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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

Заместитель мэра –
директор департамента

Данц А.А.

«15» июня 2023 г.

УТВЕРЖДАЮ
Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета

В.А. Кваша

«20» июня 2023 г.

Автор: С.А. Сироткин

ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению (ям) подготовки
38.03.01 «Экономика»,
профиль: «Финансы и управление финансовыми активами»
(очная форма обучения)

Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета (протокол № 2 от 20.06.2023)

Одобрено кафедрой «Экономика и финансы» (протокол № 8 от 15.06.2023)

Ярославль 2023

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины 3

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине. 3

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы 5

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию) 5

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 8

5.3. Содержание семинаров, практических занятий 9

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 12

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы 12

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю 16

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине 20

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 20

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний 20

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов. 23

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 23

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины 23

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 25

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем 25

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине 26

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.2.4.2. «Поведенческие финансы».

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

Дисциплина «Поведенческие финансы» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность собирать и обобщать данные, необходимые для характеристики состояния общественных, корпоративных и личных финансов	1. Находит и систематизирует информацию из статистических и иных официальных источников, прогнозов, стратегий и планов для оценки состояния финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домохозяйств.	**Знать** как находить и систематизировать информацию из статистических и иных официальных источников, прогнозов, стратегий и планов для оценки состояния финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домохозяйств. **Уметь** находить и систематизировать информацию из статистических и иных официальных источников, прогнозов, стратегий и планов для оценки состояния финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домохозяйств.
		2. Демонстрирует владение современными информационными технологиями для решения задач управления финансами на макро- и микроуровне	**Знать** современные информационные технологии для решения задач управления финансами на макро- и микроуровне. **Уметь** демонстрировать владение современными информационными технологиями для решения задач управления финансами на макро- и микроуровне.
		3. Проводит самостоятельные исследования,	**Знать** как проводить самостоятельные исследования, направленные на выявление

		направленные на выявление трендов развития финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домохозяйств.	трендов развития финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций, домохозяйств. **Уметь** проводить самостоятельные исследования, направленные на выявление трендов развития финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций, домохозяйств.
ПКП-3	Способность оценивать показатели проектов бюджетов, финансовых планов и отчетов об их исполнении, использовать результаты оценки в ходе разработки предложений по развитию и управлению общественными, корпоративными и личными финансами	1. Демонстрирует умение анализировать и обосновывать показатели финансовых планов публично-правовых образований и субъектов хозяйствования.	**Знать,** как проводить анализ и обосновывать показатели финансовых планов публично-правовых образований и субъектов хозяйствования. **Уметь** демонстрировать умение анализировать и обосновывать показатели финансовых планов публично-правовых образований и субъектов хозяйствования.
		2. Оценивает состояние финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств.	**Знать**, как оценивать состояние финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств. **Уметь** оценивать состояние финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств.
		3.Обосновывает направления развития общественных, корпоративных и личных финансов и совершенствования управления финансовыми активами публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств.	**Знать**, как обосновывать направления развития общественных, корпоративных и личных финансов и совершенствования управления финансовыми активами публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств. **Уметь** обосновывать направления развития общественных, корпоративных и личных финансов и совершенствования управления финансовыми активами публично- правовых образований, корпораций и домашних хозяйств.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Поведенческие финансы» является дисциплиной блока Б.1.2. «Часть, формируемая участниками образовательных отношений», цикл Б.1.2.2. «Профиль и цикл профиля (элективный)», Б.1.2.2.2. «Цикл профиля(элективный), модуль Б.1.2.2.2.4. «Модуль 4 Инструментарий финансовых решений», учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ОП «Экономика и финансы» («Финансы и управление финансовыми активами»), очная форма обучения.

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	**Всего (в з/е и часах)**	**Семестр 7 в (часах)**
Общая трудоёмкость дисциплины	**3 з.е./108 ч.**	**3 з.е./108 ч.**
Контактная работа – Аудиторные занятия	***34***	***34***
Лекции	*16*	*16*
Семинары, практические занятия	*18*	*18*
Самостоятельная работа	***74***	***74***
Вид текущего контроля		Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации		Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

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

Американский экономист Р. Шиллер и советский экономист А. Китов о началах поведенческих финансов. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов: рациональность участников финансовых отношений, финансовых институтов, рынков, непредвзятые решения и максимизирование собственной выгоды людьми. Противоречия практического применения теорий традиционных финансах на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отношения «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, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов. Свидетельства неэффективности рынков : нарушения гипотези об эффективности рынков в слабой и полусильной форме. Невозможность арбитражёров восстановить эффективность рынков.

Тема 2. Основы поведенческих финансов.

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

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

Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах.

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

Психологические основы поведенческих финансов. Психоанализ в эмоциональных финансах. Виды состояния ума, влияющие на принятие финансовых решений. Групповое мышление Рабочая группа Группа базового допущения. Эмоциональные последствия неопределённости. Фантастический объект и его влияние на принятие финансовых решений. Эмоциональные финансы (ЭФ) и риск. Эмоциональные финансы и показатель «моментум». Эмоциональные финансы и аномалия плохих новостей. Эмоциональные финансы и пенсионные отчисления. Ценовые «пузыри»: дотком-мания. Финансовый кризис 2008 года с точки зрения ЭФ.

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

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

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

Тема 4. Инструментарий поведенческих финансов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Поведенческая отчетность. Поведенческое планирование.

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

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

Влияние поведенческих факторов на принятие инвестиционных решений.

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

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Трудоемкость в часах			Формы текущего
		Всего	Аудиторная работа		

	дисциплины		Общая	Лекции	Семинары и практические занятия	Занятия в интерактивных формах	Самостоятельная работа	контроля успеваемости
1	Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	20	6	2	2	1	14	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
2	Основы поведенческих финансов.	20	6	2	4	2	14	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
3	Проведение исследований в поведенческих финансах.	20	6	2	4	2	14	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
4	Инструментарий поведенческих финансов.	20	8	4	4	2	16	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
5	Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах финансов.	28	8	6	4	2	16	Устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
	Всего по дисциплине	108	34	16	18	9	74	
	Итого в %		100			50		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. 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 гипотези об эффективности рынков в слабой и полусильной форме. Объясните невозможность арбитражёров восстановить эффективность рынков. раздел 8: 1, 2, 3	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов
Тема 2. 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. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть. раздел 8: 1, 2, 3	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов

Тема 3. 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). раздел 8: 1, 2, 3, 4, 5	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов, , представление коллективного проекта.
Тема 4. 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? раздел 8: 1, 2, 3, 4, 5	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-аналитических системах, подведение итогов
Тема 5. 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 (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.	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, проведение расчетов, работа в информационно-

	Почему обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model) является универсальным подходом, учитывающем 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. раздел 8: 1, 2, 3, 4, 5	аналитических системах, подведение итогов

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

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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка контрольной работы;
- подготовка к зачету.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	Противоречия практического применения теорий традиционных 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: ра-циональность 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.
Тема 2. 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 усту-пок, 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.
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.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, подготовка выступлений по теме, получение и обработка информации из информационных систем,

	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.	проведение расчетов, подготовка коллективного проекта.
Тема 4. 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: фриконomика – наука об эксплуатации эвристик. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования эвристик, особенно значимые для финансов: ошибка ретро-спекции, 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.

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

	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.	

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

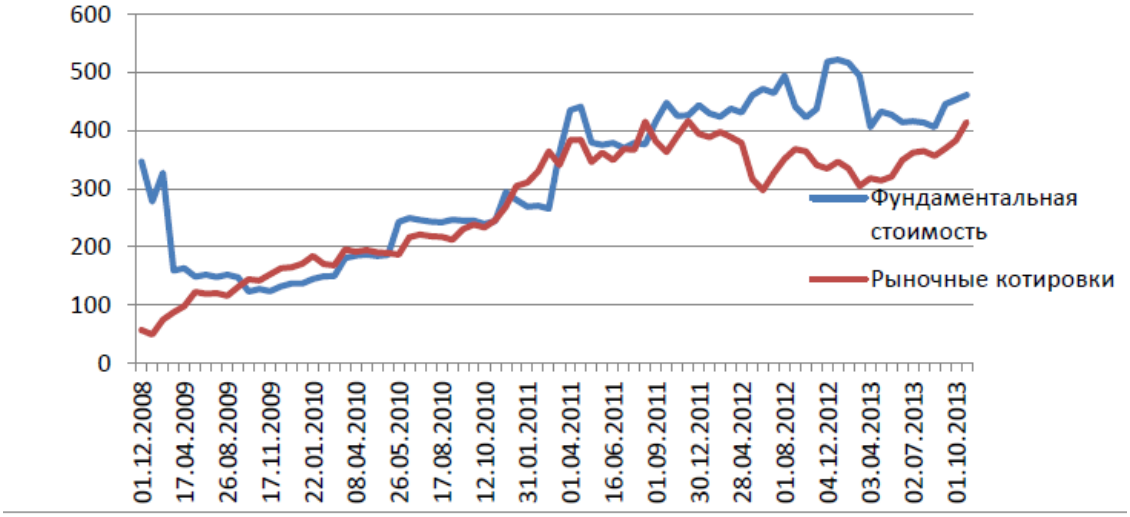
Контрольная работа охватывает основной материал соответствующих разделов программы и включает практико-ориентированную задачу:

Примерное задание к выполнению контрольной работы.

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

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

Фундаментальная стоимость и котировки компании НоваТЭК



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

Описание новостного фона:

1 период (декабрь 2008-март 2011)

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

2 период (апрель 2011—июль 2011)

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

3 период (август 2011—ноябрь 2011)

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

4 период (декабрь 2011—май 2012)

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

5 период (июнь 2012—август 2012)

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

6 период (сентябрь 2012—февраль 2013)

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

7 период (март 2013—ноябрь 2013)

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

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

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание реферата, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам зачета) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Экзамен	60
	Итого:	**100**

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет Оц=7 : Кз х Пз Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 2 балла Участие в обсуждении – 2 балла Решение расчетных задач – 2 балла
Активность при проведении внеаудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

– решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;

– выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;

– обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на зачете и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Например, за первый теоретический вопрос максимально оценивается 15 баллов, два следующих теоретических вопроса оцениваются по 10 баллов, задача — максимально 15 баллов и пять тестов — по 2 балла каждый правильно решенный тест.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;

- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;

- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;

- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам письменной работы — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к экзамену с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве письменной экзаменационной работы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

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

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

Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Какое значение имеет эффективность рынков? Почему так важно иметь «правильные» котировки ценных бумаг?
2. Исследователь провёл анализ событий, изучив все слияния, которые в итоге оказались неудачными. Начиная со дня объявления о слиянии цена акций падает довольно устойчиво в течение нескольких месяцев до того момента, когда сделка прекращается. Могут ли инвесторы, зная эти результаты, воспользоваться преимуществами и получить возможности для арбитража?
3. Может ли быть успешной научная дисциплина, если она базируется на предположении, которое явно ложно (как предположение о том, что люди всегда рационально максимизируют ожидаемую полезность?)
4. Дайте определение познавательной иллюзии [cognitive illusion] инвестора.
5. Дайте определение отклонения в суждениях [biases of judgment].
6. Дайте определение чрезмерной самоуверенности [overconfidence или false self-confidence].
7. Приведите примеры оптимистического отклонения [optimistic bias].
8. Приведите примеры иллюзии контроля [illusion of control].
9. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: «задним умом все крепки» [hindsight bias].
10. Приведите примеры отклонения поведения инвестора: экспертное суждение [expert judgment].
11. Назовите факторы чрезмерного оптимизма.
12. Что такое познавательный диссонанс [cognitive dissonance]?
13. Назовите причины существования эвристик.
14. Какие существуют правила применения эвристик?
15. Какие основные ошибки связаны с эвристикой репрезентативности [representativeness]?

16. К каким ошибкам приводит отражает присваивание информации веса вместо вероятности или частоты при применении эвристики доступности [availability]?

17. Как эвристика якорения и корректировки [anchoring and adjustment] может использоваться продавцом бизнеса при завышении стоимости его продажи потенциальному инвестору?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Пример билета для проведения зачета.

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)

Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Поведенческие финансы»
Филиал Ярославский Форма обучения Очная
Семестр 7 Направление 38.03.01 «Экономика» Профиль «Финансы и управление финансовыми активами»

БИЛЕТ ДЛЯ ЗАЧЕТА № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1	Какие рыночные явления могут быть вызваны нестабильными предпочтениями инвесторов?	20 баллов
2	Сравните подходы поведенческих и неоклассических финансов к моделированию рынков капиталов.	20 баллов

Подготовил Сироткин С.А.
Утверждаю:
Заведующий кафедрой «Экономика и финансы» Сироткин С.А.

Дата_____2021 г.

Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Компетенция	Типовые задания
ПКП-1Способность собирать и обобщать данные, необходимые для характеристики состояния общественных, корпоративных и личных финансов	1. **Находит и систематизирует информацию из статистических и иных официальных источников, прогнозов, стратегий и планов для оценки состояния финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домохозяйств**. 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 по зицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта, при кото рой нет возможности арбитража. 2. **Демонстрирует владение современными информационными технологиями для решения задач управления финансами на макро- и микроуровне** Цена акции спот 100 руб., безрисковая ставка 5,8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день 100,74 руб. Определить, возможен ли арбитраж, какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить его действия. Финансовый год 365 дней. 3. **Проводит самостоятельные исследования, направленные на выявление трендов развития финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домохозяйств**. 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 по- зицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта, при кото- рой нет возможности арбитража.
ПКП-3 Способность оценивать показатели проектов бюджетов, финансовых планов и отчетов об их исполнении, использовать результаты оценки в ходе разработки предложений по развитию и управлению общественными, корпоративными и личными финансами	**1. Демонстрирует умение анализировать и обосновывать показатели финансовых планов публично-правовых образований и субъектов хозяйствования.** Цена акции спот 200 руб., безрисковая ставка 10%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 180 дней 210 руб. Определить, возможен ли арбитраж, какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить его действия. Финансовый год 365 дней. **2. Оценивает состояние финансов и финансовых активов публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств.** Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 120 дней. Цена поставки акции по контракту 80 руб. Цена акции спот составляет 90 рублей. Безрисковая ставка 10% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 12 руб. Определить, возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера для получения прибыли на момент окончания контракта. Финансовый год 365 дней. **3.Обосновывает направления развития общественных, корпоративных и личных финансов и совершенствования управления финансовыми активами публично-правовых образований, корпораций и домашних хозяйств.** Процентная ставка 10%. Теоретическая и фактическая трехмесячные форвардные цены не равны. Арбитражер определил, что к моменту окончания контракта через 3 месяца его прибыль составит 2 руб. Определить величину арбитражной прибыли на момент заключения контракта.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

Приказ от 01 октября 2024 года №2187/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов, обучающихся по образовательным программам высшего образования в Финансовом университете», размещенный по ссылке: https://www.fa.ru/upload/iblock/845/yqw4vi0gi21glvu9775bfm4rz6p19b0z/Prikaz-_2187_o-ot-01.10.2024.pdf

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

Основная литература:

1.Богатырев С.Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов: учеб. для магистратуры / С.Ю. Богатырев. — Москва: Прометей, 2019. – 330 с. – Текст : непосредственный.

2.Богатырев С.Ю. Поведенческие финансы: учеб. пособие / С.Ю. Богатырев; Финуниверситет. — Москва: Прометей, 2018. – 210 с. – ЭБС «Университетская библиотека on-line». – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494852 (дата обращения: 25.10.2019). – Текст : электронный.

Дополнительная литература:

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

4. Богатырев С.Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие. – Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2018. — 164 с. — (Высшее образование). – ЭБС ZNANIUM.COM. – URL:

http://znanium.com/catalog/product/935325 (дата обращения: 25.10.2019). – Текст: электронный.

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

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

7. Диетмар Эрнст, Йоахим Хэкер, Богатырев С.Ю. Михайлов А.Ю. Управление стоимостью компании на основе современных технологий. Практикум: - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2020. — 74с. Электронное издание. https://portal.fa.ru/Files/Data/e2ba5d19-c278-4a89-91a1-7f3e4384562c/usknost_praktikum_mag.pdf

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

1. Персональный сайт «Поведенческие, корпоративные финансы». Режим доступа: http://presskit.narod.ru/index/zadanie_po_discipline_povedencheskie_finansy/0-20

2. Электронно-библиотечная система Znanium http://www.znanium.com

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

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

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

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Сироткин С.А. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы по дисциплине «Поведенческие финансы» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».	2023	https://cloud.mail.ru/public/CnoV/cYBRvyAHR/2.%20%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B5%20%D0%BC%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B0%D0%BB%D1%8B%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%B4%D0%B8%D1%81%D1%86%D0%B8%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BC/
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		https://www.fa.ru/upload/iblock/dc2/a5qpi6qb0k0l6jz01c4g9y1cv5x35ey3/Prikaz-_-1040_o-ot-11.05.2021.PDF

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Компьютерные программы общего назначения Windows, MicrosoftOffice
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	Темы 1-4

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

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

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финуниверситета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

– в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);

– методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

– письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);

– выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.