

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Кубанский государственный университет»  
Экономический факультет

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по учебной работе,  
качеству образования –  
первый проректор



Иванов А.Г.

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.В.ДВ.07.02 ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ**

|                                   |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Направление                       | 38.03.02 Менеджмент   |
| Профиль                           | Финансовый менеджмент |
| Программа подготовки              | Прикладная            |
| Форма обучения                    | Заочная               |
| Квалификация (степень) выпускника | Бакалавр              |

Краснодар 2016

Рабочая программа дисциплины «Поведенческие финансы» составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования (ФГОС ВО) по направлению подготовки: 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавриата) – профиль Финансовый менеджмент

Программу составил:  
Е.С. Пучкина, кандидат экономических наук, доцент



Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры экономического анализа, статистики и финансов протокол № 11 «17» мая 2016 г.

Заведующий кафедрой, доктор экономических наук,  
профессор Пенюгалова А. В.



Утверждена на заседании учебно-методической комиссии экономического факультета протокол № 9 «24» июня 2016 г.

Председатель УМК экономического факультета  
Дробышевская Л.Н.



Рецензенты:

Моисеенков А.Р., генеральный директор ООО «Арка Групп»,  
кандидат экономических наук

Шевченко И.В., профессор доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики и менеджмента ФГБОУ ВО «КубГУ»

## 1 Цели и задачи изучения дисциплины

### 1.1 Цель дисциплины

Ознакомление с основными теориями в области принятия решений и влиянием особенностей экономического поведения, использование результатов в области научных исследований, как теоретических, так и практических для количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений

### 1.2 Задачи дисциплины:

- 1) Обзор и систематизация существующих теорий поведения инвесторов;
- 2) Анализ поведенческих особенностей инвесторов зарубежных стран и их проявления в конъюнктуре фондовых рынков;
- 3) Оценка влияния поведения российских инвесторов – физических лиц на конъюнктуру российского фондового рынка и использование результатов данного анализа для принятия управленческих решений;
- 4) Изучение проявлений иррациональности на фондовом рынке и отражение данных проявлений в количественном и качественном анализе при принятии управленческих решений.

### 1.3 Место дисциплины в структуре ООП ВО

Дисциплина «Поведенческие финансы» относится к вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)» учебного плана, является дисциплиной по выбору по направлению 38.03.02 «Менеджмент» направление «Финансовый менеджмент», 8 семестр 4 курса.

Дисциплина опирается на знания и навыки, приобретенные в результате изучения дисциплин: «Менеджмент личных финансов», «Рынок ценных бумаг».

Знания, полученные при освоении дисциплины «Поведенческие финансы», применяются в процессе изучения дисциплины «Биржевое дело», при написании выпускной квалификационной работы и в последующей практической деятельности.

**1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы**

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся профессиональных компетенций (ПК)

| № п.п. | Индекс компетенции | Содержание компетенции (или её части)                                                                                                                                                            | В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны                                                                                                   |                                                                                                  |                                                                                            |
|--------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |                    |                                                                                                                                                                                                  | знать                                                                                                                                                         | уметь                                                                                            | владеть                                                                                    |
| 1.     | ПК -10             | владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их | - основные теории поведенческих финансов;<br>- особенности восприятия человеком информации, в т. ч. статистических данных для принятия управленческих решений | -адаптировать модели поведенческих финансов в различных ситуациях, связанных с принятием решений | -методами оценки влияния поведенческих особенностей инвесторов на процесс принятия решений |

| №<br>п.п. | Индекс<br>компет<br>енции | Содержание<br>компетенции (или её<br>части)     | В результате изучения учебной дисциплины<br>обучающиеся должны |       |         |
|-----------|---------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------|---------|
|           |                           |                                                 | знать                                                          | уметь | владеть |
|           |                           | адаптации к<br>конкретным задачам<br>управления |                                                                |       |         |

## 2. Структура и содержание дисциплины

### 2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 зач.ед. (144 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице

| Вид учебной работы                                                                   |                                      | Всего часов | Семестры (Часы) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|-----------------|
|                                                                                      |                                      |             | 8               |
| <b>Контактная работа (всего), в том числе:</b>                                       |                                      |             |                 |
| <b>Аудиторные занятия (всего)</b>                                                    |                                      | <b>10</b>   | <b>10</b>       |
| Занятия лекционного типа                                                             |                                      | 4           | 4               |
| Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия)                           |                                      | 6           | 6               |
| Лабораторные занятия                                                                 |                                      | -           | -               |
| <b>Иная контактная работа</b>                                                        |                                      | <b>0,3</b>  | <b>0,3</b>      |
| <b>Самостоятельная работа (всего), в том числе</b>                                   |                                      |             |                 |
| Курсовая работа                                                                      |                                      | -           | -               |
| Проработка учебного (теоретического) материала                                       |                                      | 50          | 50              |
| Выполнение индивидуальных и коллективных заданий (подготовка сообщений, презентаций) |                                      | 50          | 50              |
| Подготовка к текущему контролю                                                       |                                      | 25          | 25              |
| <b>Вид промежуточной аттестации (экзамен)</b>                                        |                                      | <b>8,7</b>  | <b>8,7</b>      |
| <b>Общая трудоемкость</b>                                                            | <b>час</b>                           | <b>144</b>  | <b>144</b>      |
|                                                                                      | <b>в том числе контактная работа</b> | <b>10,3</b> | <b>10,3</b>     |
|                                                                                      | <b>зач. ед.</b>                      | <b>4</b>    | <b>4</b>        |

### 2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.

Разделы дисциплины, изучаемые в \_\_8\_\_ семестре

| №<br>разд<br>ела | Наименование разделов                                       | Количество часов |                      |    |                         |
|------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|----|-------------------------|
|                  |                                                             | Всего            | Аудиторная<br>работа |    | Внеаудиторн<br>ая<br>СР |
|                  |                                                             |                  | Л                    | ПЗ |                         |
| 1                | 2                                                           | 3                | 4                    | 5  | 7                       |
| 1.               | Особенности восприятия и интерпретация информации человеком | 20               | 1                    | 1  | 18                      |

|    |                                                                                                           |     |   |   |     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---|---|-----|
| 2. | Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка<br>Ошибки или эвристики финансового поведения | 20  | 1 | 1 | 18  |
| 3. | Предсказание и реализация предпочтений в будущем, возможности прогнозирования                             | 19  | - | 1 | 18  |
| 4. | Модели рынка с учетом поведенческих факторов, развитие арбитражных сделок                                 | 29  | - | 1 | 28  |
| 5. | Использование поведенческих подходов в управления финансами компании                                      | 25  | - | 1 | 24  |
| 6. | Современные направления исследования в поведенческих финансах                                             | 22  | 2 | 1 | 19  |
|    | <i>Всего</i>                                                                                              | 144 | 4 | 6 | 125 |

## 2.3 Содержание разделов дисциплины:

### 2.3.1 Занятия лекционного типа

| №  | Наименование раздела                                                                                      | Содержание раздела                                                                                                                                            | Форма текущего контроля |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1  | 2                                                                                                         | 3                                                                                                                                                             | 4                       |
| 1. | Особенности восприятия и интерпретация информации человеком                                               | Субъективная» оценка вероятности. Эффект Монте–Карло (hot hand). Эффект репрезентативности. Эффект якоря. Эффект асимметричного восприятия прибылей и потерь. | Контрольные вопросы     |
| 2. | Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка<br>Ошибки или эвристики финансового поведения | Ожидаемая полезность. История развития теорий принятия решений, основанных на понятии ожидаемой полезности. Парадоксы Алле, Элсберга.                         | Контрольные вопросы     |
| 3. | Современные направления исследования в поведенческих финансах                                             | Методы изучения процессов принятия решений. Тенденции «рискованного» поведения в сфере финансового менеджмента                                                | Контрольные вопросы     |

### 2.3.2 Занятия семинарского типа

| №  | Наименование раздела                                        | Тематика практических занятий (семинаров)                                                                                                                     | Форма текущего контроля |
|----|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1  | 2                                                           | 3                                                                                                                                                             | 4                       |
| 1. | Особенности восприятия и интерпретация информации человеком | Субъективная» оценка вероятности. Эффект Монте–Карло (hot hand). Эффект репрезентативности. Эффект якоря. Эффект асимметричного восприятия прибылей и потерь. | Доклад<br>Ролевая игра  |

|    |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                   |                       |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 2. | Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка<br>Ошибки или эвристики финансового поведения | Ожидаемая полезность. История развития теорий принятия решений, основанных на понятии ожидаемой полезности. Парадоксы Алле, Элсберга.                                                                             | Доклад                |
| 3. | Предсказание и реализация предпочтений в будущем, возможности прогнозирования                             | Экспериментальное измерение фактора дисконтирования. Гиперболическое дисконтирование. Учет фактора дисконтирования при построении контрактов,                                                                     | Вопросы для дискуссии |
| 4. | Модели рынка с учетом поведенческих факторов, развитие арбитражных сделок                                 | Концепция ограниченных возможностей применения арбитража на финансовых рынках. Модели Шлайфера и Вишны. Обзор моделей «noise trader risk», «investor sentiment». Обзор возможных параметров для построения модели | РГЗ                   |
| 5. | Использование поведенческих подходов в управлении финансами компании                                      | Методы исследования влияния дискретных событий на формирование цены акций компании. Динамика финансового рынка и структура капитала компании: влияние поведенческих факторов на выбор методов финансирования.     | Доклад                |
| 6. | Современные направления исследования в поведенческих финансах                                             | Методы изучения процессов принятия решений. Тенденции «рискованного» поведения в сфере финансового менеджмента                                                                                                    | Вопросы для дискуссии |

### 2.3.3 Лабораторные занятия - не предусмотрены

**2.3.4 Примерная тематика курсовых работ (проектов) – курсовые работы не предусмотрены**

### **2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

| № | Вид СР | Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы |
|---|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
|---|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------|

| 1 | 2                                                                                                                        | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Проработка и повторение лекционного материала, материала учебной и научной литературы, подготовка к семинарским занятиям | Методические указания для подготовки к занятиям лекционного и семинарского типа. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a><br>Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a> |
| 2 | Подготовка к текущему контролю                                                                                           | Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

### 3. Образовательные технологии

Целью изучения данной дисциплины является овладение, как необходимыми теоретическими основами прогнозирования на фондовом рынке с помощью инструментария поведенческих финансов, так и практическими навыками:

- использование основных теорий в области поведенческих финансов;
- организации и проведения аналитических процедур включая расчеты необходимых коэффициентов, использования моделей и т.д.;
- интерпретации полученных результатов, выявления направлений развития и прогнозирование движения курсовой стоимости;
- формирование необходимой информационной базы для учета влияния когнитивных особенностей и поведения инвесторов на специфический риск финансовых инструментов;

Основная цель лекций – научить теоретическим основам поведенческих финансов, раскрыть его особенности в контексте инструментария прогнозирования на фондовом рынке, как методологической основы проведения анализа в рамках принятия и осуществления инвестиционных решений.

Основная задача, решаемая в рамках практических занятий – формирование навыков необходимых для осуществления аналитических процедур в рамках выбранной методики.

Таблица - Интерактивные образовательные технологии используемые в рамках изучения дисциплины «Поведенческие финансы»

| Семестр | Вид занятия<br>(Л, ПР, ЛР) | Используемые интерактивные образовательные технологии | Количество часов |
|---------|----------------------------|-------------------------------------------------------|------------------|
|         | Л                          | Дискуссия по основной учебной проблеме в темах 2      | 2                |
|         | ПР                         | Ролевая групповая игра по теме 1                      | 2                |
|         |                            | Дискуссия по темам                                    | 4                |
|         |                            | Презентация докладов                                  | 4                |
| Итого:  |                            |                                                       | 12               |

#### 4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

##### 4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущей аттестации.

##### 4.1.1 Примерные вопросы к дискуссии

##### Тема 3: Предсказание и реализация предпочтений в будущем, возможности прогнозирования

1. Сущность и формы проявления предпочтений в финансовом поведении участников.
2. Влияние национальной принадлежности, особенностей ментальности, религиозного мировоззрения на формирование системы предпочтений при инвестировании на финансовом рынке.
3. Стратегии достижения реализации предпочтений при долгосрочном инвестировании.
4. Учет фактора времени и классической экономической теории в предсказании финансовых предпочтений в будущем
5. Экспоненциальное дисконтирование и наблюдаемое экономическое поведение человека.
6. Различие факторов дисконтирования для малого и большого временных горизонтов.
7. Необходимость экспериментального измерения фактора дисконтирования.
8. Понятие и сущность гиперболического дисконтирования.
9. Фактор дисконтирования при построении контрактов, оценки тенденций накопления средств и формирования резервов
10. Использование фактора дисконтирования при осуществлении моделирования потребительского кредитования.

##### 4.1.2. Примерные темы докладов

##### Тема 1 : Особенности восприятия и интерпретация информации человеком

1. Восприятие когнитивной информации как частный случай восприятия информации человеческим мозгом.

2. Особенности восприятия численной информации.
3. «Субъективная» оценка вероятности.
4. Основные проявления поведенческих особенностей: эффект Монте–Карло (hot hand), эффект репрезентативности, эффект якоря.
5. Эффект асимметричного восприятия прибылей и потерь.

#### **4.1.3 Комплект заданий для выполнения расчетных задач**

##### **Тема 4 : Модели рынка с учетом поведенческих факторов, развитие арбитражных сделок**

###### **Задание 1.**

Если цена базисного инструмента равна 200 ед., процентная ставка за привлечение заемных средств - 12% годовых, других затрат, связанных с приобретением базисного инструмента нет, то определите справедливую цену фьючерса на 3 месяца при которой нет возможности арбитража.

###### **Задание 2.**

Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 5,8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 100,74 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.

###### **Задание 3.**

Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 5,8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 100,89 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.

###### **Задание 4.**

Цена спот акции 200 руб., ставка без риска 10%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 90 дней 204 руб. Какую прибыль может получить арбитражер на момент заключения контракта. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням. Дивиденды по акции не выплачиваются

###### **Задание 5.**

Цена спот акции 200 руб., ставка без риска 10% годовых. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 180 дней 210 руб. Какую прибыль может получить арбитражер на момент заключения контракта. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.

###### **Задание 6.**

Процентная ставка 10% годовых. Теоретическая и фактическая трехмесячные форвардные цены не равны. Арбитражер определил, что к моменту окончания контракта через три месяца его прибыль составит 2 руб. Определить величину арбитражной прибыли на момент заключения контракта.

###### **Задание 7.**

Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается три месяца. Цена поставки акции по контракту равна 100 руб. Трехмесячная форвардная цена акции составляет 105 руб. Ставка без риска 5% годовых, лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта при которой нет возможности арбитража.

###### **Задание 8.**

Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается два месяца. Цена поставки акции по контракту равна 100 руб. Двухмесячная форвардная цена акции составляет 104,5 руб. Ставка без риска 5% годовых. лицо с короткой позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта при которой нет возможности арбитража.

#### Задание 9.

Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 120 дней. Цена поставки акции по контракту равна 80 руб. Цена спот акции 90 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 12 руб. Возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера, чтобы получить прибыль на момент окончания контракта. Финансовый год равен 365 дням.

#### Задание 10.

Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 90 дней. Цена поставки акции по контракту равна 90 руб. Цена спот акции 100 руб. Ставка без риска 8% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 10 руб. Возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера, чтобы получить прибыль на момент окончания контракта. Финансовый год равен 365 дням.

### 4.1.4 Ролевая игра

#### 1. Тема: Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка

В рамках ролевой игры, рассматриваются особенности восприятия информации частным инвестором. Особое внимание уделяется различным эффектам и их влиянию на принятие решения

**2. Концепция игры:** Игра, по сути представляет собой некий карнавал, череду масок, за которыми скрываются наиболее значимые эффекты определяющие принятие решение и во многом связанные с когнитивной функцией и особенностями ее осуществления у конкретного частного инвестора, группы инвесторов или корпорации.

**3. Роли:** Магистранты выбирают роль одного из эффектов к примеру эффект Монте-Карло или эффект репрезентативности или эффект якоря, эффект асимметричного восприятия прибылей убытков и демонстрирую свое влияния. Благодаря сменяемости ролей, каждый из участников выступает в роли как частного инвестора так и выявленного эффекта.

**4. Ожидаемый результат:** более подробное изучение реализации и влияния на практическую инвестиционную деятельность частного лица особенностей восприятия информации человеком, особенно числовой информации.

### 4.1.5 Пример контрольных вопросов по лекционным занятиям

#### Тема 1 : Особенности восприятия и интерпретация информации человеком

1. Концепция иррационального экономического поведения, аргументы и факты.
2. Иррациональные теории принятия решения в системе неоклассической финансовой науки
3. Эмоции, интуиция и отношение (восприятие) риска.
4. Финансовое поведение человека: основные факторы влияния.
5. Национальные (региональные, мировоззренческие) особенности финансового поведения человека: практический аспект

### 4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

1. Агрегированное воздействие иррациональных инвесторов на ценообразование
2. Взаимосвязь склонности к инвестированию и индекса избегания неопределенности
3. Влияние поведенческих факторов на динамику отечественного фондового рынка

4. Влияние человеческого фактора на финансовое пространство.
5. Высокочастотные и низкочастотные события в системе эффективного рынка.
6. Гипотеза эффективного рынка и теория случайных блужданий.
7. Действия, ведущие к снижению неопределенности информационной структуры.
8. Доверие и склонность к инвестированию как необходимые условия функционирования фондового рынка.
9. Домашнее отклонение как пример примитивизации инвестиционного выбора.
10. Зависимости между характеристиками населения и конъюнктурой рынка.
11. Индекс индивидуализма и индекс неприятия неопределенности в теории Хофстида.
12. Информационная структура оператора фондового рынка.
13. Использование коэффициента доли реализованных убытков и коэффициента доли реализованной прибыли для оценки эффекта диспозиции.
14. История возникновения поведенческих финансов. Основные постулаты работ Герберта Саймона, Пола Самуэльсона.
15. Календарные аномалии и их влияние на принятие инвестиционных решений
16. Механизм эффективности рынка
17. Наличие и качество обратной связи на российском фондовом рынке.
18. Неверная оценка трейдером вероятностей, способностей и результатов на основании ложного единодушия и теории перспективы.
19. Недостатки применения эвристики репрезентативности.
20. Нормативная и поведенческая гипотеза создания стоимости при ликвидации компании.
21. Овертрейдинг как пример чрезмерной самоуверенности инвестора
22. Ограниченная рациональность и нехватка времени, как источник иррационального поведения инвесторов
23. Основные проблемы инвестирования в фонды связанные с управляющими менеджерами.
24. Особенности функционирования механизма универсально информированной торговли, профессионально информированной, не полно информированной, неинформированной торговли.
25. Особенности шумовой торговли, использование непроверенной информации или факторы неинформационного характера.
26. Оценка взаимосвязи между культурными измерениями и склонностью к инвестированию.
27. Оценка влияния восприятия вероятности на выбор инвестиционной стратегии с помощью парадоксов Алле
28. Ошибки инвесторов – эвристики доступности, репрезентативности, закрепления и приспособления
29. Парадигма рационального поведения инвесторов.
30. Поведенческие финансы в системе инвестиционного анализа.
31. Поведенческий  $\beta$ -коэффициент для российского рынка акций
32. Понятие поведенческих финансов.
33. Понятие рационального и нерационального инвестирования.
34. Практические аспекты реализации стратегии положительной реакции: стоп-лосс, страхование портфеля,
35. Причины и следствия слабой эффективности на российском фондовом рынке
36. Причины отклонений и аномалий фондового рынка в классификации С.Вайна
37. Проблема инвестиционной активности российских розничных инвесторов.
38. Процесс принятия решения: фаза редактирования и фаза оценки.
39. Психологические ловушки, связанные с ошибками в процессе получения, выборки и обработки информации: ошибка ассимиляции, выборочная обработка

информации, рамочный эффект.

40. Роль эмоций в трейдинге на фондовом рынке.
41. Современная портфельная теория и оптимизационное поведение инвесторов.
42. Социальные факторы и типичные заблуждения: чувство рынка, стадное поведение и избегание когнитивного диссонанса
43. Способность формирования инвесторами «лучших ожиданий», показатель альфа и источники его формирования.
44. Сущность и необходимость математического аппарата поведенческого подхода.
45. Сценарии наблюдаемых действий и сценарий наблюдаемых сигналов.
46. Теория информационных каскадов
47. Теория когнитивной ошибки.
48. Особенности стадий ошибок: обращения к прошлому опыту, выбора информации, суждения
49. Теория оверреакции и андерреакции: допущения, практическая реализация, особенности восприятия информации.
50. Теория перспектив и теория ловушки как обоснование издержек «влипания»
51. Теория перспектив как альтернатива теории ожидаемой полезности.
52. Теория Шиллера о чрезмерной изменчивости цен фондовых активов.
53. Формулировка инвестиционной альтернативы и этапы кодирования, комбинирования, сегрегирования, аннулирования, симплификации при принятии решения.
54. Фрейминг и психологическая бухгалтерия в миопическом неприятии риска
55. Фундаментальный риск и неопределенность будущей цены продажи, как ограничение арбитражной торговли
56. Функциональные диспропорции и их отражение в исследованиях о когнитивных финансах в управлении портфелем
57. Функция ценности как способ описания восприятия прибыли и убытка
58. Эвристические предубеждения и оптические иллюзии.
59. Эвристические предубеждения и ошибочные ожидания
60. Эффект диспозиции: сожаление прошлого и сожаление комиссий.

## **5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)**

### **5.1 Основная литература:**

1. Бейкер, К. Фундаментальные понятия поведенческих финансов и основные взаимосвязи между ними / К. Бейкер. - Москва : Лаборатория книги, 2009. - 198 с. - ISBN 978-5-903271-80-1; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96471>
2. Бейкер, К. Поведенческие аспекты ценообразования / К. Бейкер. - Москва : Лаборатория книги, 2011. - 87 с. - ISBN 978-5-903271-84-9 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96244>.

### **5.2 Дополнительная литература:**

1. Посыпанова, О.С. Экономическая психология: психологические аспекты поведения потребителей : монография / О.С. Посыпанова. - Москва : Директ-Медиа, 2013. - 454 с. : ил. - (Филологические исследования). - ISBN 978-5-4458-2646-0 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=142293>
2. Рощина, Я.М. Основы моделирования экономического поведения домохозяйств на базе данных RLMS-HSE : лекции / Я.М. Рощина ; Высшая Школа

Экономики Национальный Исследовательский Университет. - Москва : Издательский дом Высшей школы экономики, 2015. - 351 с. : ил. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-7598-1258-6 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=440284>

3. Тиссен, Е.В. Микроэкономика: индивидуальное поведение и стратегическое взаимодействие участников рынка : учебное пособие / Е.В. Тиссен, И.А. Борисов. - 3-е изд., стер. - Москва : Флинта, 2017. - 93 с. - ISBN 978-5-9765-2681-5 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=482461>

4. Белехова, Галина. Матковская, Я.С. Неоднородность финансового рынка и инновационные способы оценки потребительского поведения на финансовых рынках [Электронный ресурс] // Экономический анализ: теория и практика. — Электрон. дан. — 2014. — № 23. — С. 9-16. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/journal/issue/290853>.

5. Богатырёв С. Ю. Развитие концепции поведенческих финансов в российской финансовой науке [Электронный ресурс] // Finance & Credit. 2015. С. 19-31. ISSN 2071-4688 URL: <https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=buh&AN=111077594&site>

6. Богатырёв С.Ю., Антонов Д.С., Рыклин К.А. Стоимостной анализ аномалий российского фондового рынка на основе поведенческих финансов [Электронный ресурс] // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. С. 47-60. ISSN 2073-4484 URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/stoimostnoy-analiz-anomaliy-rossiyskogo-fondovogo-rynka-na-osnove-povedencheskih-finansov>

### 5.3. Периодические издания:

Журналы «Рынок ценных бумаг», «Финансы и кредит».

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья научная библиотека КубГУ предоставляет следующие возможности.

С целью обеспечения доступа к информационным ресурсам лиц с ограниченными возможностями здоровья в Зале мультимедиа Научной библиотеки КубГУ (к.А.218) оборудованы автоматизированные рабочие места для пользователей с возможностями аудиовосприятия текста. Компьютеры оснащены накладками на клавиатуру со шрифтом Брайля, колонками и наушниками. На всех компьютерах размещено программное обеспечение для чтения вслух текстовых файлов. Для воспроизведения звуков человеческого голоса используются речевые синтезаторы, установленные на компьютере.

Для создания наиболее благоприятных условий использования образовательных ресурсов лицами с ограниченными возможностями здоровья, в электронно-библиотечных системах (ЭБС), доступ к которым организует библиотека, предусмотрены следующие сервисы.

Многоуровневая система навигации ЭБС «Университетская библиотека онлайн» (<http://www.biblioclub.ru>) позволяет оперативно осуществлять поиск нужного раздела. Личный кабинет индивидуализирован, то есть каждый пользователь имеет личное пространство с возможностью быстрого доступа к основным смысловым узлам.

При чтении масштаб страницы можно увеличить, можно использовать полноэкранный режим отображения книги или включить озвучивание текста непосредственно с сайта при помощи программ экранного доступа, например, Jaws, «Balabolka».

Скачиваемые фрагменты в формате pdf, содержащие подтекстовый слой, достаточно высокого качества и могут использоваться тифлопрограммами для голосового озвучивания текстов, быть загружены в тифлоплееры (устройств для прослушивания книг), а также скопированы на любое устройство для комфортного чтения.

В ЭБС представлена медиатека, которая включает в себя около 3000 тематических аудиокни различных издательств. В 2017 году контент ЭБС начал пополняться книгами и учебниками в международном стандартизированном формате Daisy для незрячих, основу

которого составляют гибкая навигация и защищенность контента. Количество таких книг и учебников в ЭБС увеличивается ежемесячно.

В ЭБС издательства «Лань» (<https://e.lanbook.com>) реализована возможность использования читателями мобильного приложения, позволяющего работать в режиме оффлайн для операционных систем iOS и Android. Приложение адаптировано для использования незрячими пользователями: чтение документов в формате PDF и ePUB, поиск по тексту документа, оффлайн-доступ к скачанным документам. Функция «Синтезатор» позволяет работать со специально подготовленными файлами в интерактивном режиме: быстро переключаться между приложениями, абзацами и главами, менять скорость воспроизведения текста синтезатором, а также максимально удобно работать с таблицами в интерактивном режиме.

В ЭБС «Book.ru» (<https://www.book.ru>) имеются специальные версии сайтов для использования лицами с ограничениями здоровья по зрению. При чтении книг и навигации по сайтам применяются функции масштабирования и контрастности текста.

На сайте КубГУ также имеется специальная версия для слабовидящих, позволяющая лицам с ограничениями здоровья по зрению просматривать страницы и документы с увеличенным шрифтом и контрастностью, что делает навигацию по страницам сайта, в том числе и Научной библиотеки, более удобной.

## **6 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.**

1. Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru>,  
Официальный сайт Министерства финансов <http://www.minfin.ru>,  
Информационная база <http://www.garant.ru>,  
Информационная база <http://www.consultant.ru>,  
Информационное Агентство Росбизнесконсалтинг [http:// www.rbk.ru](http://www.rbk.ru),  
Официальный сайт журнала «Эксперт» и Рейтингового агентства «Эксперт» <http://expert.ru>,  
Информационный портал <http://www.banki.ru>,  
Образовательный портал Coursera <https://www.coursera.org>,  
Банковская бизнес-школа ПрофБанкинг <http://www.profbanking.com>.

## **7 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.**

Обучающиеся дисциплине «Поведенческие финансы» посещают лекционные, практические семинарские занятия, осуществляют самостоятельную работу в форме подготовки к дискуссии и тестированию, докладов, задач и расчетно-графических заданий и презентаций по результатам проведенного исследования.

Оптимально организованная самостоятельная работа бакалавров предусматривает логически увязанную последовательность действий и состоит из следующих компонентов: 1) ознакомление с РПД дисциплины, подбор учебной и научно-практической литературы из рекомендованных списков; 2) изучение собранных методических материалов, которое необходимо начать до начала лекционных занятий для адекватного понимания представляемой лектором информации; 3) в ходе посещения лекций и работы на семинарских занятиях регулярная оценка степени усвоения материала и постоянное расширение своих познаний теоретического и практического характера; 4) при необходимости получения дополнительной учебной информации обращение к лектору для подбора необходимой актуальной литературы, имеющейся в периодических научно-практических изданиях; 5) в процессе выполнения практических заданий проявление творческого подхода, не ограниченного рамками, обозначенными в задании; 6) четкое соблюдение графика самостоятельной работы и в полной мере выполнение объема научно-практического исследования, на основе использования рекомендованного методического инструментария; 7) в случае получения оригинального эффективного

результата проведенного исследования в соответствии с рекомендациями преподавателя осуществление подготовки научных статей, работ для участия в студенческих конференциях и конкурсах.

Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- изучение основной и дополнительной литературы по курсу;
- работу с электронными учебными ресурсами;
- изучение материалов периодической печати, Интернет - ресурсов;
- выполнение РГЗ, подготовка презентаций;
- подготовка к зачету и к экзамену;
- индивидуальные и групповые консультации.

Осуществляя самостоятельную работу, студенты руководствуются разработанными на экономическом факультете «Методическими указаниями по выполнению самостоятельной работы обучающихся» (сост.Аретова Е.В., утве. на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г.).

При необходимости в процессе самостоятельной или групповой работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Формами контроля самостоятельной работы по дисциплине «Поведенческие финансы» выступают: оценка устных ответов и участия в дискуссии, при защите подготовленных презентаций, выполненных контрольных работ, докладов; проведение тестирования; проверка правильности выполнения расчетно-графических заданий.

Для самостоятельной работы студенты ориентируются на список вопросов приведенный ниже

Темы для самостоятельного изучения и формы текущего контроля представлены в таблице

| Наименование раздела                                                                                      | Вопросы для самостоятельного изучения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Особенности восприятия и интерпретация информации человеком                                               | 6. Концепция иррационального экономического поведения, аргументы и факты.<br>7. Иррациональные теории принятия решения в системе неоклассической финансовой науки<br>8. Эмоции, интуиция и отношение (восприятие) риска.<br>9. Финансовое поведение человека: основные факторы влияния.<br>10. Национальные (региональные, мировоззренческие) особенности финансового поведения человека: практический аспект |
| Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка<br>Ошибки или эвристики финансового поведения | 1. Типология финансового поведения человека.<br>2. Поведенческие эффекты и их интерпретация<br>3. Психология принятия решений.<br>4. Иррациональность агентов, принципалов и инвесторов                                                                                                                                                                                                                       |
| Предсказание и реализация предпочтений в будущем, возможности прогнозирования                             | 1. Теория перспектив<br>2. Парадокс Алле<br>3. Модель Талера<br>4. Поведенческая теория игр.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | 5. Теория шумовой торговли<br>6. Фрейминг                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Модели рынка с учетом поведенческих факторов, развитие арбитражных сделок | 1. Влияние аномалии в экономическом поведении на ценообразование.<br>2. Эффект предпочтений.<br>3. Эффект обладания.<br>4. Неприятие несправедливости.<br>5. Предпочтение текущего потребления.<br>6. Импульсное инвестирование.<br>7. Жадность и страх: движущие силы рынка<br>8. Стадное поведение: эффекты толпы.<br>9. Ловушка утопленных затрат или как влияет эффект якорение на объемы позиций<br>10. Влияние календарного эффекта на формирование и развитие ценой аномалии |
| Использование поведенческих подходов в управлении финансами компании      | 1. Неоклассические теории дивидендной политики<br>2. Поведенческие аспекты изменения структуры капитала.<br>3. Реакция рынка на способы управления капиталом.<br>4. Психологические аспекты управления коммерческой организацией.<br>5. Финансовые причины и последствия совершения сделок слияний и поглощений.                                                                                                                                                                    |
| Современные направления исследования в поведенческих финансах             | 1. Основные методы поведенческой экономики.<br>2. Практическая значимость имитационного моделирования.<br>3. Перспективы использования методов семантического дифференциала.<br>4. Место наноэкономики в системе поведенческой теории, взаимосвязь с поведенческими финансами                                                                                                                                                                                                       |

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала. Индивидуальные консультации, проводимые по предмету «Поведенческие финансы», являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

## **8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю).**

### **8.1 Перечень необходимого программного обеспечения.**

Для успешного освоения дисциплины, студент использует такие программные средства как Microsoft Windows 10, Microsoft Office Professional Plus 2013 15.0.4569.1506,

### **8.2 Перечень необходимых информационных справочных систем**

Обучающимся должен быть обеспечен доступ к современным профессиональным базам данных, профессиональным справочным и поисковым системам:

ЭБС «Университетская библиотека онлайн» [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)

ЭБС «BOOK.ru» <https://www.book.ru>

ЭБС «Юрайт» <http://www.biblio-online.ru>

ЭБС Издательства «Лань» <http://e.lanbook.com/>

Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>),

Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>),

Система «ГАРАНТ аэро».

## 9 Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

| №  | Вид работ                                  | Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Занятия лекционного типа                   | Аудитории, укомплектованные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и прикладным программным обеспечением (MicrosoftOffice).<br>Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А, 4033Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5045Л, 5046Л                                                                                                                      |
| 2. | Занятия семинарского типа                  | Аудитории А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, а также аудитории, укомплектованные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и прикладным программным обеспечением (MicrosoftOffice).<br>Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н                                                                                       |
| 3. | Групповые и индивидуальные консультации    | Кафедра Экономического анализа, статистики и финансов (ауд. 223), ауд. А208Н                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 4. | Текущий контроль, промежуточная аттестация | Аудитории, укомплектованные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и прикладным программным обеспечением (MicrosoftOffice ).<br>Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А, А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, 2026Л, 2027Л, 4033Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5043Л, 5045Л, 5046Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н |
| 5. | Самостоятельная работа                     | Кабинет для самостоятельной работы, оснащенный компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», программой экранного увеличения и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета<br>Ауд. 213А, 218А, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н                                                                                        |