Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский
государственный университет» (Новосибирский государственный университет, НГУ)

Экономический факультет

Согласовано
Декан ЭФ
_____ Богомолова Т.Ю.
подпись
«19» октября 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ

Направление подготовки: 38.04.01 Экономика
Направленность (профиль): Современное экономическое моделирование: традиционные подходы, поведенческая экономика, эконометрический анализ

Форма обучения: очная

Разработчики:

к.э.н., доцент Бекарева С.В. _____

Зав. кафедрой финансов и кредита
д.э.н., профессор Лычагин М.В. _____

Новосибирск
2020

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 3

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы 4

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося 4

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий....5

5. Перечень учебной литературы 7

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся ..7

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины 7

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине 8

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине 9

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине....9

Приложение 1. Аннотация программы учебной дисциплины «Поведенческие финансы».14

Приложение 2. Оценочные средства по дисциплине «Поведенческие финансы» 16

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Цель дисциплины «Поведенческие финансы»: дать развернутое представление о современных концепциях теории поведенческих финансов, выработать навыки анализа поведения инвесторов на финансовых рынках и потенциальных акционеров, кредиторов и финансовых менеджеров корпорации.

Основными задачами дисциплины являются:

- ✓ знакомство студентов с основными теориями рационального и иррационального поведения в сфере финансов, их сравнительный анализ;
- ✓ представление инструментария для оценки поведения инвесторов на финансовых рынках, акционеров и финансовых менеджеров корпораций;
- ✓ выработка навыков практического решения кейсов, представляющих интерес для теории поведенческих финансов.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ОК-1. Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу.	- базовые теории, отражающие рациональное поведение инвесторов на финансовых рынках	- анализировать поведение инвестора с учетом его вероятного иррационального поведения	- навыками работы в условиях информационной перегрузки (с большими объемами неструктурированной информации).
ОПК-1. Готовность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности	- правила устной и письменной коммуникации, этические нормы, культурные особенности	- оформить анализ или презентацию, подготовить грамотное выступление, отражающее полученные результаты	- способностью представлять результаты работы и держать внимание аудитории; - способностью работать в коллективе при обсуждении вопросов разной степени сложности и принимать коллективные решения.
ПК-1. Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять	- основные понятия теории поведенческих финансов; - базовые теории, описывающие иррациональные черты поведения инвесторов; - основные факторы,	- применять современные методы оценки ожиданий акционеров и инвесторов на практике	- навыками проведения анализа поведения инвестора; - навыками оценки стоимости и доходности финансовых инструментов.

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
перспективные направления, составлять программу исследований	определяющие иррациональность игроков в сфере финансов; - основы формирования ожиданий инвесторов корпорации (акционеров и кредиторов) и связанные с этим эффекты, описанные в теориях поведенческих финансов.		

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Поведенческие финансы» является элективной, преподается в 3 семестре.

Дисциплины (практики), изучение которых необходимо для освоения дисциплины «Поведенческие финансы»: Микроэкономика III, Поведенческая экономика, Международная экономика, Корпоративные финансы.

Результаты освоение дисциплины «Поведенческие финансы» могут быть нужны для НИР и выполнения ВКР.

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося

Трудоемкость дисциплины – 3 зачетных единицы, 108 часов.

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

Вид деятельности	Семестр
	3
Контактная работа, часов, в том числе:	**40**
Лекции	16
Практические занятия	16
Групповая работа с преподавателем	4
Контактная работа при аттестации	2
Консультации перед экзаменом/зачетом	2
Самостоятельная работа, часов, в том числе:	**68**
Самостоятельная работа во время занятий	50
Самостоятельная работа во время промежуточной аттестации	18
Всего, часов	**108**

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

3 семестр

Содержание дисциплины «Поведенческие финансы»:

	Содержание разделов
1	**Психология денег и основные вопросы поведенческих финансов.** Психология, экономика, финансы. Деньги в экономических теориях. Экономические воззрения: А.Маршалл, Дж.-М.Кейнс, М.Фринмен. Деньги в теориях психологов. Эвристики, когнитивные искажения. Иллюзорная корреляция и подтверждающее искажение: примеры и исследования. «Денежные» типы личности. Ментальная бухгалтерия. Теория подталкивания (Nudge): денежный аспект. Поведенческие финансы и профессиональные интересы экономистов и финансистов.
2	**Проявление иррационального поведения: факторы, его определяющие, и основные выявленные эффекты.** Переоценка имеющейся информации. Неправильное использование на практике моделей теории вероятностей и математической статистики при оценке достоверной и значимой информации. Влияние на формирование оценки способа описания ситуации и подачи информации (как значимой, так и бесполезной). Эффекты иррациональности. Эффект определенности. Эффект оформления. Эффект изоляции. Нелинейность предпочтений. Отвращение к потерям. Эффект компетентности. Эффект информационного каскада (эффект толпы). Склонность воспринимать ситуацию через призму собственных желаний и ожиданий. Склонность игнорировать события, противоречащие сложившемуся взгляду на конкретный рыночный объект. Эффект капкана. Иллюзия контроля. Эффект консерватизма. Характеристики нерационального поведения участников финансовых рынков.
	Базовые классические финансовые теории и теории поведенческих финансов. Противопоставление теорий рационального поведения инвестора и теорий, учитывающих элементы иррациональности, в том числе: иллюзии, эмоции, ошибочное восприятие информации и другие психологические факторы. Краткий обзор теорий, описывающих рациональное поведение: портфельная теория Г. Марковица, модель оценки доходности финансовых активов У. Шарпа, теория ценообразования опционов Ф. Блэка, гипотеза эффективных рынков Ю. Фамы. Вклад в становление теории поведенческих финансов Гюстава Ле Бона («Психология толпы»), Э. Тверски, Д. Канемана, Э. Лангер, П. Словика, Б. Фишхофа, С. Лихтенштейна, Х. Шлейфера, М. Статмана и Х. Шефрина. Поведенческие теории, применимые к разным областям финансов. Проспектная теория (теория выбора). Теория ограниченного арбитража. Теория настроения инвесторов. Теория удовлетворения предпочтений инвесторов.
	Поведенческие корпоративные финансы. Применение теорий поведенческих финансов в сфере корпоративных финансов. Основная цель финансового менеджера и реальная ситуация в управлении финансами корпорации. Основные трудности в реализации цели роста стоимости корпорации, связанные с поведенческими (агентскими) издержками и ошибками финансовых аналитиков корпораций, работающих на финансовых рынках. Реализация дивидендной политики корпорации: учет акционеров при принятии решений о дивидендных выплатах.
	Теории поведенческих финансов и финансовые рынки. Типы финансовых рынков, место фондового рынка, валютного рынка, других сегментов в системе. Участники фондовых рынков и правила игры, факторы,

	определяющие динамику цен фондовых активов. Особенности функционирования валютного рынка. Факторы, определяющие динамику товарных рынков и производных финансовых инструментов. Квалификация и психология инвесторов. Кейс LTCM (фонд Long-Term Capital Management). Аномалии в поведении участников финансовых рынков: эффект понедельника, эффект января, размер компании, культурные особенности, геомагнитная активность. Обзор исследований, посвященных вопросам поведенческих аномалий на фондовом рынке. Гипотеза когерентных рынков Тониса Веге. Концепция Risk as Feelings. Эвристики и поведенческие эффекты на финансовых рынках.
	Кризисы на финансовых рынках и поведение инвесторов. Анализ кризисов на финансовых рынках с точки зрения поведенческих финансов. Анализ некоторых исторических событий - финансовых кризисов. Период пузыря доткомов и последующий кризис. Период активного развития новых финансовых инструментов и рынка недвижимости и мировой финансово-экономический кризис 2007 – 2009 гг. Пузырь на рынке биткоинов и других криптовалют. Примеры кризисов на валютных рынках ряда стран в посткризисный период. Модель жизненного цикла финансовых пузырей Жана-Поля Родриге.

Лекции (16 ч)

Наименование темы и их содержание	Объем, час
1. Психология денег и основные вопросы поведенческих финансов.	2
2. Проявление иррационального поведения: факторы, его определяющие, и основные выявленные эффекты.	2
3. Базовые классические финансовые теории и теории поведенческих финансов.	2
4. Поведенческие корпоративные финансы.	4
5. Теории поведенческих финансов и финансовые рынки.	4
6. Кризисы на финансовых рынках и поведение инвесторов.	2

Практические занятия (16 ч)

Содержание практического занятия	Объем, час
Семинар по теме «Психология денег и основные вопросы поведенческих финансов»	2
Семинар по теме «Проявление иррационального поведения: факторы, его определяющие, и основные выявленные эффекты».	2
Семинар по теме «Базовые классические финансовые теории и теории поведенческих финансов».	2
Семинар по теме «Поведенческие корпоративные финансы».	2
Семинар по теме «Теории поведенческих финансов и финансовые рынки».	2
Семинар по теме «Кризисы на финансовых рынках и поведение инвесторов».	2
Защита семестровых заданий: Анализ научных статей по актуальным вопросам поведенческих финансов	4

Самостоятельная работа студентов (68 ч)

Перечень занятий на СРС	Объем, час
Подготовка к практическим занятиям	40
Подготовка презентации доклада для защиты семестрового задания	10
Подготовка к экзамену	18

5. Перечень учебной литературы

5.1 Основная литература

1. Jørgen Vitting Andersen, Andrzej Nowak. An Introduction to Socio-Finance. Springer-Verlag Berlin Heidelberg 2013. 194 pp. ЭБС: https://www.springer.com/us/book/9783642419430

5.2 Дополнительная литература

5.1 Основная литература

1. Jørgen Vitting Andersen, Andrzej Nowak. An Introduction to Socio-Finance. Springer-Verlag Berlin Heidelberg 2013. 194 pp. ЭБС: https://www.springer.com/us/book/9783642419430

5.2 Дополнительная литература

2. Богатырев, С. Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов : учебник для магистратуры / С. Ю. Богатырев. — Москва : Прометей, 2019. — 330 с. — ISBN 978-5-907100-89-3. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: http://www.iprbookshop.ru/94425.html (дата обращения: 19.11.2020). — Режим доступа: для авторизир. пользователей

3. Богатырев, С. Ю. Поведенческие финансы : учебное пособие / С. Ю. Богатырев. — Москва : Прометей, 2018. — 210 с. — ISBN 978-5-907003-55-2. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: http://www.iprbookshop.ru/94488.html (дата обращения: 19.11.2020). — Режим доступа: для авторизир. пользователей

4. De Bondt W., Thaler R. Financial Decision-Making in Markets and Firms: A Behavioral Perspective. *NBER Working Paper.* 1994.

5. De Bondt W., Thaler R. Does the Stock Market Overreact? *Journal of Finance.* 1985. Vol. 40. pp. 793-805.

6. Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk. *Econometrica.* 1979. Vol. 47. pp. 263-291.

7. Loy A. W. Reconciling Efficient Markets with Behavioral Finance: The Adaptive Markets Hypothesis. *Journal of Investment Consulting.* March 8, 2005

8. Shefrin H., Statman M. The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long: Theory and Evidence. *Journal of Finance.* 1985. Vol. 40. pp. 777-790.

9. Shiller R. J. Tools for Financial Innovation: Neoclassical versus Behavioral Finance. *Financial Review*. February 2006. Vol. 41. No. 1. pp. 1-8.

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся

Учебно-методические материалы размещены в Google Class.

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

Для освоения дисциплины используются следующие ресурсы:

- электронная информационно-образовательная среда НГУ (ЭИОС);
- образовательные интернет-порталы;

- информационно-телекоммуникационная сеть Интернет.

Взаимодействие обучающегося с преподавателем (синхронное и (или) асинхронное) осуществляется через личный кабинет студента в ЭИОС, электронную почту, Google сервисы, реализованные для НГУ.

7.1 Современные профессиональные базы данных:

- электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки (ЭБД РГБ);
- полнотекстовые электронные ресурсы Freedom Collection издательства Elsevier (Нидерланды) (Arts and Humanities);
- БД Web of Science компании Clarivate Analytics;
- электронные БД JSTOR (США). 6 предметных коллекций: Arts & Sciences III, V, VI, VII, VIII, Language & Literature;
- БД Scopus (Elsevier);
- лицензионные материалы на сайте eLibrary.ru

7.2. Информационные справочные системы

- официальный интернет-сайт Федеральной службы государственной статистики http://www.gks.ru
- официальный интернет-сайт Центрального банка Российской Федерации www.cbr.ru
- официальный сайт Экономической экспертной группы www.eeg.ru
- официальный сайт Московской биржи www.moex.com

Полезные зарубежные электронные ресурсы в открытом доступе:

http://www.ssrn.com — The Social Science Research Network (*SSRN*) — сайт, созданный рядом ведущих экономистов мира, на котором публикуются предварительные результаты научных исследований (working papers) по всем разделам экономической науки.

Авторитетные электронные зарубежные ресурсы, на которые НГУ имеет подписку:

- электронные ресурсы компании EBSCO Publishing. http://search.ebscohost.com/
- издательство Springer https://link.springer.com/
- издательство Elsevier http://www.sciencedirect.com/science/journal
- коллекции журналов JSTOR (в том числе по экономике и менеджменту).http://www.jstor.org/
- издательская группа Taylor & Francis Group (248 научных журналов по экономике, финансам и бизнесу) http://www.tandfonline.com/
- издательская группа SAGE. Раздел Management & Organization Studies http://online.sagepub.com/
- издательство Oxford University Press. Издает ряд журналов, относящихся к экономике и менеджменту (IMA Journal of Management Mathematics, Review of Environmental Economics and Policy, Review of Finance, Review of Financial Studies и др.). http://www.oxfordjournals.org/en/
- Издательство Cambridge University Press. Издает 28 авторитетных научных журналов по экономике и 13 журналов по менеджменту.http://journals.cambridge.org/

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения
Windows и Microsoft Office

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для реализации дисциплины «Поведенческие финансы» используются специальные помещения:

1. . Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля, промежуточной и итоговой аттестации.

2. Помещения для самостоятельной работы обучающихся.

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду НГУ.

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине для обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется согласно «Порядку организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в Новосибирском государственном университете».

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Перечень результатов обучения по дисциплине «Поведенческие финансы» и индикаторов их достижения представлен в виде знаний, умений и владений в разделе 1.

10.1 Порядок проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Поведенческие финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Текущий контроль успеваемости:

Осуществляется с помощью оценки работы на практических занятиях, выполнения тестов, защиты семестрового задания.

Промежуточная аттестация:

Осуществляется в форме письменного экзамена.

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Поведенческие финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Оценочные средства	Баллы (максимум)
Текущий контроль	
Работа на практических занятиях	20
Тесты	20
Защита семестрового задания	20
Промежуточная аттестация	
Письменный экзамен	40
Итого	**100**

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине **«Поведенческие финансы»**

Критерии и шкалы оценивания заданий из оценочных средств

Баллы, набранные за выполнение заданий текущего контроля и промежуточной аттестации, конвертируются в оценку по дисциплине следующим образом:

Итоговая сумма набранных баллов	**Оценка**
≤ 40	неудовлетворительно
от 40,1 до 60	удовлетворительно
от 60,1 до 80	хорошо
от 80,1 до 100	отлично

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине

Таблица 10.1

Код компетенции	**Результат обучения по дисциплине**	**Оценочное средство**
ОК-1	Знание: базовых теорий, отражающих рациональное поведение инвесторов на финансовых рынках	Работа на практических занятиях Тесты Экзамен
	Умение: анализировать поведение инвестора с учетом его вероятного иррационального поведения	Работа на практических занятиях
	Владение: навыками работы в условиях информационной перегрузки (с большими объемами неструктурированной информации).	Защита семестрового задания
ОПК-1	Знание: правил устной и письменной коммуникации, этических норм, культурных особенностей	Работа на практических занятиях Защита семестрового задания
	Умение: оформить анализ или презентацию, подготовить грамотное выступление, отражающее полученные результаты	Защита семестрового задания
	Владение: способностью представлять результаты работы и держать внимание аудитории; способностью работать в коллективе при обсуждении вопросов разной степени сложности и принимать коллективные решения	Работа на практических занятиях Защита семестрового задания
ПК-1	Знание: основных понятий теории поведенческих финансов; базовых теорий, описывающих иррациональные черты поведения	Работа на практических занятиях Тесты Экзамен

	инвесторов; основных факторов, определяющих иррациональность игроков в сфере финансов; основ формирования ожиданий инвесторов корпорации (акционеров и кредиторов) и связанных с этим эффектов, описанных в теориях поведенческих финансов.	
	Умение: применять современные методы оценки ожиданий акционеров и инвесторов на практике	Работа на практических занятиях Тесты
	Владение: навыками проведения анализа поведения инвестора; навыками оценки стоимости и доходности финансовых инструментов	Работа на практических занятиях Тесты Экзамен

Таблица 10.2

Критерии оценивания результатов обучения	**Шкала оценивания**
<u>Качество работы на практических занятиях:</u> – активное участие в обсуждении дискуссионных вопросов на всех или большинстве занятий; – активное участие в предлагаемых кейсах; – активное участие в обсуждении всех предлагаемых заданий; – активное участие в решении практических задач, посвященных вопросам поведенческих финансов, – демонстрация базовых знаний в экономике и финансах. **<u>Качество выполнения тестов:</u>** – полнота и правильность ответов на тестовые задания; – подробность и корректность ответов на открытые ситуационные вопросы; – полное знание терминологии по тематике поведенческих финансов. В выполненных заданиях обучающийся мог допустить непринципиальные неточности. **<u>Подготовка и защита семестрового задания:</u>** – четкое следование этапам выполнения задания; – демонстрация полноты выполнения задания на защите; – полнота ответов на вопросы во время защиты семестрового задания; – подготовка качественной и логичной презентации, отражающей все этапы и результаты выполнения задания, соблюдение регламента выступления. При подготовке и защите семестрового задания могут быть допущены непринципиальные неточности. **<u>Письменный экзамен:</u>** – полнота и правильность ответов на тестовые задания; – подробность и корректность ответов на открытые ситуационные вопросы; – полное знание терминологии; – наличие ответов на вопросы повышенной сложности.	*Отлично* **80,1–100 баллов**

Качество работы на практических занятиях: – периодическое участие в обсуждении дискуссионных вопросов; – участие в предлагаемых кейсах; – участие в обсуждении предлагаемых заданий, решении практических задач, демонстрация базовых знаний в экономике и финансах. **Качество выполнения тестов:** – полнота и правильность ответов на тестовые задания как минимум в 60 процентах от общего объема заданий; – корректность ответов на открытые ситуационные вопросы; – в большинстве случаев знание терминологии по банковской тематике. **Подготовка и защита семестрового задания:** – в основном следование этапам выполнения задания; – демонстрация высокой степени выполнения задания на защите; – ответы на большинство вопросов во время защиты семестрового задания; – подготовка понятной презентации, отражающей все этапы и результаты выполнения задания, соблюдение регламента выступления. **Письменный экзамен:** – степень правильности ответов на тестовые задания не менее 60 процентов; – подробность и корректность ответов на открытые ситуационные вопросы; – в основном знание терминологии; – частичные ответы на вопросы повышенной сложности.	*Хорошо* **60,1–80,0 баллов**
Качество работы на практических занятиях: – редкое участие в обсуждении дискуссионных вопросов; – редкое участие в предлагаемых кейсах; – слабое участие в обсуждении предлагаемых заданий, решении практических задач, недостаточное знание базовых вопросов экономики и финансов. **Качество выполнения тестов:** – полнота и правильность ответов на тестовые задания как минимум в 50 процентах от общего объема заданий; – наличие ответов на открытые ситуационные вопросы; – фрагментарное знание терминологии. **Подготовка и защита семестрового задания:** – в основном следование этапам выполнения задания; – не полная демонстрация выполнения задания на защите; – не полные ответы на вопросы во время защиты семестрового задания; – подготовка презентации, отражающей не все этапы и результаты выполнения задания, частичное соблюдение регламента выступления. **Письменный экзамен:** – степень правильности ответов на тестовые задания в объеме не менее 50 процентов; – ответы на открытые ситуационные вопросы; – фрагментарное знание терминологии по банковской тематике; – отсутствие ответов на вопросы повышенной сложности.	*Удовлетвори тельно* **от 40,1 до 60,0 баллов**
Качество работы на практических занятиях:	*Неудовлетво-*

– редкое участие в обсуждении дискуссионных вопросов или его отсутствие; – редкое участие в предлагаемых кейсах или его отсутствие; – слабое участие или отсутствие участия в обсуждении предлагаемых заданий и решении практических задач. **Качество выполнения тестов:** – полнота и правильность ответов на тестовые задания в объеме менее 50 процентов от общего объема заданий; – наличие ответов на открытые ситуационные вопросы в объеме менее 50 процентов; – отсутствие знания терминологии или демонстрация отрывочных сведений. **Подготовка и защита семестрового задания:** – не следование этапам выполнения задания; – не полная демонстрация выполнения задания на защите; – не полные ответы на вопросы во время защиты семестрового задания или их отсутствие; – неинформативная презентации, отражающей не все этапы и результаты выполнения задания, частичное соблюдение регламента выступления. **Письменный экзамен:** – степень правильности ответов на тестовые задания менее 50 процентов; – ответы на открытые ситуационные вопросы в объеме менее 50 процентов; – фрагментарное знание терминологии по банковской тематике или отсутствие знания; – отсутствие ответов на вопросы повышенной сложности.	*рительно* **менее 40,1 баллов**

Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения

Оценочные материалы по текущему контролю и промежуточной аттестации, предназначенные для проверки соответствия уровня подготовки по дисциплине «Поведенческие финансы» планируемыми результатами освоения образовательной программы (в соответствии с образовательными стандартами), хранятся на кафедре-разработчике РПД в электронном виде.

Примеры заданий, отражающих использование средств текущего контроля, а также примеры итогового тестирования, приведены в Приложении 2

Приложение 1. Аннотация программы учебной дисциплины «Поведенческие финансы»

Направление подготовки: 38.04.01 Экономика
Направленность (профиль): Современное экономическое моделирование: традиционные подходы, поведенческая экономика, эконометрический анализ
Разработчик: к.э.н., Бекарева С.В., кафедра финансов и кредита

Цель дисциплины «Поведенческие финансы»: дать развернутое представление о современных концепциях теории поведенческих финансов, выработать навыки анализа поведения инвесторов на финансовых рынках и потенциальных акционеров, кредиторов и финансовых менеджеров корпорации.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ОК-1. Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу.	- базовые теории, отражающие рациональное поведение инвесторов на финансовых рынках	- анализировать поведение инвестора с учетом его вероятного иррационального поведения	- навыками работы в условиях информационной перегрузки (с большими объемами неструктурированной информации).
ОПК-1. Готовность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности	- правила устной и письменной коммуникации, этические нормы, культурные особенности	- оформить анализ или презентацию, подготовить грамотное выступление, отражающее полученные результаты	- способностью представлять результаты работы и держать внимание аудитории; - способностью работать в коллективе при обсуждении вопросов разной степени сложности и принимать коллективные решения.
ПК-1. Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять	- основные понятия теории поведенческих финансов; - базовые теории, описывающие иррациональные черты поведения инвесторов; - основные факторы, определяющие иррациональность игроков в сфере	- применять современные методы оценки ожиданий акционеров и инвесторов на практике	- навыками проведения анализа поведения инвестора; - навыками оценки стоимости и доходности финансовых инструментов.

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
программу исследований	финансов; - основы формирования ожиданий инвесторов корпорации (акционеров и кредиторов) и связанные с этим эффекты, описанные в теориях поведенческих финансов.		

Дисциплина «Поведенческие финансы» является элективной, преподается в 3 семестре.
Трудоемкость дисциплины – 3 зачетных единицы, 108 часов.
Форма промежуточной аттестации: экзамен.

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Поведенческие финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства: работа на практических занятиях, выполнение тестов, защита семестровых заданий, письменный экзамен.

Приложение 2. Оценочные средства по дисциплине «Поведенческие финансы»

Примеры вопросов для подготовки к практическим занятиям

Вопросы для обсуждения

1. Представьте, что Вы являетесь акционером крупной компании. В каком виде Вы предпочитаете получать дивиденды по своим акциям? Почему акционеры предпочитают получать дивиденды в виде денежных выплат? Какая теория поведенческих финансов объясняет данный феномен?
2. Влияет ли дивидендная политика корпорации на величину акционерного капитала? Кто из известных Вам авторов придерживается какой точки зрения? С кем Вы согласны? Какие теории придерживаются идей рационального поведения инвесторов?

Ситуации

Вам предложены для рассмотрения две психологических ситуации[1].

Ситуация 1. Предположим, что Вы заключили пари. Вы можете с вероятностью в 75% потерять 7,6 тыс. долл. США и с вероятностью в 25% выиграть 2,4 тыс. долл. США. Допустим, что перед тем, как узнать результаты пари, вам предложили дополнительные 100 долл. США. Если вы возьмете 100 долл. США и проиграете пари, то чистый убыток составит 7,5 тыс. долл. США, а если выиграете пари, то чистый выигрыш составит 2,5 тыс. долл. США. Возьмете ли вы эти 100 долл. США?

Ситуация 2. Предположим, что вам надо одновременно выбрать варианты для двух решений.

Решение 1.

А. Выигрыш наверняка в размере 2,4 тыс. долл. США.

Б. Выигрыш 10 тыс. долл. США (вероятность 25%) и $0 (вероятность 75%).

Решение 2.

В. Проигрыш наверняка в размере 7,5 тыс. долл. США.

Г. Проигрыш 10 тыс. долл. США (вероятность 75%) и $0 (вероятность 25%)

Задание: на основе рассмотрения каждой из описанных ситуаций, примите общее решение, обоснуйте его и будьте готовы объяснить свой выбор другим студентам группы. Подумайте, какие области профессиональных финансов связаны с психологией принятия решений, описанной в данных заданиях?

В процессе обсуждения предполагается сравнение выбранных результатов студентами и дальнейшее сравнение их с наиболее типичным выбором, объясняемым теориями поведенческих финансов.

Примеры заданий для анализа научных статей

Статьи для анализа:

- Graham Bird, Wenti Du, Thomas Willett. Behavioral Finance and Efficient Markets: What does the Euro Crisis Tell us? Open Econ Rev (2017) 28:273–295. DOI 10.1007/s11079-017-9436-1
- Todd Feldman, Shuming Liu. A New Predictive Measure Using Agent-Based Behavioral Finance. Comput Econ (2018) 51:941–959. https://doi.org/10.1007/s10614-017-9652-1
- Aradhna Krishna, Joel Slemrod. Behavioral Public Finance: Tax Design as Price Presentation. International Tax and Public Finance, 10, 189–203, 2003

Рекомендации для анализа статей:

1. Вводная часть (или заголовок) должны содержать название и авторов статьи, на которую пишется анализ. Также – Ваши ФИО. Имя файла должно содержать Вашу фамилию.

[1] Лукашов А.В. Поведенческие корпоративные финансы и дивидендная политика фирмы // Управление корпоративными финансами, № 3, 2004.

2. Обязательно нужно кратко охарактеризовать: объект исследования, методы, использованную статистику, полученные результаты. Все пункты должны отражать Вашу оценку написанного в статье, например: насколько актуально исследование объекта, корректно ли применение метода, надежны ли источники статистики и насколько обоснованы полученные результаты.
3. Напишите Ваше мнение: что в статье является наиболее интересным и каковы ее недостатки, насколько статья понятно написана, является ли она логичной и целостной.
4. Как Вы считаете, могут ли результаты, полученные авторами, применяться для решения практических задач поведенческих финансов?
5. Достаточно ли Вы знакомы с теоретическими вопросами поведенческих финансов, с которыми связана тема выбранной статьи для анализа?
6. Связана ли Ваша исследовательская работа (ВКР магистра) с вопросами, рассмотренными авторами статьи? Сможете ли Вы использовать их результаты в своей работе?

Примеры заданий для текущего контроля знаний

Дайте развернутые ответы на вопросы:

1. Каковы ключевые предпосылки появления теорий поведенческих финансов?
2. В чем суть теории перспектив Д. Канемана и А. Тверски?
3. Каково определение эффективности финансового рынка? Какие противоречия можно выделить, сравнивая характеристики эффективных рынков и реальные данные о ценах на активы?
4. Есть ли эмпирические доказательства влияния плохих и хороших новостей на состояние финансовых рынков в различные периоды развития экономики? В чем особенности? Приведите примеры.
5. Каковы ключевые вопросы поведенческих корпоративных финансов? Как они соотносятся с основным вопросом корпоративных финансов – влиянием на стоимость компании?

Тестовые задания. Выберите верные ответы (их может быть несколько в каждом пункте):

1. Поведенческие финансы изучают:
    a. Влияние психологии на принятие финансовых решений домашними хозяйствами.
    b. Причины неэффективности финансовых рынков.
    c. Формы эффективности финансовых рынков.
    d. Рациональный процесс принятия финансовых решений.
    e. Нет верного ответа.
2. Мотивы принятия финансовых решений индивидуумами связаны с:
    a. Достижением приоритетной цели.
    b. Достижением множественных целей.
    c. Культурными особенностями.
    d. Формулировками задач при принятии решений.
    e. Исключительно целью максимизации выгоды в денежном выражении.
    f. Все ответы верны.
3. Ключевыми теориями поведенческих предпочтений являются:
    a. Теория перспектив.
    b. Теория оценки капитальных активов.
    c. Теория сожалений.
    d. Теория аффектов.
    e. Теория самоконтроля.
    f. Теория синицы в руках.

4. Арбитражные ограничения вытекают из:
    a. Разницы между фундаментальной стоимостью актива и его рыночной ценой.
    b. Предельной возможности увеличения инвестиций в сомнительные активы.
    c. Недооцененности активов, торгуемых на эффективных рынках.
    d. Нет верного ответа.
5. К факторам принятия риска индивидуумом не относится:
    a. Доход.
    b. Возраст.
    c. Образование.
    d. Характер.
    e. Самоуверенность.
    f. Нет верного ответа.

Лист актуализации рабочей программы дисциплины
«Поведенческие финансы»

№	Характеристика внесенных изменений (с указанием пунктов документа)	Дата и № протокола Ученого совета ЭФ	Подпись ответственного