

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



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

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

ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.04.08 Финансы и кредит

Код и наименование направления подготовки/специальности

«Финансовые рынки и технологии»

Наименование направленности (профиля)/специализации

Уровень высшего образования: *магистратура*

Форма обучения: *заочная*

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2024

ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ
Рабочая программа дисциплины
Составитель:
к.э.н, доцент. А.А. Гуковская

УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания кафедры
№3 от 28.03 2024 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА.....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины.....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций.....	4
1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы....	5
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	6
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ.....	6
5.1. СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ.....	6
5.2. КРИТЕРИИ ВЫСТАВЛЕНИЯ ОЦЕНОК ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	7
5.3. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА (МАТЕРИАЛЫ) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	8
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	13
6.1. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	13
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «ИНТЕРНЕТ».....	13
6.3. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННО-СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ	14
7 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	14
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ.....	14
9.МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ.....	15
9.1. Планы практических (семинарских, лабораторных) занятий.....	15
9.2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ ПИСЬМЕННЫХ РАБОТ.....	16
9.3. ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ.....	17
АННОТАЦИЯ.....	18

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. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Дисциплина «Поведенческие финансы» направлена на формирование следующих компетенций:

Компетенции (коды и содержание)	Индикаторы компетенций (коды и содержание)	Результаты обучения
ПК-1 Способен осуществлять аналитическую и методологическую деятельность	ПК-1.1 - Осуществляет подготовку аналитических отчетов, а также обзоров, докладов, рекомендации на основе данных различных источников	Знать: - генезис и теоретические основы поведенческих финансов, и их отличие от «старых» и «стандартных» финансов Уметь: - 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;
ПК-2 Способен проводить анализ, составлять прогнозы состояния финансовых рынков	ПК-2.1 Собирает, анализирует и представляет информацию в масштабах всего спектра финансовых	Знать: - современные модели, описывающие поведение участников финансовых рынков и их предпочтения при выборе финансовых продуктов Уметь: - использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач в сфере финансов;

	(инвестиционных) услуг	Владеть: - 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» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин учебного плана.

Для освоения дисциплины 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: «Анализ финансовых рынков и их участников», «Фундаментальный и технический анализ», прохождения практик.

2. Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	4
3	Семинары/лабораторные работы	8
Всего:		12

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 96 академических часов.

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. Трехфазная 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

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

5. Оценка планируемых результатов обучения

5.1. Система оценивания

Система оценивания включает тест с фиксированным ответом, одну презентацию и одну письменную контрольную работу.

В процессе изучения курса проводится рейтинговый контроль знаний, обучающихся в соответствии с Положением РГУ 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»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>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.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ С	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>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.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D, E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p>
49-0/ F, FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>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.</p> <p>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.</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются 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.

ТФО: весь курс

1. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса?
 - А Перестанут обновлять убеждения корректно.
 - В Будут делать нормативно сомнительный выбор.
 - С А и В.
2. Фундаментными блоками ПФ являются...
 - А теория о пределах арбитража на финансовом рынке.
 - В экспериментальная психология
 - С Все ответы верны
 - Д Все ответы неверны
3. ПФ - наука о влиянии [...] на поведение участников рынка и весь рынок.
4. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные нерациональным поведением. Милтон Фридман: пусть так, но _____ быстро устраняют эти отклонения, и рынок остается эффективным.
 - А инвесторы
 - В арбитражеры
 - С нерациональные участники
 - Д информированные трейдеры
 - Е неинформированные трейдеры
5. В теории перспектив Тверского и Канемана концепция полезности не используется.
 - А True
 - В False
6. Один из двух фундаментных блоков ПФ – серия теоретических работ «о пределах арбитража», доказывающих, что когда рациональные агенты взаимодействуют с нерациональными, нерациональность оказывает _____ долгосрочное влияние на цены.
 - А тривиальное
 - В несущественное
 - С существенное
7. Согласно ПФ, когда нерациональные агенты вызывают отклонения цены от инвестиционной стоимости, рациональные агенты часто оказываются бессильными, потому что операции по устранению этих отклонений могут быть рискованными и затратными, так что рынок остается эффективным.
 - А True

B False

8. 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 Все варианты верны.
 - D Все варианты неверны.
9. "Человек экономический" ведет себя как рациональный оптимизатор ожидаемой полезности, думает только о деньгах и потреблении и использует законы вероятности для формирования собственных убеждений. Он способен обрабатывать огромный объем информации, решать сложные задачи и считать как компьютер (супер-разум). Он 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 Стандартные финансы.
 - B ПФ.
10. [...] [...] является наиболее значимой теоретической моделью субъективной оценки риска и вероятности инвестиционных альтернатив.
11. Для ПФ главный вопрос – почему участники рынка делают случайные (а не систематические) ошибки.
- A True
 - B False
12. ПФ утверждают, что некоторые финансовые явления можно понять, только отказавшись от допущения _____.
- A ограниченной рациональности
 - B всеобщей рациональности
 - C рациональности
13. Какое значение имеет термин "Рыночная неэффективность"?
- A Рынок можно обыгрывать систематически
 - B Цены иррациональны
 - C A и B
 - D Все ответы неверны
14. Чрезмерная реакция участников рынка на новую информацию создает инвестиционную возможность, а замедленная реакция не создает.
- A True
 - B False
15. Самый ходовой коэффициент сравнительной методологии обнаружения арбитражных возможностей.
- A P/B
 - B P/E
 - C EV/EBITDA
16. Если связь цены бумаги с макроэкономическими факторами линейная, то какие математические знаки она включает?
- A (+) и (-)
 - B (x) и (:)
 - C A и B
17. В отличие от CAPM арбитражная модель ценообразования идентифицирует факторы риска.
- A True
 - B False
18. Арбитражная модель ценообразования используется адептами

- A Value investing
 - B торговли на новостях
 - C технического анализа
19. На эффективном рынке нормой должны быть [...] цены.
- A арбитражные
 - B справедливые
 - C безарбитражные
20. Арбитраж [...] закон одной цены и [...] порядок в ценах.
- A ослабляет / наводит
 - B сохраняет / ослабляет
 - C усиливает / наводит
21. Что означает фраза "Цены и ожидаемые доходы не «успокоятся», пока они не «освободятся» от арбитража"?
- A "Спокойные" цены - те, при которых доходность соответствует риску.
 - B "Освободиться" от арбитража значить восстановить равенство цен инвестиционным стоимостям.
 - C A и B
22. Арбитраж - процесс получения безрисковой прибыли в ситуации, когда один товар имеет [...] цены на разных рынках.
- A разные
 - B одинаковые
23. Конвергенция - движение цен к равновесным значениям (второй этап реализации арбитражной стратегии). Пусть арбитраж - торговля парами. когда выявляются две компании, чьи акции исторически курсируют более или менее в унисон или в противоход. Какая это конвергенция?
- A Абсолютная.
 - B Поведенческая.
24. Пусть обнаружены две компании, чьи акции исторически курсируют более или менее в унисон или в противоход. Исполнение арбитражной стратегии представляет собой: 1) обнаружение [...] разности цен по сравнению с ее средним, историческим значением; 2) продажу акций с [...] ценой и покупку акций с [...] ценой в надежде, что ценовой спред вернется к среднему значению.
- A сокращения / меньшей / большей
 - B увеличения / большей / меньшей
 - C увеличения / меньшей / большей
 - D сокращения / большей / меньшей
25. Лучшей средой для произрастания современных финансов являются стратегии, основанные на [...], а не на [...] процессе.
- A поведенческом / механическом
 - B механическом / поведенческом
26. Какая модель прайсинга ничего не говорит о выявлении факторов риска?
- A Многофакторная АРТ.
 - B САРМ.
 - C Все ответы верны.
 - D Все ответы неверны.
27. Портфель с нулевыми инвестициями и положительной ожидаемой отдачей возникает, когда...
- A инвестор сталкивается только с риском понести убыток.
 - B существует безрисковая арбитражная возможность.
 - C нарушен закон одной цены.
28. АРТ отличается от САРМ, потому что АРТ...

- A делает больший упор на рыночном риске.
 - B допускает множество факторов систематического риска.
 - C допускает множество факторов несистематического, уникального риска.
 - D минимизирует роль диверсификации.
29. Что лучше: быть (1) элегантным, но ошибаться, или (2) сумбурным, но в целом правым?
- A 1
 - B 2
 - C Не знаю
30. Какая теория названа практической философией поведения на рынке, основанная на простой, но глубокой структуре самого человека.
- A ТЭР
 - B ТТР
 - C САРМ
 - D СПТ
 - E Все варианты неверны
31. Главная идея ТТР – инвесторы часто рациональны, а не эмоциональны.
- A True
 - B False
32. Согласно ТТР люди и рынки функционируют...
- A эмоционально
 - B рационально
 - C физически
 - D Все варианты неверны
33. Поведенческая экономика утверждает, что инвесторы часто действуют как...
- A "человек экономический"
 - B психопаты
 - C Все варианты неверны
 - D Все ответы верны
34. «Рыночные цены зависят от мнения публики, а публика скорее эмоциональна, чем логична. Поэтому [...] ожидать неизменного совпадения рыночной цены с инвестиционной стоимостью», - Джон Уильямс.
- A следует
 - B нельзя
35. Когнитивная нагрузка, необходимая для принятия сложных решений, обычно не превышает наш когнитивный потенциал.
- A True
 - B False
36. Чтобы преодолеть эти трудности и сосредоточиться на интересующей нас проблеме, мы используем небольшое число [...], которые часто не отражают всю логику решений.
- A выражений
 - B поговорок
 - C эвристик
37. Даниэль Канеман и Амос Тверски доказали, что в повседневной жизни большинство людей не руководствуются [...] [...].
- A жизненным опытом
 - B здравым смыслом
 - C нормами общежития
38. Арбитраж не может полностью искоренить рыночную эффективность, так как он...
- A требует дополнительного капитала
 - B источает риск

С А и В

39. Фундаментальный риск арбитражера - это...

А вероятность дальнейшего падения цены акций, в которых он занял длинную позицию, под влиянием плохих новостей об эмитенте.

В вероятность краткосрочного расширения «щели» между ценой и фундаментальной стоимостью из-за неожиданного «вмешательства» noise-трейдеров в ценообразование.

С наличие транзакционных издержек.

40. Пусть неточно оцененная бумага не имеет близких заменителей. По определению арбитраж подвержен фундаментальному риску. Тогда следующие два условия достаточны для ограничения арбитража:

А 1) арбитражеры избегают риска, 2) фундаментальный риск - диверсифицируемый.

В 1) арбитражеры избегают риска, 2) фундаментальный риск - систематический

С 1) арбитражеры готовы рисковать, 2) фундаментальный риск - систематический

Д 1) арбитражеры готовы рисковать, 2) фундаментальный риск - диверсифицируемый.

Презентация

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. Триединая теория рынка и поведенческий трейдинг

Письменная контрольная работа

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.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

6.1. Список литературы

Литература

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. 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.znaniy.com/read?id=338358>
2. 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.znaniy.com/read?id=143337>
3. 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.znaniy.com/read?id=205088>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

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>

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:00000000-64a0-5b1c-0000-00003b7ec704/10.05-kahneman-tversky-79.pdf>

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:ffffffffff-fad3-547b-ffff-ffffe54d58af/10.18_kahneman_tversky_81.pdf

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

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/>

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>

Behavioural Finance [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.behaviouralfinance.net/>

Поведенческие финансы: использование теории перспектив в процессе принятия инвестиционных решений [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://creativeconomy.ru/lib/8182>

Sentiment Timing (Triunity Theory) - Режим доступа:

6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

7 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

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, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
 - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9.Методические материалы

9.1. Планы практических (семинарских, лабораторных) занятий

Семинар 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?

Семинар 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.

Семинар 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.

Семинар 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.

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» реализуется на экономическом факультете ИЭУП кафедрой финансов и кредита.

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.

Дисциплина направлена на формирование у выпускника следующих профессиональных компетенций

ПК-1 Способен осуществлять аналитическую и методологическую деятельность.

ПК-2 Способен проводить анализ, составлять прогнозы состояния финансовых рынков

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

Знать:

- генезис и теоретические основы поведенческих финансов, и их отличие от «старых» и «стандартных» финансов
- современные модели, описывающие поведение участников финансовых рынков и их предпочтения при выборе финансовых продуктов

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.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетных единицы.