

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

Тульский филиал Финуниверситета
Кафедра «Финансы и учет»

СОГЛАСОВАНО
ЗАО «Андеррайтинг»

Генеральный директор
Д.В. Аристов

24 апреля 2024 г.



УТВЕРЖДАЮ

Директор Тульского филиала
Финуниверситета

Г.В. Кузнецов

24 апреля 2024 г.



Балашев Н.Б.

ОСНОВЫ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ ФИНАНСОВ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика»
профиль «Финансы и банковское дело»
очная форма обучения

Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол № 14 от 23 апреля 2024 г.)

Одобрено заседанием кафедры «Финансы и учет»
(протокол № 9 от 16 апреля 2024 г.)

Тула 2024

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ	2
1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	3
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2. Учебно-тематический план	6
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	10
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	10
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2).....	13
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
7.1. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	20
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	21
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	21
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	23
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	23
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	24
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	24
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса	24

1. Наименование дисциплины

Основы поведенческих финансов

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-3	Способность рассчитывать, анализировать, интерпретировать состояние и тенденции развития финансового рынка, осуществлять консультирование его участников, в том числе на основе зарубежного опыта	1. Демонстрирует владение отдельными инструментами и методами финтех для расширения профессиональных задач на микро- и макроуровне, в том числе на уровне финансового рынка и отдельных его институтов	Знание инструментов и методов финтеха. Умение использовать отдельные инструменты и методы финтеха
		2. Демонстрирует понимание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы.	Знание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы. Умение прогнозировать и противостоять рискам денежно-кредитной и финансовой сферы
		3. Владеет методами анализа и оценки рисков деятельности организаций, в том числе финансово-кредитных, и предлагает решения по их минимизации в контексте достижения финансовой стабильности, применяет финансовые инструменты для минимизации потерь финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых организаций	Знание методик анализа и оценки рисков деятельности организаций. Умение применять финансовые инструменты для минимизации потерь организаций различной сферы деятельности
		4. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста	Знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста. Умение применять зарубежный опыт регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Основы поведенческих финансов» относится к модулю 3 «Рыночные основы финансов» профиля и цикла профиля (элективный) части, формируемой участниками

образовательных отношений, обязательной части учебного плана образовательной программы по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело».

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

Таблица 1

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

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

5.1. Содержание дисциплины

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

Американский экономист Р. Шиллер и советский экономист А. Китов о началах поведенческих финансов. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов: рациональность участников финансовых отношений, финансовых институтов, рынков, непредвзятые решения и максимизирование собственной выгоды людьми. Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отношения «риск-доход» (CAPM), современная портфельная теория (MPT — Modern Portfolio Theory). Противоречия допущений традиционных финансов: рациональность принимающих решения, всеобщее неприятие рисков, идеальные рынки без «силы трения» в виде транзакционных издержек и налогов, лёгкий доступ к информации для всех участников рынка. Три формы эффективных рынков Фамы, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов. Свидетельства неэффективности рынков : нарушения. гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме. Невозможность арбитражеров 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 «наград» и «наказания». Генетические маркеры. Эмоции и тестостерон на бирже. Неприятие потерь и его объяснение на нейробиологическом уровне.

Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах

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

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

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

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

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

Тема 4. Инструментарий поведенческих финансов

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

ошибка ретроспекции, надёжность обратной связи, искажение воспоминаний о процессе рассуждения, непонимание флуктуации вероятности, как в случае «ошибки игрока»

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 2

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.	Лекции	Семинары, практические занятия		

1.	Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	19	4	2	2	15	Опрос, тестирование, доклады, презентации
2.	Тема 2. Основы поведенческих финансов.	23	8	4	4	15	Опрос, тестирование, доклады, презентации
3.	Тема 3. Проведение исследований в поведенческих финансах.	21	6	2	4	15	Опрос, тестирование, доклады, презентации
4.	Тема 4. Инструментарий поведенческих финансов.	23	8	4	4	15	Опрос, тестирование, доклады, презентации, решение задач
5.	Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах	22	8	4	4	14	Опрос, тестирование, доклады, презентации, решение задач
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану
	Итого в %						

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. 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 финансов на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие отноше-	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов

	ния «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. Раздел 8: 1, 2, 3; Раздел 9. (1-8)	
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 (1-3); Раздел 9. (1-8)	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, 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; Раздел 9 (1-8)	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов
Тема 4. Инструмен-	Какие существуют ключевые группы инструментов	заслушивание

тарий поведенческих финансов.	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 (1-3); Раздел 9. (1-8)	выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов
Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах	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 инвесторов Дэнниела, 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. 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. Раздел 8 (1-4); Раздел 9. (1-8)	заслушивание выступлений, обсуждение вопросов, рассмотрение практических примеров, кейсов по теме занятия, подведение итогов

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

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

Таблица 4

Наименование разделов, тем входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Теория эффективности рынков и рациональность при принятии решений.	Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках: гипотеза об эффективности рынков (ГЭР), модели оценки активов, характеризующие 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.	Работа с учебной литературой, нормативными документами, текстом лекций, ПБД КонсультантПлюс, подготовка по вопросам плана семинарского занятия. Изучение и оценка различных мнений, изложенных в научных публикациях
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 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. Финансо-	Работа с учебной литературой, нормативными документами, текстом лекций, ПБД КонсультантПлюс, подготовка по вопросам плана семинарского занятия. Изучение и оценка различных мнений, изложенных в научных публикациях

	вый 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.	Работа с учебной литературой, нормативными документами, текстом лекций, ПБД КонсультантПлюс, подготовка по вопросам плана семинарского занятия. Изучение и оценка различных мнений, изложенных в научных публикациях
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: фрикномика – наука об эксплуатации эвристик. Руководство по правильному применению эвристик. Ошибки использования	Работа с учебной литературой, нормативными документами, текстом лекций, ПБД КонсультантПлюс, подготовка по вопросам плана семинарского занятия. Изучение и оценка различных мнений, изложенных в научных публикациях

	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.	
Тема 5. Практическое применение поведенческих финансов в разных сферах	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 моде-	Работа с учебной литературой, нормативными документами, текстом лекций, ПБД КонсультантПлюс, подготовка по вопросам плана семинарского занятия. Изучение и оценка различных мнений, изложенных в научных публикациях

	лей. 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 об изменениях социальных тенденций.	
--	---	--

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

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

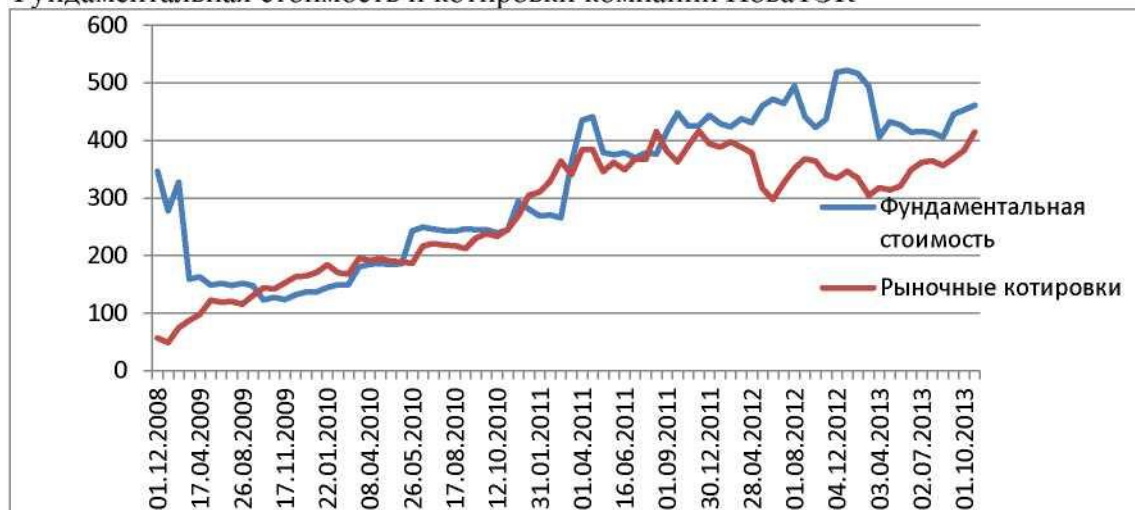
Примерное задание к выполнению контрольной работы.

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.

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.

Фундаментальная стоимость и котировки компании НоваТЭК



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-Тамбеском 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 рубле 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 рубле с 18 млрд рубле. 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 рубле $\overline{\text{Б}}$ в 2011 году до 99,518 млрд рубле $\overline{\text{Б}}$, чистая прибыль выросла до 56,707 млрд рубле $\overline{\text{Б}}$. 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 $\overline{\text{Б}}$ 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

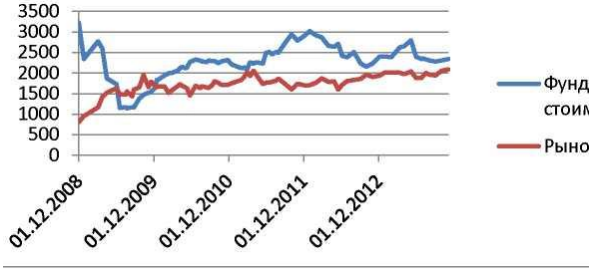
Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.

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

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

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

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКП-3. Способность рассчитывать, анализировать, интерпретировать	1. Демонстрирует владение отдельными инструментами и методами финтеха для расширения профессиональных задач на микро- и	Знание инструментов и методов финтеха. Умение использовать отдельные инструменты и методы финтеха	1. В контексте управления рисками компания 3Com, прибыльная компания, продающая сетевые компьютерные системы и услуги, а также владеющая Palm - изготовителем карманных компьютеров. В марте 2000 года 3Com продала часть своей доли в Palm на открытом рынке посредством ГРО Palm. По результатам этой сделки, которая называется выделении акционерного капитала, 3Com сохранила в собственности 95 процентов акций компании; акционеры 3Com получили примерно 1,5 акций Palm на каждую принадлежавшую им акцию 3Com.

состояние и тенденции развития финансового рынка, осуществлять консультирование его участников, в том числе на основе зарубежного опыта	макроуровне, в том числе на уровне финансового рынка и отдельных его институтов		Поскольку на акцию 3Com приходилось более 10 долларов денежными средствами и ценными бумагами в дополнение к её собственным прибыльным активам, можно было ожидать, что цена 3Com окажется выше цены Palm не в 1,5 раза, а намного больше. Накануне IPO Palm цена закрытия акций 3Com была 104,13 долларов. В первый день торгов акциями Palm их цена на момент закрытия составила 95,06 долларов, это означало, что котировки 3Com должны были подпрыгнуть как минимум до 145. Вместо этого акции 3Com упали до 81,81. «Отрызок» 3Com (расчётная стоимость активов и направления деятельности 3Com, не имеющие отношения к Palm) стоил 63 доллара на акцию. Другими словами, фондовый рынок сказал этим, что стоимость бизнеса 3Com, за вычетом Palm, была равна минус 22 млрд долларов. Раскройте, что будет являться критерием, применяемым при оценке риска в данном случае с точки зрения поведенческих финансов здесь. Статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.
	2. Демонстрирует понимание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы.	Знание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы. Умение прогнозировать и противостоять рискам денежно-кредитной и финансовой сферы	1. Посмотрите видеоролик про «пузыри» на фондовом и финансовом рынках (bubble) https://www.voutube.com/watch?vz2eiaAiT2SUs задание: Что говорит про пузыри бывший председатель комиссии по ценным бумагам и биржам США (The United States Securities and Exchange Commission). В какую колонку классификационных таблиц попадает поведение участников надувшегося рынка? Какие компании попали в пузырь? Почему классические законы стоимостной оценки не действуют на интернет-компании, по мнению диктора телерепортажа? Действительно ли основы бизнеса так глобально изменились в новом сегменте цифровой экономики? Как и на чем нажились банки на этих пузырях американского фондового рынка в конце девяностых и начале нулевых годов? Сделайте математическую модель на основе ваших выводов
	3. Владеет методами анализа и оценки рисков деятельности организаций, в том числе финансово-кредитных, и предлагает решения по их минимизации в контексте достижения финансовой стабильности, применяет финансовые инструменты для минимизации потерь финан-	Знание методик анализа и оценки рисков деятельности организаций. Умение применять финансовые инструменты для минимизации потерь организаций различной сферы деятельности	Провести анализ изменения стоимости и котировок акций компании «Лукойл» на основе поведенческих моделей оценки активов. Аналитик получил из информационной системы данные об изменении теоретической (фундаментально) стоимости акции и котировки акции компании Лукойл. Данные сведены в графическом виде на рисунке. Ед. измерения - руб. на определённую дату. 

	сово- кредитных ин- ститутов, иных организаций различных от- раслей эконо- мики, финан- совых органов, публично- правовых орга- низаций		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: период (01.12.2008-12.10.2009) Была опубликована отчетность, которая оказалась намного хуже наших ожиданий и прогноза аналитиков. Так как выручка ЛУКОЙЛа от реализации резко сократилась, сокращение издержек не смогло компенсировать ее падение. Это объясняется это резким снижением добычи нефти в четвертом квартале и снижением выручки от продаж нефтехимической продукции, так как химический завод ЛУКОЙЛа на Украине был закрыт на реконструкцию. период (ноябрь 2009-декабрь 2010) «Лукойл» совместно с норвежской Statoil выиграл тендер на освоение иракского месторождения углеводородов Западная Курна-2. Подписано соглашение об урегулировании арбитражного спора с CNPC по выплате компенсаций за сделки с активами АО «Тургай Петролеум» (Кызылординская область Республики Казахстан). Подписано соглашение с CNPC о расширении стратегического сотрудничества. период (январь-март 2011 г.) Рост стоимости происходит на фоне новостей о возрастающих ценах на топливо из-за нестабильной политической ситуации на Ближнем Востоке, революции в Египте и начале волнений в других авторитарных странах региона. Для примера: стоимость нефти Brent как раз в этот период и росла, только рост стоимости нефти завершился в последнюю неделю апреля, в то время как стоимость акций ЛУКОЙЛа тогда уже падала. период (апрель-май 2011 г.) После того, как первая революция в важном для нефтедобычи регионе была завершена, а политическая ситуация в Египте так и не изменилась (до сих пор в стране нет лидера), цена топлива начинает колебаться и в конце концов снижается. С начала же апреля падают цены акций ЛУКОЙЛа. Устанавливается тренд, который отчетливо действует до конца мая. период (июнь-октябрь 2011 г.) Очередной период роста цен. До начала августа акции возвращают утраченные позиции до 1 860,5 рублей, но когда разрешается политический кризис в США, порог госдолга крупнейшего в мире потребителя углеводородов повышают, но при этом снижается кредитный рейтинг страны, что приводит к активным продажам на рынках акций, в том числе и акций ЛУКОЙЛ. период (ноябрь 2011-февраль 2012 г.) Совет по конкуренции Румынии оштрафовал ряд компаний местного топливного рынка на €205 млн.
--	--	--	---

			Власти страны обвиняют дочернюю структуру ЛУКОЙЛа — Lukoil Romania, а также дочерние структуры австрийской OMV Petrom, венгерской MOL, итальянской ENI и казахского "Казмунайгаза". На долю ЛУКОЙЛа приходится штраф €31,3 млн. Совет по конкуренции считает, что компании договорились в 2008 году о совместном выводе с рынка бензина Premium COR 95, который занимает на нем порядка 5%. В ЛУКОЙЛе заявили, что не согласны с решением совета и будут его опротестовывать. период (март-май 2012 г.) Вышла положительная отчетность о деятельности компании в 2011 году. Чистая прибыль «ЛУКОЙЛа» по US GAAP за 2011 год увеличилась на 15% и достигла 10,357 млрд долларов. Показатель EBITDA за 2011 год прибавил на 15,9% до 18,606 млрд долларов. Выручка от реализации выросла на 27,3% и составила 133,65 млрд долларов. период (июнь-октябрь 2012 г.) Опубликованная отчетность оказалась хуже ожидаемых прогнозных значений. Согласно ей, чистая прибыль ОАО ЛУКОЙЛ по US GAAP во втором квартале 2012 года год к году упала на 69%, до \$1,018 млрд, выручка от реализации в указанный период снизилась на 7% и составила \$34,912 млрд. При этом чистая прибыль компании в первом полугодии год к году упала на 29%, до \$4,8 млрд, а показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) в полугодии снизился на 17,6% и составил \$8,808 млрд. период (ноябрь 2012-май 2013 г.) Происходит активная скупка акций компании ее руководством. Вагит Алекперов и первый вице-президент Владимир Некрасов купили акций компании на 87,6 миллиона рублей. Далее компания выпускает отчетность, на основании которой по итогам 1-го квартала 2013 года чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ" по РСБУ оказалась на 34% выше показателя аналогичного периода прошлого года, выручка компании от продаж за отчетный период выросла на 3,8% больше, чем в 1-м квартале прошлого года. период (июнь-ноябрь 2013 г.) Президент "ЛУКОЙЛа" Вагит Алекперов заявил, что компания планирует выплатить промежуточные дивиденды в 2013 г., но обратного выкупа акций пока не будет (после заявления курс акции стал расти). Нефтяная компания ОАО "ЛУКОЙЛ" ЛКОН -0,40%рассчитывает стать крупным игроком на рынке нефти Китая и Азии с вводом в эксплуатацию в 2014 году иракского месторождения Западная Курна-2. В ноябре-декабре завершится строительство всех объектов проекта, а в начале следующего года планируется начать эксплуатацию месторождения. Также опубликована положительная отчетность: чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" по US GAAP во 2-м квартале 2013 года выросла на 107%, 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
--	--	--	--

	4. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста	Знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста. Умение применять зарубежный опыт регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста	1. В контексте управления рисками компания 3Com, прибыльная компания, продающая сетевые компьютерные системы и услуги, а также владеющая Palm - изготовителем карманных компьютеров. В марте 2000 года 3Com продала часть своей доли в Palm на открытом рынке посредством ГРО Palm. По результатам этой сделки, которая называется выделении акционерного капитала, 3Com сохранила в собственности 95 процентов акций компании; акционеры 3Com получили примерно 1,5 акций Palm на каждую принадлежавшую им акцию 3Com. Поскольку на акцию 3Com приходилось более 10 долларов денежными средствами и ценными бумагами в дополнение к её собственным прибыльным активам, можно было ожидать, что цена 3Com окажется выше цены Palm не в 1,5 раза, а намного больше. Накануне IPO Palm цена закрытия акций 3Com была 104,13 долларов. В первый день торгов акциями Palm их цена на момент закрытия составила 95,06 долларов, это означало, что котировки 3Com должны были подпрыгнуть как минимум до 145. Вместо этого акции 3Com упали до 81,81. «Отрызок» 3Com (расчётная стоимость активов и направления деятельности 3Com, не имеющие отношения к Palm) стоил 63 доллара на акцию. Другими словами, фондовый рынок сказал этим, что стоимость бизнеса 3Com, за вычетом Palm, была равна минус 22 млрд долларов. Раскройте, что будет являться критерием, применяемым при оценке риска в данном случае с точки зрения поведенческих финансов
--	--	--	---

Примерный перечень вопросов для подготовки 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]
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, 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. Алехин Б. И. Поведенческие финансы [Электронный ресурс]: учебник и практикум. М.: Издательство Юрайт, 2024. 182 с. <https://urait.ru/bcode/541935> (дата обращения: 16.04.2024).

Дополнительная литература

2. Богатырев С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: РИОР; ИНФРА-М, 2024. 164 с. <https://znanium.com/catalog/product/2073493> (дата обращения: 16.04.2024).

3. Усманова А. С., Дмитриева С. А. Основы поведенческих финансов [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: КноРус, 2024. 138 с. <https://book.ru/book/951424> (дата обращения: 16.04.2024).
4. Захаров Н. И. Поведенческая экономика, или Почему в России хотим как лучше, а получается как всегда [Электронный ресурс]: монография. М.: ИНФРА-М, 2023. 213 с. <https://znanium.com/catalog/product/1903382> (дата обращения: 16.04.2024).

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/>
4. Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:
5. Информационная система Прайм
6. Информационная система Блумберг
7. Информационная система Томсон Рейтер
8. Информационная аналитическая система СПАРК

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

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

Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины «Деньги, кредит, банки» включает в себя:

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

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

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

Общие методические указания по написанию контрольной работы

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

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

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

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

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

Нумерация страниц – сквозная, в верхнем колонтитуле посередине листа.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

На все таблицы должны быть ссылки в тексте.

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

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

ми буквами должно быть напечатано слово «ПРИЛОЖЕНИЕ» с соответствующим порядковым номером (например, *ПРИЛОЖЕНИЕ 5*).

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

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

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

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

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

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

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

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

По содержанию контрольной работы проводится устное собеседование.

Интерактивные образовательные технологии, используемые при проведении аудиторных занятий

Рабочая программа дисциплины предусматривает проведение части аудиторных занятий в интерактивной форме.

Элементы интерактивных технологий используются при работе над всеми темами, по которым проводятся семинарские и практические занятия.

В частности, студенты заранее распределяются на несколько команд для подготовки тестовых вопросов по изучаемому материалу. Количество подготавливаемых вопросов по изучаемой теме семинара должно быть не менее 5. Вопросы готовятся в виде слайдов в программе Microsoft PowerPoint. На слайде должны быть представлены помимо правильного ответа несколько неправильных.

Команды поочередно представляют вопросы на экране в аудитории с помощью компьютерного оборудования и проектора. Команды соперников пытаются указать на правильные ответы. Выигрышное очко получает команда быстрее указавшая на правильный ответ. В случае неправильного ответа команда получает отрицательное очко, которое учитывается при подведении итогов. Выигрывает команда, набравшая наибольшее количество очков.

Результаты тестирования учитываются при подведении итогов промежуточной и текущей аттестации студентов.

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. лицензионное отечественное:
Astra Linux, Libre Office

2. лицензионное импортное:
ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья
3. свободно распространяемое:
Архиватор KDE (Ark)

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

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

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации - не используется

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

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

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