

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

*ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ УПРАВЛЕНИЯ
Кафедра финансов и кредита*

ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины
38.04.01 «Экономика»
Направленность «Корпоративные финансы»
Квалификация выпускника – магистр

Форма обучения – очно-заочная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2019

ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

Д.э.н., профессор кафедры «Финансы и кредит» Алехин Б. И.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 7 от 27.06.2019г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Пояснительная записка	4
1.1. Цель и задачи дисциплины	4
1.2. Формируемые компетенции, соотнесенные с планируемыми результатами обучения по дисциплине	4
1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы	5
2. Структура дисциплины	6
3. Содержание дисциплины	7
4. Образовательные технологии	7
5. Оценка планируемых результатов обучения	8
5.1. Система оценивания	8
5.2. Критерии выставления оценок по дисциплине	11
5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	12
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	19
6.1. Список литературы	19
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	19
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины	20
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов	20
9. Методические материалы	23
9.1. Планы семинарских/практических занятий	23
9.2. Методические рекомендации по подготовке письменных работ	23
9.3. Иные материалы	25
АННОТАЦИЯ	27

1. Пояснительная записка

1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины - сформировать у обучающихся набор теоретических знаний о поведенческих финансах и аналитических навыков, позволяющих учитывать «человеческий фактор» в работе финансовых рынков.

Задачи дисциплины:

передать обучающимся теоретические знания в следующих областях:

- генезис и место поведенческих финансов в науке о финансах,
- арбитраж и его пределы в устранении анклавов нерационального поведения участников рынка,
- психологические основы формирования убеждений и предпочтений участников рынка,
- триединая теория рынка.

сформировать у обучающихся следующие аналитические навыки:

- уметь идентифицировать различные поведенческие факторы, систематически влияющие на финансовые рынки;
- уметь выявлять свойства эмпирических данных, указывающих на нерациональное поведение участников рынка;
- уметь обращаться к литературе по финансам, психологии и смежным дисциплинам для выявления возможных механизмов формирования наблюдаемого поведения.

1.2. Формируемые компетенции, соотнесенные с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Дисциплина «Поведенческие финансы» направлена на формирование следующих компетенций:

Коды компетенции	Содержание компетенций	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-9	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	Знать: <ul style="list-style-type: none">• генезис и теоретические основы поведенческих финансов, и их отличие от «старых» и «стандартных» финансов Уметь: <ul style="list-style-type: none">• использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач в сфере финансов;• применять полученные знания в научных исследованиях и дискуссиях, преподавательской деятельности и принятии практических решений; Владеть: <ul style="list-style-type: none">• навыками анализа и интерпретации отечественной и зарубежной статистики деятельности индивидов и организаций на финансовом рынке;• способами сбора и обработки информации, необходимой для выявления поведенческих факторов деятельности индивидов и организаций на финансовом рынке.

1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Поведенческие финансы» дисциплиной вариативной части дисциплин подготовки магистров по направлению по направлению - «Экономика», направленность «Корпоративные финансы». Дисциплина реализуется на экономическом факультете ИЭУП кафедрой финансов и кредита.

Для освоения дисциплины направленности «Корпоративные финансы» необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: «Макроэкономика. Продвинутый уровень», «Микроэкономика. Продвинутый уровень».

В результате освоения дисциплины «Поведенческие финансы» формируются компетенции, необходимые для изучения следующих дисциплин: «Поведение фирмы на финансовом рынке», «Фундаментальный и технический анализ», «Комплаенс-контроль».

2. Структура дисциплины

Структура дисциплины для очно- заочной формы обучения (2019 год набора)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы, 72 часа, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем - 16 часов, самостоятельная работа обучающихся - 56 часов.

№ п/п	Раздел Дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, (в часах)					Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная			Промежуточна я аттестация	Самостоятель ная работа	
			Лекции	Практические занятия	Семинары			
1	Тема 1. Рациональные финансы	2	2		2		8	1) тематические тесты, 2) презентации по теме курса 3) письменные контрольные работы
2	Тема 2. Как принимают решения рациональные люди	2	1		1		8	
3	Тема 3 От рациональных финансов к финансам нормальных людей	2			1		10	
4	Тема 4. Как принимают решения нормальные люди	2	1		2		10	
5	Тема 5. Рыночная неэффективность	2	2		2		10	
6	Тема 6 Арбитраж и его пределы	2			2		10	
7	Зачет	2						Тест
	Итого		6		10		56	

3. Содержание дисциплины

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1	Рациональные финансы	Старые финансы. Современные финансы.
2	Как принимают решения рациональные люди	Допущения. Правило Байеса. Теория ожидаемой полезности.
3	От рациональных финансов к финансам нормальных людей	Вызов стандартным финансам. От рациональности к человеческому фактору.
4	Как принимают решения нормальные люди	Когнитивные искажения и эвристики. Теория перспектив. Теория ментальной бухгалтерии. Триединая теория рынков.
5	Рыночная неэффективность	Неправильные цены. Методы обнаружения рыночной неэффективности. Арбитражная теория ценообразования.
6	Арбитраж и его пределы	Природа и значение арбитража. Неточный прайсинг, конвергенция и арбитраж. Выявление арбитражных возможностей. Теория ограниченного арбитража. Риски и затраты арбитражеров.

4. Образовательные технологии

При реализации дисциплины «Поведенческие финансы» используются следующие различные информационные и образовательные технологии:

№ п/п	Темы дисциплины	Виды учебной работы	Образовательные технологии
1-5	Каждая тема	Лекция	Интерактивная лекция с использованием Microsoft Office, Интернет
		Семинарское/Практическое занятие	Презентация, тематический тест с использованием Microsoft Office, Socrative, мобильные устройства связи
		Самостоятельная работа	Письменная контрольная работа с использованием Microsoft Office, Интернет

Лекция

Основные функции лекции - передать информацию, показать способы решения проблем и вдохновить аудиторию. Основным недостатком лекции (вытекающий из ее функций) заключается в том, что она представляет собой «улицу с односторонним движением»: преподаватель читает лекцию, а обучающиеся должны уловить основные

пункты темы, отделить зерна от плевел, связать одну часть целого, например, теории, с другими частями, соотнести примеры с тезисами, а доказательства с гипотезами. Но как повысить познавательное значение лекции и интерактивность в аудитории, если внимания обучающихся хватает минут на 20?¹

Идеальным каналом взаимодействия преподавателя и обучающихся на таком занятии являются опрашивающие интернет-системы, например, Socrative. Помимо своего прямого назначения – задавать вопросы и обрабатывать ответы - эти системы могут заменить PowerPoint при изложении ключевых идей темы, причем в интерактивном формате.

Семинарские/практические занятия

Основной формой участия обучающихся в семинаре/практическом занятии является тематическая презентация в форме слайдов PowerPoint. Каждый обучающийся получает один вопрос по каждой теме дисциплины для самостоятельного анализа и презентации в аудитории. Презентация длится две-три минуты и не должна сводиться к ответу на вопрос. Также нужны тезис, доказательства, дизайн и хороший русский язык.

Часть семинарского/практического занятия отводится на тест по пройденной теме. Оценки за тест и презентации заносятся в электронный журнал, который выводится на экран аудиторного проектора. Таким образом, обучающиеся могут наблюдать за эволюцией оценки, проигрывать сценарии «что, если» и делать «оргвыводы».

Самостоятельная работа

Самостоятельная работа подразумевает освоение лекционного материала, проработка рекомендованной литературы, подготовку к тематическому тесту и создание тематических презентаций, а также выполнение письменной контрольной работы.

5. Оценка планируемых результатов обучения

5.1. Система оценивания

Система оценивания включает тест с фиксированным ответом, одну презентацию и одну письменную контрольную работу. Тест может быть тематическим (по каждой теме) и служить средством текущего контроля или финальным (по всему курсу) и служить средством промежуточной аттестации.

¹Концентрация быстро исчезает через 20 минут, если студенты не ожидают услышать от лектора нечто особенно интересное (Bligh, D., ed., What's the Use of Lectures? 5th edition, Intellect Books, Exeter, 1998). Утверждается даже, что внимания современного студента хватает в среднем на 7 минут (<http://www.turningtechnologies.com/studentresponsesystems/researchcasestudies/>).

Тест с фиксированными ответами

Тест состоит из нескольких вопросов, и к каждому прилагается несколько ответов, из которых правильным является один (ключ), а остальные отвлекают внимание (дистректоры). Ответы готовит преподаватель, а обучающийся должен подобрать ключ. При грамотном дизайне тест с фиксированными ответами (ТФО) является незаменимым средством контроля успеваемости по дисциплинам, имеющим сравнительно стабильный контент и основанным на знаниях или фактах, таким как «Поведенческие финансы».

ТФО выполняется в интернет-системе Socrative или (при занятиях в компьютерном классе) в системе «Электронный экзаменатор»². Инструкцию для пользователей этих систем обучающиеся получают от преподавателя.

ТФО широко используется для контроля знаний в высшей школе, потому что он обладает следующими замечательными свойствами:

- *Объективность.* 1) Автоматический маркинг исключает влияние обучающегося и преподавателя на результат теста. 2) «Эффект догадки» можно свести к нулю.
- *Массовость.* Одновременно ТФО могут выполнять все те, кто имеет регистрацию в опрашивающей интернет-системе.
- *Широкий охват.* 1) В ТФО можно добавлять вопросы и таким образом расширять охват курса. 2) Можно проверять не только знания, понимание и применения их (навыки низкого уровня), но и способности обучающихся к анализу, синтезу и оценке (навыки высокого уровня).
- *Скорость.* Автоматический маркинг избавляет преподавателя от изнурительной проверочной и счетной работы, а обучающихся – от томительного ожидания результатов.
- *Высокая устойчивость к плагиату.* Автоматизация открывает новые возможности для борьбы с недостойным поведением обучающихся во время испытания.

Презентация

Презентация широко используется в высшей школе, так как она помогает развивать навыки, требуемые многими работодателями. В отличие от ТФО презентация – тест с самостоятельным ответом на заданный преподавателем вопрос. Презентацию нельзя автоматизировать подобно ТФО, да и смысла в этом нет. Предназначение презентации –

² «Электронный экзаменатор» - разработанное Б.И. Алехиным в 2008 г. приложение Microsoft Access, позволяющее преподавателю создавать компьютерные тесты и проводить их в компьютерных классах.

дать презентору возможность поделиться с аудиторией методологией и результатами самостоятельной работы. Презентация – тест с высокой добавленной стоимостью (см. пункт 9.3).

ТФО и презентация зондируют разные области студенческой деятельности. Взять хотя бы коммуникационные навыки. ТФО никак их не развивает. Во время теста в аудитории гробовая тишина; тестируемые поглощены выбором ключа. Презентация, наоборот, предполагает публичное выступление, дискуссию и иные способы коммуникаций. Поэтому промежуточная аттестация учитывает в равной мере результат ТФО и оценку за презентацию.

Письменная контрольная работа

Кроме ТФО и презентации, обучающиеся выполняют письменную контрольную работу (КР) по теме из списка или предложенной и утвержденной преподавателем (см. пункт 9.2). В отличие от ТФО и презентации КР предполагает самостоятельность обучающегося в выборе темы, содержания (в рамках стандартного плана) и источников информации.

В процессе изучения курса проводится рейтинговый контроль знаний, обучающихся в соответствии с Положением РГГУ о его проведении. Он предполагает учет результатов текущего контроля и промежуточной аттестации:

Форма контроля	Максимум баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль:		
- ТФО	30	30
- КР	30	30
- итого	60	60
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)	40	40
Всего за семестр		100

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55			E
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX

0 - 19			F
--------	--	--	---

5.2. Критерии выставления оценок по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ А, В	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения. Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».
82-68/ С	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей. Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».
67-50/ D, E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.
49-0/ F, FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Система оценивания включает тест с фиксированным ответом, одну презентацию и одну письменную контрольную работу. Тест может быть тематическим (по каждой теме) и служить средством текущего контроля или финальным (по всему курсу) и служить средством промежуточной аттестации.

Тест с фиксированным ответом

Тест состоит из нескольких вопросов, и к каждому прилагается несколько ответов, из которых правильным является один (ключ), а остальные отвлекают внимание (дистракторы). Ответы готовит преподаватель, а обучающийся должен подобрать ключ. При грамотном дизайне тест с фиксированными ответами (ТФО) является незаменимым

средством контроля успеваемости по дисциплинам, имеющим сравнительно стабильный контент и основанным на знаниях или фактах, таким как «Поведенческие финансы».

ТФО выполняется в интернет-системе Socrative или (при занятиях в компьютерном классе) в системе «Электронный экзаменатор»³. Инструкцию для пользователей этих систем обучающиеся получают от преподавателя.

ТФО широко используется для контроля знаний в высшей школе, потому что он обладает следующими замечательными свойствами:

- *Объективность.* 1) Автоматический маркинг исключает влияние обучающегося и преподавателя на результат теста. 2) «Эффект догадки» можно свести к нулю.
- *Массовость.* Одновременно ТФО могут выполнять все те, кто имеет регистрацию в опрашивающей интернет-системе.
- *Широкий охват.* 1) В ТФО можно добавлять вопросы и таким образом расширять охват курса. 2) Можно проверять не только знания, понимание и применения их (навыки низкого уровня), но и способности обучающихся к анализу, синтезу и оценке (навыки высокого уровня).
- *Скорость.* Автоматический маркинг избавляет преподавателя от изнурительной проверочной и счетной работы, а обучающихся – от томительного ожидания результатов.

Высокая устойчивость к плагиату. Автоматизация открывает новые возможности для борьбы с недостойным поведением обучающихся во время испытания.

Тесты для текущего контроля формируются из контрольных вопросов, которые хранятся в онлайн-системе тестирования обучающихся Socrative (<https://b.socrative.com/login/teacher/>).

Примерные варианты тестовых заданий

1. Что значит выражение "цены правильные"?

- а) Максимальные для продавцов, минимальные для покупателей
- б) Разность между ценой продажи и ценой покупки минимальна
- в) Устанавливаются государством
- г) Все варианты неверны
- д) Все варианты верны

2. Быть рациональным — значит, получив новую информацию, корректно обновлять свои убеждения, пользуясь байесовским правилом ревизии убеждений в свете дополнительных свидетельств, и при данных убеждениях выбирать вариант с минимальной субъективной ожидаемой полезностью в условиях риска.

³ «Электронный экзаменатор» - разработанное Б.И. Алехиным в 2008 г. приложение Microsoft Access, позволяющее преподавателю создавать компьютерные тесты и проводить их в компьютерных классах.

- a) Правда
- b) Ложь

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

- a) Теория перспектив Тверски-Канемана
- b) Теория ожидаемой полезности фон Неймана и Моргенштерна
- c) Теория субъективной ожидаемой полезности Сэвиджа
- d) 1 и 2
- e) 1 и 3
- f) 2 и 3

4. $U(X) = E \text{ Сумма}[p(x) \cdot u(x)]$. Это формула ожидаемой полезности. "Человек экономический" выбирает между $U(\text{безрисковая облигация}) = u(1050 \text{ руб. через год})$ и $U(\text{пай фонда акций}) = 0,5 \cdot u(2000 \text{ руб.}) + 0,5 \cdot u(500 \text{ руб. через год})$. Что он выберет?

- a) Облигацию.
- b) Паи фонда акций.
- c) 1 и 2.
- d) Ничего.

5. "Человек экономический" ведет себя как рациональный оптимизатор ожидаемой полезности, думает только о деньгах и использует законы вероятности для формирования собственных убеждений. Он имеет супермозг, неограничен в концентрации и времени, стабилен в дисконтировании времени и поэтому знает свои предпочтения, знает, как решать и действовать. Из какого мира этот человек?

- a) Из стандартных финансов
- b) Из ПФ
- c) Из старых финансов

Презентация

Презентация широко используется в высшей школе, так как она помогает развивать навыки, требуемые многими работодателями. В отличие от ТФО презентация – тест с самостоятельным ответом на заданный преподавателем вопрос. Презентацию нельзя автоматизировать подобно ТФО, да и смысла в этом нет. Предназначение презентации – дать презентору возможность поделиться с аудиторией методологией и результатами самостоятельной работы. Презентация – тест с высокой добавленной стоимостью.

ТФО и презентация зондируют разные области студенческой деятельности. Взять хотя бы коммуникационные навыки. ТФО никак их не развивает. Во время теста в аудитории гробовая тишина; тестируемые поглощены выбором ключа. Презентация, наоборот, предполагает публичное выступление, дискуссию и иные способы коммуникаций. Поэтому промежуточная аттестация учитывает в равной мере результат ТФО и оценку за презентацию.

Темы:

1. Генезис и место поведенческих финансов в науке о финансах

2. Арбитраж и его пределы в устранении анклавов нерационального поведения участников рынка

3. Психологические основы убеждений и предпочтений участников рынка

4. Трехединая теория рынка и поведенческий трейдинг

Критерии оценивания презентаций:

«Неудовлетворительно»

Тезис отсутствует или невнятен, широк, неинтересен. Сомневаешься, что автор понимает презентуемый материал. Фразы не связаны друг с другом; идеи не развиваются от предложения к предложению. Одна и та же мысль повторяется. Много разных ошибок.

«Удовлетворительно»

Тезис есть, но он невнятен, широк, неинтересен, очевиден. Или тезис – личное мнение авторитетного специалиста. Нет аргументов, которые кто-то захотел бы оспорить («Россия - большая страна», «Москва – город контрастов»). Тезис - стоящий, но нет доказательств. Много разных ошибок (но и без них презентация не может «тянуть» на вышестоящую оценку).

«Хорошо»

Точно знаешь, что хотел сказать автор. Материал хорошо организован, содержит стоящую, интересную идею, весомые, четкие и упорядоченные доказательства. Фразы необязательно элегантные, но четкие. Фразы могут быть плохо упорядочены, но они выстроены вокруг главной идеи. Материал механически корректен. Грамматика и пунктуация в порядке. Но важнее то, что смысл пронизывает всю презентацию. Есть тезис, заслуживающий дискуссии. Отсутствуют неожиданные отклонения от сюжета. Автор сдержал слово, данное в начале презентации.

«Отлично»

Все хорошие качества «Хорошо» плюс стиль. Презентация привлекает внимание аудитории и даже вызывает оживление. Кажется, что все в ней точно совпадает с тезисом. Может подвернуться пара ошибок, но ясно, что это случайные ошибки, которые делают все авторы. Чувствуешь работу ума. Автору безразличны собственные идеи и язык, которым они изложены.

Письменная контрольная работа (КР)

Кроме ТФО и презентации, обучающиеся выполняют письменную контрольную работу (КР) по теме из списка или предложенной и утвержденной преподавателем. В

отличие от ТФО и презентации КР предполагает самостоятельность обучающегося в выборе темы, содержания (в рамках стандартного плана) и источников информации.

Методические указания для исполнителей КР по дисциплине «Поведенческие финансы»

Выполнение КР проходит следующие этапы:

1. Выбор темы.
2. Ознакомление с требованиями к выполнению КР.
3. Подбор литературных источников (материала в пособии недостаточно для удовлетворительного раскрытия темы).
4. Составления плана КР.
5. Написание и оформление КР.
6. Защита КР.

Основные требования

Copy and paste неприемлемо. Заимствования текста, формул и рисунков должны быть снабжены ссылками на источник с указанием автора, названия и страницы источника. Обнаружение неатрибутированных заимствований может обернуться неудовлетворительной оценкой за курс.

КР должна быть выполнена в редакторе Word в печатном варианте. При выполнении работы необходимо придерживаться следующих общих требований: текст располагается на листе формата А4 без рамок с соблюдением размеров полей: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее – 15 мм, нижнее – 20 мм. Нумерация страницы указывается в правом верхнем углу. Шрифт – Times New Roman, размер – 14, интервал - полуторный.

КР должна включать: содержание (оглавление), введение, основную часть, заключение, список использованных источников. Документ должен быть выполнен в соответствии с СТО 02067971.106–2015 Стандарт организации.

В содержании перечисляют введение, заголовки разделов и подразделов, заключение, список использованных источников. Введение обязательно (это вся КР в миниатюре). Оно должно показывать цель, задачи, методологию и результаты исследования. Рекомендуемый объем - 3 страницы. Основная часть, поделенная на разделы или главы, отражает процесс достижения цели и решения поставленных в КР задач. Рекомендуемый объем - 10 страниц. Заключение должно содержать краткие выводы по результатам выполненной КР. Рекомендуемый объем - 2 страницы. Список должен содержать не менее 10 литературных источников.

Темы

1. «Игры Понци» в свете поведенческих финансов.

2. Noise-трейдеры и влияние noise-торговли на рыночную эффективность.
3. Арбитраж и его пределы в искоренении рыночной неэффективности.
4. Влияние привязки на поведение участников финансового рынка.
5. Значение теории перспектив Канемана-Тверски для финансовой науки.
6. Информационные каскады и поведение участников на финансовом рынке.
7. Правило Байеса и его значение для участников финансового рынка.
8. Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка.
9. Репрезентативность как фактор принятия финансовых решений.
10. Роль человеческого фактора в корпоративной политике управления рисками.
11. Рыночная неэффективность как отклонение рыночной цены от фундаментальной стоимости финансового актива.
12. Стадное поведение на финансовом рынке.
13. Теории ожидаемой полезности и их значение для участников финансового рынка.
14. Теория ментального учета Талера.
15. Теория эффективного рынка капитала и принцип (неограниченной) рациональности в неоклассической финансовой теории.
16. Эффект Шиллера («иррациональный оптимизм»).

КР может быть выполнена и по теме, предложенной магистрантом. Важно только, чтобы «инициативная» тема не выходила за рамки поведенческих финансов. Изменение темы КР должно быть согласовано с преподавателем.

Полностью готовая и оформленная КР должна быть представлена преподавателю для проверки. Срок проверки работы 10 дней. После проверки преподаватель дает заключение о допуске к защите или необходимости доработки.

Контрольные вопросы для промежуточной аттестации

Тесты для промежуточной аттестации формируются из контрольных вопросов, которые хранятся в онлайн-системе тестирования обучающихся Socrative (<https://b.socrative.com/login/teacher/>).

Примерные варианты тестовых заданий

1. Предшественница поведенческих финансов теория ожидаемой [...] выдает ложные предсказания решений, принимаемых во многих реальных обстоятельствах.
 - a) доходности
 - b) полезности
 - c) вероятности
2. [...] люди формируют ожидания в соответствии с законами вероятности и обновляют их корректно по мере поступления новой информации
 - a) Рациональные
 - b) Нормальные
3. [...] люди оптимизируют свое поведение по всему «фронту» возможных

альтернатив, полностью понимают все последствия своих решений и только их и рассматривают.

- a) Нормальные
- b) Рациональные

4. Человек экономический ценит только [...] или потребление и принимает только решения, максимизирующие его богатство.

- a) деньги
- b) вещи

5. Человек экономический небезразличен к риску и готов рисковать на любом уровне своего богатства.

- a) Правда
- b) Ложь

6. Тенденция следовать за большой группой, которая может действовать как рационально, так и нерационально. Какое это поведение?

- a) Импульсивное.
- b) Стадное.
- c) Близорукое неприятие убытков.
- d) Следование за лидером.
- e) Все варианты неверны.

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

- a) Импульсивное.
- b) Стадное.
- c) Близорукое неприятие убытков.
- d) Следование за лидером.
- e) Все варианты неверны.

8. По мнению Канемана, финансовый результат описывается в качестве проигрыша или выигрыша, и уровень богатства _____ является критерием принятия решений.

- a) часто
- b) редко
- c) не
- d) всегда

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

- a) Теория ожидаемой полезности
- b) Теория перспектив
- c) ТЭР

10. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса (допустить неполную рациональность)?

- a) Перестанут обновлять убеждения корректно.
- b) Будут делать нормативно сомнительный выбор.
- c) 1 и 2
- d) Все варианты неверны

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

6.1. Список литературы

Основная:

1. Алехин Б. И. Поведенческие финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. - М.: Издательство Юрайт, 2019. – ЭБС Юрайт [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://urait.ru/viewer/povedencheskie-finansy-431614#page/1>

Дополнительная

1. Бернштейн Питер Л.. Фундаментальные идеи финансового мира: Эволюция. [Электронный ресурс] / Бернштейн П.Л. ; пер.с англ. Пер. Ионова В. – 4-е изд.- М.: Альпина Пабли.- 2017.- 247 с. Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=205088>
2. Захаров, Н. И. Поведенческая экономика, или Почему в России хотим как лучше, а получается как всегда : монография / Н.И. Захаров. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 213 с. — (Научная мысль). — www.dx.doi.org/10.12737/23038. - ISBN 978-5-16-106501-3. - Текст : электронный. - URL: <https://new.znanium.com/read?id=338358>
3. Шиллер, Р. Иррациональный оптимизм: Как безрассудное поведение управляет рынками / Шиллер Р., Пер.Калугина Е. - Москва :Альпина Пабли., 2016. - 418 с. ISBN 978-5-9614-5621-9. - Текст : электронный. - URL: <https://new.znanium.com/read?id=143337>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Fama E. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance // Journal of Financial Economics. Vol. 49 (1998). P. 282–306. [Электронный ресурс] – режим доступа: <http://www.e-m-h.org/Fama98.pdf>
2. Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk // Econometrica. Vol. 47. Iss. 2. March 1979. P. 263–291. [Электронный ресурс] – режим доступа <https://www.uzh.ch/cmsssl/suz/dam/jcr:000000000-64a0-5b1c-0000-00003b7ec704/10.05-kahneman-tversky-79.pdf>
3. Kahneman D., Tversky A. Rational Choice and the Framing of Decisions // The Journal of Business. Vol. 59. Iss. 4. Oct., 1986. P. S251-S278. [Электронный ресурс] – режим доступа: https://www.uzh.ch/cmsssl/suz/dam/jcr:ffffff-fad3-547b-ffff-ffffe54d58af/10.18_kahneman_tversky_81.pdf
4. Shiller R. From Efficient Markets Theory To Behavioral Finance // The Journal of Economic Perspectives, Vol. 17. No. 1. Winter 2003. P. 83-104. [Электронный ресурс] – режим доступа: http://www.its.caltech.edu/~camerer/Ec101/EffMktsThryBehFin_Shiller_Win03.pdf
5. Thaler R. Prize Lecture: From Cashews to Nudges: The Evolution of Behavioral Economics. 9 March 2018. [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.nobelprize.org/prizes/economic-sciences/2017/thaler/lecture/>
6. Канеман Д. Теория перспектив: анализ принятия решений в условиях риска / Д. Канеман, А. Тверски // Экономика и математические методы. Т. 51. № 1 2015. С. 3-25. [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=23184113>
7. Behavioural Finance [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.behaviouralfinance.net/>

8. Поведенческие финансы: использование теории перспектив в процессе принятия инвестиционных решений [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://creativeconomy.ru/lib/8182>
9. Sentiment Timing (Triunity Theory) - Режим доступа: <https://www.sentimenttiming.com/triunity-theory/>

Перечень современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочные систем (ИСС)

№п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает аудиторию, оснащенную мультимедийными средствами: ПК, мультимедиа-проектором (стационарным или переносным).

В учебном процессе используется следующее лицензионное программное обеспечение:

Перечень программного обеспечения (ПО)

№п/п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное

8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
 - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
 - для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;
 - письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.
- для глухих и слабослышащих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
 - письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
 - экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с

использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:
 - в печатной форме увеличенным шрифтом;
 - в форме электронного документа;
 - в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа;
 - в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
 - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
 - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
 - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
 - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
 - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - передвижными, регулируемыми эргономическими партами СИ-1;
 - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. Методические материалы

9.1. Планы семинарских занятий

Семинарское занятие 1. Генезис и место поведенческих финансов в науке о финансах

Кейнс о роли эмоций в принятии финансовых решений. Гипотеза Кейнса об избыточной волатильности и тест Шиллера. Неадекватность поведенческих допущений в «старых» и «стандартных» финансах. Поведенческие финансы - колыбель новой финансовой парадигмы?

Семинарское занятие 2. Арбитраж и его пределы в устранении анклавов нерационального поведения участников рынка

Рыночная неэффективность (mispricing) и нерациональное поведение участников рынка. Арбитраж, риски и затраты арбитражеров. Эмпирические свидетельства пределов арбитража в устранении анклавов нерационального поведения участников рынка.

Семинарское занятие 3. Психологические основы убеждений и предпочтений участников рынка

Формирование ожиданий по законам вероятности и их корректное обновление с поступлением новой информации. Контраргументы от представителей когнитивной и аффективной психологии. Эвристики и систематические ошибки. Теория перспектив Тверски-Канемана.

Семинарское занятие 4. Триединая теория рынка и поведенческий трейдинг

Генезис. Практическая философия поведения на рынке. Рынок как большой космос человеческого поведения и точное зеркальное отражение человека. Поведенческий трейдинг: «Следите за всем и не верьте ничему».

9.2. Методические рекомендации по подготовке письменных работ

А. Этапы выполнения письменной контрольной работы (КР):

1. Выбор темы.
2. Ознакомление с требованиями к выполнению КР.
3. Подбор литературных источников (материала в пособии недостаточно для удовлетворительного раскрытия темы).

4. Составления плана КР.
5. Написание и оформление КР.
6. Защита КР.

Б. Основные требования

Copy & paste неприемлемо. Заимствования текста, формул и рисунков должны быть снабжены ссылками на источник с указанием автора, названия и страницы источника. Обнаружение неатрибутированных заимствований может обернуться неудовлетворительной оценкой за курс.

КР должна быть выполнена в редакторе Word в печатном варианте. При выполнении работы необходимо придерживаться следующих общих требований: текст располагается на листе формата А4 без рамок с соблюдением размеров полей: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее – 15 мм, нижнее – 20 мм. Нумерация страницы указывается в правом верхнем углу. Шрифт – Times New Roman, размер – 14, интервал - полуторный.

КР должна включать: содержание (оглавление), введение, основную часть, заключение, список использованных источников. Документ должен быть выполнен в соответствии с СТО 02067971.106–2015 Стандарт организации.

В содержании перечисляют введение, заголовки разделов и подразделов, заключение, список использованных источников. Введение обязательно (это вся КР в миниатюре). Оно должно показывать цель, задачи, методологию и результаты исследования. Рекомендуемый объем - 3 страницы. Основная часть, поделенная на разделы или главы, отражает процесс достижения цели и решения поставленных в КР задач. Рекомендуемый объем - 10 страниц. Заключение должно содержать краткие выводы по результатам выполненной КР. Рекомендуемый объем - 2 страницы. Список должен содержать не менее 10 литературных источников.

Темы

1. «Игры Понци» в свете поведенческих финансов.
2. Noise-трейдеры и влияние noise-торговли на рыночную эффективность.
3. Арбитраж и его пределы в искоренении рыночной неэффективности.
4. Влияние привязки на поведение участников финансового рынка.
5. Значение теории перспектив Канемана-Тверски для финансовой науки.
6. Информационные каскады и поведение участников на финансовом рынке.
7. Правило Байеса и его значение для участников финансового рынка.
8. Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка.

9. Репрезентативность как фактор принятия финансовых решений.
10. Роль человеческого фактора в корпоративной политике управления рисками.
11. Рыночная неэффективность как отклонение рыночной цены от фундаментальной стоимости финансового актива.
12. Стадное поведение на финансовом рынке.
13. Теории ожидаемой полезности и их значение для участников финансового рынка.
14. Теория ментального учета Талера.
15. Теория эффективного рынка капитала и принцип (неограниченной) рациональности в неоклассической финансовой теории.
16. Эффект Шиллера («иррациональный оптимизм»).

Изменение темы КР должно быть согласовано с преподавателем. КР может быть выполнена и по теме, предложенной магистрантом. Важно только, чтобы «инициативная» тема не выходила за рамки поведенческих финансов.

Полностью готовая и оформленная КР должна быть представлена преподавателю для проверки. Срок проверки работы 10 дней. После проверки преподаватель дает заключение о допуске к защите или необходимости доработки.

9.3. Иные материалы

Подготовка к ТФО

Самостоятельная подготовка к ТФО предполагает проработку лекционного материала, который является единственным источником вопросов для ТФО. При обнаружении вопросов, имеющих иное происхождение, следует обратиться к преподавателю. Скорее всего, такие вопросы будут исключены из ТФО.

Подготовка презентации

Презентация должна содержать:

- титульный слайд (автор, группа, тема курса, вопрос с вариантами ответа),
- тезис,
- аргументацию со ссылками на источники,
- вывод и ответ на вопрос,
- список литературы.

Заданный преподавателем (исследовательский) вопрос должен вылиться в тезис. Тезисом является фраза, содержащая идею презентации. Из тезиса читатель узнает, что автор собирается подтвердить, что – опровергнуть и с какой целью. Хороший тезис

является утвердительным (без «возможно», «наверное»), однозначным (содержать одну идею) и конкретным (никакой «воды»). Список литературы может быть совсем коротким – два-три источника. Дело в принципе. Продолжительность презентации, включая комментарии презентатора, – не более 3 минут.

АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Поведенческие финансы» является дисциплиной вариативной части дисциплин подготовки магистров по направлению - «Экономика» направленности «Корпоративные финансы». Дисциплина реализуется на экономическом факультете ИЭУП кафедрой финансов и кредита.

Цель дисциплины - сформировать у обучающихся набор теоретических знаний о поведенческих финансах и аналитических навыков, позволяющих учитывать «человеческий фактор» в работе финансовых рынков.

Задачи дисциплины:

передать обучающимся теоретические знания в следующих областях:

- генезис и место поведенческих финансов в науке о финансах,
- арбитраж и его пределы в устранении анклавов нерационального поведения участников рынка,
- психологические основы формирования убеждений и предпочтений участников рынка,
- триединая теория рынка.

сформировать у обучающихся следующие аналитические навыки:

- уметь идентифицировать различные поведенческие факторы, систематически влияющие на финансовые рынки;
- уметь выявлять свойства эмпирических данных, указывающих на нерациональное поведение участников рынка;
- уметь обращаться к литературе по финансам, психологии и смежным дисциплинам для выявления возможных механизмов формирования наблюдаемого поведения.

Дисциплина направлена на формирование у выпускника следующих компетенций:

ПК-9:

способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен :

Знать:

- генезис и теоретические основы поведенческих финансов, и их отличие от «старых» и «стандартных» финансов

Уметь:

- использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач в сфере финансов;
- применять полученные знания в научных исследованиях и дискуссиях, преподавательской деятельности и принятии практических решений;

Владеть:

- навыками анализа и интерпретации отечественной и зарубежной статистики деятельности индивидов и организаций на финансовом рынке;
- способами сбора и обработки информации, необходимой для выявления поведенческих факторов деятельности индивидов и организаций на финансовом рынке.

По дисциплине предусмотрена промежуточная аттестация в форме зачета.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ

№	Текст актуализации или прилагаемый к РПД документ, содержащий изменения	Дата	№ протокола
1	Приложение №1	03.07.2020 г.	6

1. Структура дисциплины (к п. 2 РПД на 2020)**Структура дисциплины для очно- заочной формы обучения (2020 год набора)**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы, 76 часов, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем - 16 часов, самостоятельная работа обучающихся - 60 часов.

№ п/п	Раздел Дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, (в часах)					Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная			Промежуточна я аттестация	Самостоятель ная работа	
			Лекции	Практические занятия	Семинары			
1	Тема 1. Рациональные финансы	2	2		2		10	1) тематические тесты, 2) презентации по теме курса 3) письменные контрольные работы
2	Тема 2. Как принимают решения рациональные люди	2	1		1		10	
3	Тема 3 От рациональных финансов к финансам нормальных людей	2			1		10	
4	Тема 4. Как принимают решения нормальные люди	2	1		2		10	
5	Тема 5. Рыночная неэффективность	2	2		2		10	
6	Тема 6 Арбитраж и его пределы	2			2		10	
7	Зачет	2						Тест
	Итого		6		10		60	

2. Образовательные технологии (к п.4 на 2020 г.)

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ. для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;

- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

3. Перечень БД и ИСС (к п. 6.2 на 2020 г.)

№п /п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

4. Состав программного обеспечения (ПО) (к п. 7 на 2020 г.)

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
6	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
7	Zoom	Zoom	лицензионное