

**АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**Поведенческие финансы (Behavioural finance)*наименование дисциплины***Автор:** к.э.н. Вашакмадзе Т.Т.**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 38.04.02 Менеджмент**Квалификация (степень) выпускника:** Магистр**Форма обучения:** Очная**Цель освоения дисциплины:**

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-5	Владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде.	ПК-5.3	Овладение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде; навыками экономического и стратегического анализа для принятия управленческих решений; методикой построения организационно-управленческих моделей; тактиками выхода на мировой рынок.

**План курса:****Тема 1:**

Тема 1: Введение в теорию поведенческих финансов

Теоретические обоснования гипотезы эффективного рынка

Фактические доказательства гипотезы эффективного рынка

**Тема 2:**

Основы Финансовой системы I : Предполагаемая теория полезности

Неоклассическая экономическая теория

Преимущества и функция теории полезности

Предполагаемая теория полезности

Преимущества применения данной теории

Перспективы

Возможные риски

Уклонение от риска

Склонность к риску

**Тема 3:**

Основы финансовой системы II: Ценообразование активов, Эффективность Рынка и

Агентские Взаимоотношения

Риск портфеля и возврат

Модель ценообразования долгосрочных активов(МЦДА)

Расширенная специализация

Линия безопасности рынка

Эффективность рынка

Рабочее определение эффективности рынка

Моделирование торговых стратегий

Эффективность рынка и доступная информация

Проблема комбинированных гипотез

Агентские Взаимоотношения и агентская проблема

Стоимость услуг агентства

#### **Тема 4:**

Теория перспектив, Сроки и Ментальный учет

Теория перспектив

Уклонение от риска vs. поиск рисков

Уклонение от убытков

#### **Тема 5:**

Угроза рыночной эффективности

Существенный риск

Риск «шумового трейдера»

Расходы на реализацию

#### **Тема 6:**

Эмпирическое правило и расхождение во мнении

Здесь рассматривается, как формируется мнение человека в условиях ограниченного времени и неоднозначной информации

#### **Тема 7:**

Чрезмерная уверенность

Уверенность и самоуверенность

#### **Тема 8 :**

Комментарии к происхождению формуле Байеса

Происхождение формулы Байеса

Формула Байеса

Применение формулы Байеса

Ложное заключение базовой оценки

#### **Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:**

##### **Вопросы для дискуссии:**

Вопросы и проблемы для обсуждения, например:

1. Риск и нестабильность

1. Уклонение от риска, поиск рисков и нейтральное отношение к риску

2. Выбирая куда пойти поесть, Росси предпочтет спагетти, чем бургер. Вчера у нее был выбор съесть спагетти или макароны с сыром, и она снова предпочла спагетти. Накануне, у Рори был выбор между спагетти, пиццей и гамбургером, и на этот раз она съела пиццу. И, наконец, сегодня вместо бургера, Рори съела макароны с сыром. Означает ли это, что экономическая рациональность определяет выбор Рори? Обоснуйте свой ответ.

3. Парадокс Аллэ

4. Какая из следующих последовательностей более вероятна, когда бросается монета - НННТТТ или НТНТТН?

5. Кто-то предлагает вам пари при помощи броска монеты. Если вы проиграете - потеряете \$ 100. Какова минимальная прибыль, которая сделала бы эту аферу возможной ?

6. Которое из последующих является лучшим определением « поведенческого финансирования »?

а) Поведенческое финансирование изучает, как оплачивается человеческое поведение.

б) Поведенческое финансирование изучает алгоритм поведения брокеров и банкиров Уолл-стрит в социальных обстановках.

с) Поведенческое финансирование изучает, как предвзятое отношение и эмоции инвесторов влияют на биржевой курс.

д) Поведенческое финансирование изучает, что «рациональное» поведение означает для инвесторов.

Все перечисленное ниже было определено как предвзятое отношение инвесторов относительно производственной деятельности ,ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ

а) Боязнь потери

б) Гипотеза эффективного рынка

с) Чрезмерная самоуверенность

г) Эффект стадного поведения

Рассмотрим человека с точки зрения функции:  $u(w) = ew$ , где  $e$  - экспоненциальная функция (приблизительно равная 2,7183) и  $w$  = личное состояние в сотнях тысяч долларов. Предположим, что у этого человека 40% вероятность накопить личное состояние в размере 50 000 долларов и 60% в размере 1 000 000 долларов США в сумме  $P(0,40, 50\ 000, 1\ 000\ 000\ \text{долларов США})$ .

### Типовые оценочные средства

#### Эссе

Требования: Напишите эссе на 2000 слов. В ходе своего эссе вы должны ответить на следующие вопросы (не обязательно в том же порядке, в котором они указаны):

- (1) Объясните, почему фондовый рынок считается лучшим классом активов для долгосрочного инвестора.
- (2) В чем разница между пассивным инвестированием и активным инвестированием?
- (3) Если вы придерживаетесь современной финансовой теории и ГЭР( гипотеза эффективного рынка), вы будете пассивным инвестором. Если вы считаете, что поведенческое финансирование может быть применено к долгосрочному инвестированию на фондовом рынке, вы будете активным инвестором. Обоснуйте свою позицию.
- (4) Собираетесь ли вы быть активным или пассивным инвестором? Почему?
- (5) Что означает обойти рынок?
- (6) Быть активным инвестором - это то же самое, что попытка обойти рынок. Объясните почему.
- (7) Единственным обоснованием выбора в пользу активного, а не пассивного инвестором, является то, что у вас есть веские основания полагать, что вы можете систематически успешно применять идеи поведенческого финансирования, с целью обходить рынок на постоянной основе, во временном интервале 60 + лет. Объясните, почему предыдущее утверждение верно.

Предположим, что в пункте (4) вы выбрали позицию активного инвестора. Ответьте на следующие вопросы:

- (4 (a1)) Обоснуйте , какие долгосрочные активные стратегии вы собираетесь применять.
- (4 (a2)) Объясните, почему они принесут результат и обоснуйте, почему они будут также

эффективны и через 20, 30, 40, 50 или 60 лет.

(4 (a3)) Объясните, почему аргументы и свидетельства современной финансовой системы, а также положения, изложенные в ГЭР, относительно того, не существуют долгосрочной стратегии для обходившие рынок ошибочны.

Предположим, что в пункте (4) вы выбрали позицию пассивного инвестора. Ответьте на следующие вопросы :

(4 (p1)). Находите ли вы убедительными аргументы и свидетельства современной финансовой системы и положения, изложенные в ГЭР, относительно того, что не существует способа систематически обходить рынок в течение очень долгого промежутка времени?

(4 (p2)) Почему аргументы и свидетельства поведенческого финансирования, в отношении существования активных стратегий, при помощи которых будет возможно систематически обходить рынок в течение очень долгого времени, могут быть поставлены под сомнение?

Предположим, вы не согласны с аргументами и свидетельствами относительно того, что фондовый рынок является лучшим классом активов для долгосрочного инвестора, и в своей работе будете отвечать на следующие вопросы.

(1 (n1)) Почему вы не согласны, что фондовый рынок является лучшим классом активов для долгосрочного инвестора?

(1 (n2)) Итак, как вы планируете инвестировать? Обоснуйте свой ответ аргументами и фактами.

#### **Основная литература:**

1. Lobão, Júlio. Behavioural Corporate Finance, Cambridge Scholars Publishing, 2016. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=4535045>.