существуют ключевые группы инструментов поведенческих финансов (behavioral finance – BF)? Что такое эвристики, фрейминг, эмоции? Опишите направления развития применения инструментов BF. Приведите обоснование необходимости регулирования государством волатильной сферы соприкосновения финансов с человеческой психикой с точки зрения поведенческих финансов в связи с фреймингом. Что такое эвристика. Какие существуют правила использования эвристик. Опишите руководство по правильному применению эвристик. Какие есть ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов?	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов
Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.	Опишите опыт успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки. Приведите примеры стоимостной оценки публичных компаний и финансовых институтов. В чем особенности моделей «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny), модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов



Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
	(Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam), и модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein). Чем отличаются модели, основанные на предпочтениях. Почему обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model) является универсальным подходом, учитывающим ключевые категории психологически обусловленных факторов. Опишите алгоритм применения психологических факторов в GBM для определения процессов оценки стоимости активов и генерирования доходности. Где применяется модель Статмана? Опишите особенности расчета и применения в российской практике оценки. Примеры поведенческой отчетности. Как влияют поведенческие факторы на принятие инвестиционных решений. Приведите примеры эмоционального содержания новостей и их корреляции с динамикой рынка.	



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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	Противоречия практического применения теорий традиционных финансах 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 вопросов по теме занятия из рабочей программы дисциплины, изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме.
Основы поведенческих финансов.	Экспериментальные методы нейробиологических исследований поведенческих финансов. Вопросы, разрабатываемые нейробиологическими исследованиями: готовность идти на финансовый риск; работа функции полезности и ценности, формирования ожиданий, процесс обучения, оценка вероятности, социальное влияние на выбор, взаимные уступки, проявления альтруизма и соблюдения моральных норм. Механизм принятия финансовых рисков индивидом: концепция полезности, первичность эмоций, оценка вероятностей, определение точек отсчёта. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть. Строение мозга, зоны мозга и их активация при оценке риска и принятии неприятных и приятных решений. Методы и технологии нейроэкономических исследований. Процесс принятия решений, на основе корреляции наблюдаемых биологических маркеров с поведенческими результатами. Финансовый риск и системы «награды» и «наказания». Генетические маркеры. Эмоции и тестостерон на бирже. Неприятие потерь и его объяснение на нейробиологическом уровне.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме.
Проведение исследований в поведенческих финансах.	Финансовое исследование - матрица с тремя измерениями: институт, метод и теория. Исследования, основанные на психологии. Преимущества практических исследований поведенческих финансов. Ограничения.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расчетов, подготовка коллективного проекта.



Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
	Факторы качества практических исследований поведенческих финансов. Преимущества трёхмерной модели финансового исследования. Психологические основы поведенческих финансов. Психоанализ в эмоциональных финансах. Виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений. Групповое мышление Рабочая группа Группа базового допущения. Эмоциональные последствия неопределённости. Фантастический объект и его влияние на принятие финансовых решений. Эмоциональные финансы (ЭФ) и риск. Эмоциональные финансы и показатель «моментум». Эмоциональные финансы и аномалия плохих новостей. Эмоциональные финансы и пенсионные отчисления. Ценовые «пузыри»: дотком-мания. Финансовый кризис 2008 года с точки зрения ЭФ.	
Инструментарий поведенческих финансов.	Применения: инвесторы, корпорации, рынки, регулирование, образование. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов: теория перспектив, когнитивный диссонанс, фрейминг. Обоснование необходимости регулирования государством волатильной сферы соприкосновения финансов с человеческой психикой с точки зрения поведенческих финансов. Эвристика отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias]. Эвристика экспертное суждение [expert judgment]. Эвристика памяти (memory). Эвристика выбора по умолчанию. Эвристика «неприятие потерь» (risk averse). Эвристика «теории сожаления». Эвристика аффекта. Эвристика ограниченности внимания. Эвристика категоризации. Эксплуатация эвристик: фриканомика – наука об эксплуатации эвристик. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов: ошибка ретроспекции, надёжность обратной связи, искажение воспоминаний о процессе рассуждения, непонимание флуктуации вероятности, как в случае «ошибки игрока». Применение текстового анализа в поведенческих финансах. Обзор эмпирических исследований с применением текстового анализа. Основные подходы к оценке текстов. «Мешок слов» и его применение в текстовом анализе. Основные этапы подготовки текста к проведению анализа. Словари и их применение. Индикаторы оценки текстового анализа.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расчетов.



Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.	Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки. Стоимостная оценка публичных компаний и финансовых институтов. Ранние попытки создания поведенческих моделей, основанных на убеждениях и предпочтениях участников рынка: ограниченность применения. Модель «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny), модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam), и модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein). Модели, основанные на предпочтениях. Модели сдвига отношения к риску - Барберис, Хуанг и Сантос (Barberis, Huang, and Santos). Модель ошибочного восприятия вероятности - Дэси и Зилонка (Dacey and Zielonka). Обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model). Место, роль и взаимное дополнение неоклассической и поведенческой моделей. Стоимостная оценка закрытых компаний и финансовых институтов. Модель Статмана: поведенческая ставка дисконтирования (BAPM). Особенности расчета и применения в российской практике оценки. Поведенческая отчетность. Поведенческое планирование. Систематическое проявление излишней уверенности. Эмоциональное состояние и отношение к риску. Влияние успехов и неудач на поведение менеджмента. Интеграция различных видов риска в управление компанией. Роль риск-менеджера. Хеджирование с помощью опционов и фьючерсов: отражение поведенческих факторов в стоимости производных финансовых инструментов. Влияние поведенческих факторов на принятие инвестиционных решений. Эмоциональное содержание новостей и их корреляция с динамикой рынка. Социальные настроения и поведение рынка: эмпирические данные о изменениях социальных тенденций.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем, проведение расчетов.



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

Контрольная работа:

Задание 1.

Напишите, какие поведенческие особенности формирования цены на акции компании Facebook действуют в нижеописанном случае. Размещение акций компании Facebook произошло 18 мая 2012 года, причем начало торгов было отложено из-за технических неполадок на Nasdaq. В ходе IPO бумаги социальной сети продавались инвесторам по 33 за одну акцию. По итогам первого дня торгов акции Facebook подорожали, однако 21 мая упали ниже цены размещения, а к концу

31

В случае с Facebook ценообразование на акции при выходе компании на IPO

происходило сначала на первичном, а затем - на вторичном рынках. При этом в качестве единственного использовался только один из трех возможных базовых механизмов определения цены на первичном рынке: формирование книги заявок (book-building) вместо опциональных вариантов «установление фиксированной цены (fixed price offering)» и «аукцион (auction)». В случае использования книги заявок на первичном рынке для компании был

определен ценовой диапазон, в пределах которого будет назначена цена. После окончания приема заявок организаторами была установлена окончательную цену предложения, которая и стала ценой размещения акций среди инвесторов (\$37 за акцию). После распределения акций были организованы вторичные торги - формирование цены на торгах фондовой биржи. Определение цены акций Facebook продолжилось на основе оценки стоимости компании, проводимой банком-организатором, компанией Merrill Lynch.

Предварительная оценка компании Facebook была проведена уже на этапе, когда банки боролись за мандаты на организацию размещения. Впоследствии индикативная оценка была уточнена в ходе комплексной проверки компании, а окончательная цена размещения была установлена на переговорах между эмитентом и привлеченными банками. Подобное положение позволило организатору размещения акций Facebook вытеснить сроки оценки компании, которая проводилась крупнейшими потенциальными инвесторами, во время максимального оптимизма на рынке, что в итоге вылилось в завышенную стоимость акций компании Facebook.

На некоторых биржах, разрешающих «условные торги» (conditional trading), когда акции Facebook могли начать обращаться без официального решения биржи о допуске акций к торгам, обращение акций может начаться на следующий день после аллокации.

Однако от подобной возможности финансовый консультант Facebook изначально отказался по причине того, что в случае организации единых торгов стоимость компании была бы завышенной.

Задание 2.

Гражданин идет в магазин одежды и видит ценник к джинсам, на котором стоит зачеркнутая цена 1989 руб., а следом новая цена — 1689 руб. Старая цена остается в памяти покупателя. Тот сравнивает ее с новой, и она кажется ему более выгодной. В его поведении мы можем наблюдать эффект:

- Эффект якоря
- Предвзятость подтверждения
- Излишний оптимизм
- Необходимо кратко обосновать выбранные варианты.

Дополнительная информация

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

После теоретического лекционного курса и обсуждения вопросов на практических занятиях каждый студент выполняет контрольную работу.

Студент получает определенное количество заданий (от 3 заданий и более, в зависимости от уровня сложности). Этапы выполнения контрольной работы включают поиск информации по некоторым теоретическим спорным вопросам, реальным компаниям и событиям на рынке, калькуляция, получение результатов расчетов, а также формулировку подробных выводов по каждому заданию.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления.

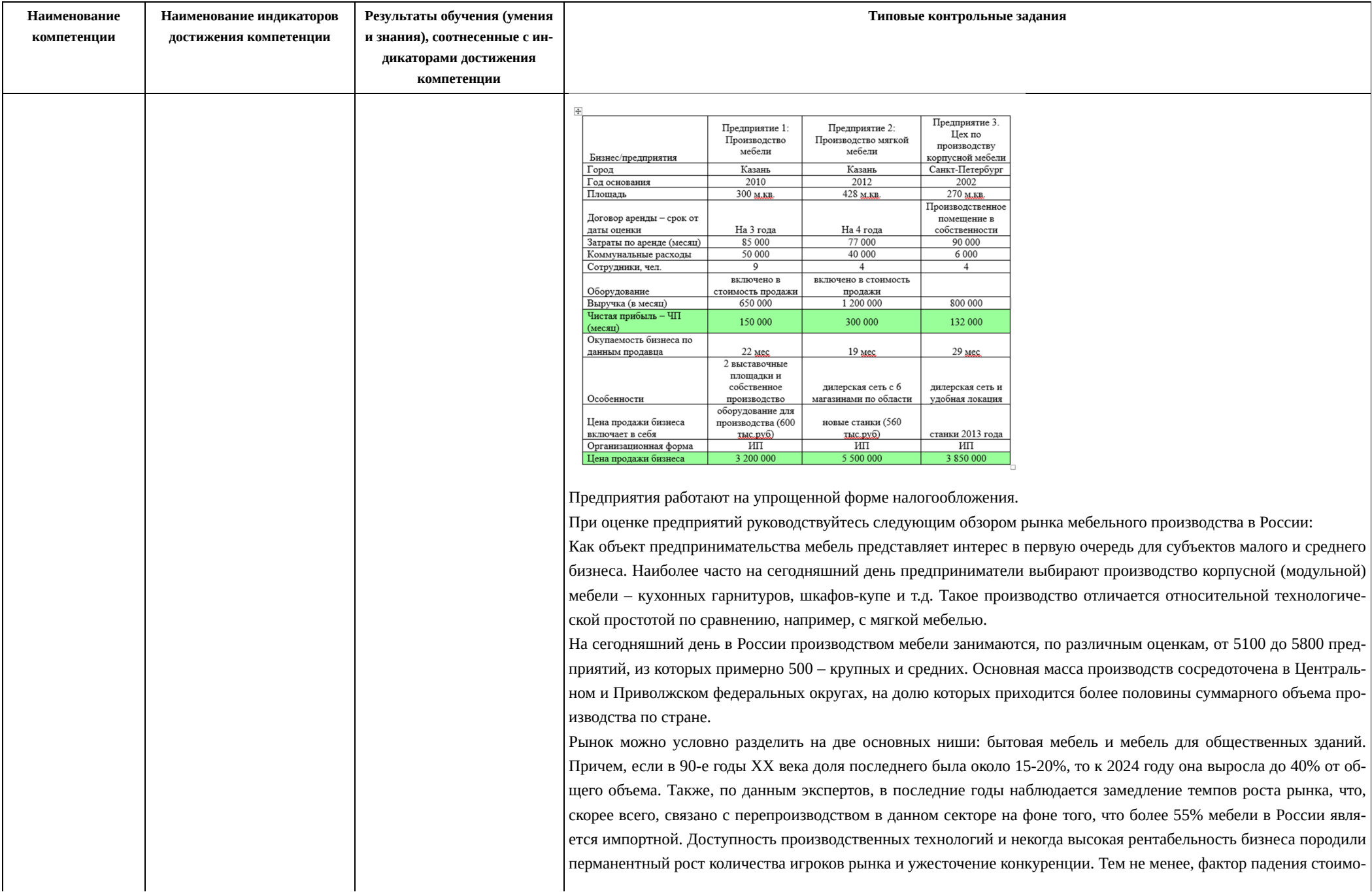


7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

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

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

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКН-3. Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	Знать: методы статистического анализа данных для решения финансово-экономических задач. Уметь: анализировать необходимые данные для решения финансово-экономических задач.	Задание 1. Работники Эр Франс начали забастовку после анализа отчетности компании. Является ли 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. Задание 2. Игорь идет в магазин и видит ценник к джинсам, на котором стоит зачеркнутая цена 1989 руб., а следом новая цена — 1689 руб. Старая цена остается в памяти покупателя. Тот сравнивает ее с новой, и она кажется ему более выгодной. В его поведении мы можем наблюдать эффект: • Эффект якоря • Предвзятость подтверждения • Излишний оптимизм • Необходимо кратко обосновать выбранные варианты.
	Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	Знать: способы формулировки математической постановки финансово-экономических задач, переходя от экономических постановок задач к математическим моделям. Уметь: осуществлять математическую постановку финансово-экономических задач, переходить от экономических постановок задач к математическим моделям.	Рассчитайте поведенческую ставку дисконтирования по модели Статмана для предприятий 1, 2, 3, если известны следующие данные о продаже бизнеса: Показатели предприятий, руб.





Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			сти 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 страны, вызванных как внутренними, так и внешними факторами, не следует ожидать дальнейшего бурного роста отрасли в ближайшие годы.
	Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	Знать: элементы системного подхода к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области. Уметь: искать практические подходы к выбору математических методов и информационных технологий для решения	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. 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:



Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
		конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	1 период (01.12) 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 -декабрь) «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) 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) 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) 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.
	Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Знать: методы постановки финансово-экономических задач, количественные и качественные методы подготовки выводов и рекомендаций по принятию финансово-экономических решений. Уметь: использовать результаты	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. 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



Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
		исследования математических моделей финансово-экономических задач и делать на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	поведенческая модель действует на данном промежутке времени. Инвесторы какого типа инвестируют в данную компанию. Описание: 1 период (01.03) 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. 2 период (март-май) 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. 3 период (июнь-октябрь) 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 734,912 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 8,808 млрд. 4 период (ноябрь -май) 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. 5 период (июнь-ноябрь) 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" LKOH -0,40% рассчитывает стать крупным игроком на рынке нефти Китая и Азии с вводом в



Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			эксплуатацию в 2014 году иракского месторождения Западная Курна-2. В ноябре-декабре завершится строительство всех объектов проекта, а в начале следующего года планируется начать эксплуатацию месторождения. Также опубликована положительная отчетность: чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" по US GAAP во 2-м квартале 2013 года выросла на 107%, или в 2,1 раза, показатель EBITDA вырос на 26%, выручка от реализации увеличилась на 8,2% в годовом выражении в основном за счет роста торговых операций.
ПКП-4. способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса	Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса.	Знать: методы обоснования параметров финансовых и инвестиционных решений, направленных на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса Уметь: принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на обеспечение роста стоимости организации в условиях цифровой трансформации бизнеса.	Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 2 месяца. Цена поставки акции по контракту 100 руб. Двухмесячная форвардная цена акции составляет 104,5 рублей. Безрисковая ставка 5% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта, при которой нет возможности арбитража.
	Оценивает последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.	Знать: конкретные методы проведения оценки последствий и эффективности принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации. Уметь: оценивать последствия и эффективность принимаемых решений с точки зрения роста стоимости организации.	Компания «Связь» является крупной интернет-компанией, занимающей значительную долю рынка. Недавно данная компания весьма успешно вышла на IPO. Большая часть инвесторов компании является индивидуальными инвесторами. В этом полугодии у компании значительно упала прибыль в связи с крупными финансовыми инвестициями в развитие? в частности, в строительство дата-центров, а также продвижение поисковика. Какие способы будет разумно использовать, чтобы смягчить негативное влияние данной новости на восприятие компании рынком? -Сообщить новость сначала аналитикам, а потом инвесторам -Постараться представить новость с позитивной стороны, указав на долгосрочный положительный результат сегодняшних капиталовложений - Додать в пресс-релиз комментарий от аналитиков, подтверждающий важность сделанных компанией инвестиций для ее будущего развития и согласующийся с информацией в пресс- релизе -Предоставить чрезвычайно оптимистичные прогнозы менеджмента относительно чистой прибыли в следующем полугодии -Сообщить новость в пятницу.



Примеры практико-ориентированных заданий

1. Рассмотрим следующую сделку. Фьючерсы на государственные облигации Германии обращаются на биржах LIFFE (Лондон) и DTB (Франкфурт). Фьючерсные контракты имеют идентичные условия, в том числе поставку облигаций номиналом 250000 евро в момент времени T. Инвестор видит, что контракты на LIFFE продаются по 240000 евро, а на DTB — по 245000 евро. Предложите арбитражную сделку, которая позволяет воспользоваться преимуществами этой ситуации. Идеальный ли это арбитраж? Какие риски он предполагает?

2. Иван решил провести исследование, в котором выяснить, если предрасположенность журналистов РБК, публикующих обзор состояния рынка к определенным прогнозам – оптимистичным или пессимистичным. Влияние, какого эффекта он хочет выявить?

- оптимистическое отклонение [optimistic bias];
- иллюзия контроля [illusion of control];
- отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias];
- экспертное суждение [expert judgment].

3. У «МТС» — оператора мобильной связи возникла необходимость повышения тарифов. Остерегаясь негодования клиентов, сотрудники намеренно распространили ложную информацию о том, что тарифы повысятся на 10%. По истечении некоторого времени, компания официально опровергла разлетевшиеся слухи о значительном росте цены за предоставляемые услуги. На самом деле, тарифы увеличатся всего лишь на 2%. После подобного заявления клиенты остались довольны, а компания добилась своей цели. В его поведении мы можем наблюдать эффект:

- Иллюзии контроля
- Эффект якоря
- Эффект Фрэйминга

Примеры вопросов для подготовки к промежуточной аттестации

1. Какое значение имеет эффективность рынков? Почему так важно иметь «правильные» котировки ценных бумаг?
2. Исследователь провёл анализ событий, изучив все слияния, которые в итоге оказались неудачными. Начиная со дня объявления о слиянии цена акций падает довольно устойчиво в течение нескольких месяцев до того момента, когда сделка прекращается. Могут ли инвесторы, зная эти результаты, воспользоваться преимуществами и получить возможности для арбитража?
3. Может ли быть успешной научная дисциплина, если она базируется на предположении, которое явно ложно (как предположение о том, что люди всегда рационально максимизируют ожидаемую полезность?)
4. Дайте определение познавательной иллюзии [cognitive illusion] инвестора.
5. Дайте определение отклонения в суждениях [biases of judgment].
6. Дайте определение чрезмерной самоуверенности [overconfidence или false self-confidence].
7. Приведите примеры оптимистического отклонения [optimistic bias].
8. Приведите примеры иллюзии контроля [illusion of control].
9. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: «задним умом все крепки» [hindsight bias].
10. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: экспертное суждение [expert judgment].
11. Назовите факторы чрезмерного оптимизма.
12. Что такое познавательный диссонанс [cognitive dissonance]?
13. Назовите причины существования эвристик.
14. Какие существуют правила применения эвристик?
15. Какие основные ошибки связаны с эвристикой репрезентативности [representativeness]?
16. К каким ошибкам приводит отражает присваивание информации веса вместо вероятности или частоты при применении эвристики доступности [availability]?
17. Как эвристика якорения и корректировки [anchoring and adjustment] может использоваться продавцом бизнеса при завышении стоимости его продажи потенциальному инвестору?
18. Как ограничения эвристики памяти [memory] приводят к неправильной оценке стоимости?
19. Эвристика выбора по умолчанию и эвристическая программа архитектуры выбора. Эвристика неприятия потерь. Эвристика «Теория сожаления». Эвристика аффекта.
20. Объясните, являются ли эвристические суждения тем же самым, что и интуитивные суждения.
21. Почему сегодня люди уделяют столько внимания вычислению коротких путей, таких, как эвристики (эмпирические правила), хотя они существовали всегда?



22. Как инкорпирование таких эмоциональных факторов, как эвристика аффекта, помогает в определении вариантов выбора, лучших с точки зрения рациональных стандартов?
23. Если природа предпочтений так важна, почему существует лишь ограниченное количество руководств для работы с ними, особенно правил в отношении специфических эвристик, необходимых для большинства повседневных решений и суждений? Почему этим занимается так мало исследователей?
24. В чём разница между риском и неопределённостью? Дайте определение, опишите и приведите примеры по каждому пункту.
25. Коротко объясните точку зрения стандартных финансов на риск, включая: цели риска, поведение по избеганию риска, современная портфельная теория, бета и модель оценки капитальных активов и покажите различия с поведенческими финансами. С какой из точек зрения на риск согласны лично вы? Объясните свою позицию. Отвечая на вопрос, привлечите свой собственный опыт, если вы когда-либо инвестировали в акции или взаимные фонды, оценивали компании.
26. Сравните подходы поведенческих и неоклассических финансов к моделированию рынков капиталов.
27. Каковы основные допущения, достижения и ограничения моделей, основанных на убеждениях?
28. Объясните, как ошибки в обработке информации могут влиять на цены активов.
29. Каковы две главные категории ошибок репрезентативности, и какое влияние они оказывают на поведение инвесторов?
30. Какие рыночные явления могут быть вызваны нестабильными предпочтениями инвесторов?



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

Основная литература:

1. Усманова, А.С. Основы поведенческих финансов : Учебное пособие / А.С. Усманова, С.А. Дмитриева Электрон. дан. Москва : КноРус, 2024 138 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/951424> ISBN 978-5-406-12310-2. [БИК ID: RU\bookru\bibl\951424]
2. Алехин, Борис Иванович Поведенческие финансы : учебник и практикум для вузов / Б. И. Алехин. Электрон. дан. Москва : Юрайт, 2026 182 с (Высшее образование) URL: <https://urait.ru/bcode/598912> (дата обращения: 27.02.2026). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/598912> ISBN 978-5-534-10572-8 : 1079.00. [БИК ID: RU2fURAIT2f598912]

Дополнительная литература:

1. Богатырев, С. Ю. Поведенческие аспекты стоимостной оценки [Электронный ресурс] : монография / Богатырев С. Ю. Москва : Прометей, 2020 354 с. Книга из коллекции Прометей - Экономика и менеджмент <https://e.lanbook.com/book/165937> ISBN 978-5-907244-99-3. [БИК ID: RU-LAN-BOOK-165937]
2. Эрнст, Д. Финансовое моделирование в фирме [Электронный ресурс] : учебник для магистратуры / Эрнст Д.,Хэкер Й.,Федотова М. А.,Матросов С. В.,Богатырев С. Ю. 2-е изд. Москва : Прометей, 2022 294 с. Книга из коллекции Прометей - Экономика и менеджмент <https://e.lanbook.com/book/220910> ISBN 978-5-00172-294-6. [БИК ID: RU-LAN-BOOK-220910]
3. Шиллер, Роберт Иррациональный оптимизм: Как безрассудное поведение управляет рынками : Практическое пособие 1 Москва : ООО "Альпина Паблишер", 2026 424 с. Дополнительное профессиональное образование <https://znanium.ru/catalog/document?id=472467> ISBN 978-5-9614-1845-3. [БИК ID: RU\infra-m\znanium\bibl\2233362]

Нормативные правовые акты:

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

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

1. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>
2. "Деловая онлайн библиотека" издательства "Альпина Паблишер" <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>
3. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
4. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека ОНЛАЙН" <http://biblioclub.ru/>
5. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
6. Информационно-образовательный портал Финуниверситета: <https://org.fa.ru>



10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

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

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

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

- до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей теме занятия;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

Семинарские занятия предполагают:

- обсуждение в интерактивной форме вопросов в области оценки объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов (дискуссия, круглый стол и пр.);
- подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;
- решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов на применение различных подходов и методов к оценке нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности для различных целей.

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

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

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Microsoft Office (Windows)
2. Kaspersky

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
2. Информационно-правовая система «Гарант»
3. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
4. СБИС (оператор ООО "Компания "Тензор")
5. БД «СПАРК-ИНТЕРФАКС» URL: <https://vk.com/www.spark-interfax.ru>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

1. не предусмотрены

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

1. **Помещение для самостоятельной работы** обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.
2. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
3. Библиотека, читальный зал
4. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)