

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Институт общественных наук  
Школа публичной политики и управления  
Кафедра международного менеджмента

УТВЕРЖДЕНА  
кафедрой международного  
менеджмента

Протокол от «1» апреля  
2016 г.

№ 2

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.В.ДВ.6.2 Поведенческие финансы (Behavioural finance)**  
*(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)*

38.04.02 Менеджмент  
*(код, наименование направления подготовки (специальности))*

«Управление проектами. Международная англоязычная магистратура»  
*(направленность (профиль))*

Магистр  
*(квалификация)*

Очная  
*(форма обучения)*

Год набора – 2017 г.

Москва, 2017 г.

**Автор–составитель:**  
к.э.н. Вашакмадзе Т.Т.

**Декан факультета**  
международных программ  
ИОН РАНХиГС

Перепелица М.А.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
  - 6.1. Основная литература
  - 6.2. Дополнительная литература
  - 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы
  - 6.4. Нормативные правовые документы
  - 6.5. Интернет-ресурсы
  - 6.6. Иные источники
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

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

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.6.2 Поведенческие финансы (Behavioural finance) обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

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.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Стратегическое управление процессами планирования производственных ресурсов и производственных мощностей.	ПК-5.3	Обучающийся владеет 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.

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Объем дисциплины: 36/1 27/1  
 Контактная работа: 20/15  
 Лекции 4/3  
 Лабораторные работы  
 Практические занятия 16/12  
 Самостоятельная работа 16/12

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

индекс и наименование дисциплины: Б1.В.ДВ.6.2 Поведенческие финансы (Behavioural finance)

курс(ы), семестр(ы) или триместр(ы) ее освоения в соответствии с учебным планом:  
2 курс 3 семестре

дисциплина реализуется после изучения:

Б1.В.ОД.1 Управление изменениями в компаниях (Change management in companies)

Б1.В.ОД.10 Международный маркетинг в управлении проектом (International marketing for project management)

форма(ы) промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом: Зачет

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации*
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ЭО, ДОТ*	ПЗ/ЭО, ДОТ*	КСР		
Тема 1	Введение в теорию поведенческих финансов		2/1,5				/1,5	Д
Тема 2	Основы Финансовой системы I Предполагаемая теория полезности		2/1,5				/1,5	Д
Тема 3	Основы финансовой системы II Ценообразование активов, Эффективность Рынка и Агентские Взаимоотношения				2/1,5		/1,5	Д
Тема 4	Теория перспектив, Сроки и Ментальный учет				2/1,5		/1,5	Д
Тема 5	Угроза рыночной эффективности				2/1,5		/1,5	Д
Тема 6	Эмпирическое правило расхождение во мнении				2/1,5		/1,5	Д
Тема 7	Чрезмерная				4/3			Д

	уверенность					/1,5	
Тема 8	Комментарии происхождению формуле Байеса			4/3		/1,5	Д
	Промежуточная аттестация						Зачет
	<b>Всего:</b>	<b>36/1 27/1</b>	<b>4/3</b>		<b>16/12</b>	<b>16/12</b>	

*\*Примечание –диспут (Д)*

### Содержание дисциплины

#### 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

### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

#### **4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости, обучающихся и промежуточной аттестации.**

##### **4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:**

При проведении занятий лекционного типа: диспут

при проведении занятий семинарского типа: диспут

##### **4.1.2. Экзамен (зачет) проводится с применением следующих методов (средств):** Зачет проводится в форме эссе

### **4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.**

#### **Вопросы для дискуссии:**

Вопросы и проблемы для обсуждения, например:

1. Риск и нестабильность
2. Уклонение от риска, поиск рисков и нейтральное отношение к риску
3. 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.
4. Парадокс Аллэ
5. Какая из следующих последовательностей более вероятна, когда бросается монета - НННТТТ или НТНТТН?
6. Кто-то предлагает вам пари при помощи броска монеты. Если вы проиграете - потеряете \$ 100. Какова минимальная прибыль, которая сделала бы эту аферу

возможной ?

7. 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  $P(0,40, 50\ 000, 1\ 000\ 000\ \text{долларов США})$ .

#### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

##### 4.3.1. Формируемые компетенции

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.

##### 4.3.2 Типовые оценочные средства

###### Эссе

Задание:

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 ременном 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 обходнение рынка 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.

#### **Шкала оценивания.**

Показатель оценивания	Критерий оценивания

Обучающийся владеет 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.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не владеет</li> <li>2. Владеет частью навыков</li> <li>3. Владеет отдельными приемами и технологиями</li> <li>4. Владеет навыками, но не эффективно использует.</li> <li>5. Демонстрирует владение навыками в совершенстве.</li> </ol>
--	--

Баллы (рейтинговой оценки), %	Оценка	Требования к знаниям
100-81	5, «отлично»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
80-61	4, «хорошо»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
60-41	3, «удовлетворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения</li> </ul>

		программным материалом.
40-0	2, «неудовлет- ворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрировали не высокую степень овладения программным материалом по минимальной планке.</li> </ul>
45-100	Зачет	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Курс полностью освоен. Студент показывает хороший стандартный уровень знаний всех аспектов, использует терминологию и словообразование и хорошо применяет теорию к решению задач.</li> </ul>
0 - 44	Незачет	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Студент не подготовлен и не может показать достаточного знания материала курса.</li> </ul>

#### 4.4. Методические материалы

##### Отчет должен соответствовать следующим критериям:

**Композиция:** отчет должен быть четко изложен. Представленные в нем идеи должны быть последовательными. Стил ь письма должен способствовать, а не препятствовать пониманию. Доклад должен быть написан при помощи коротких, ясных предложений, организованных в короткие, четкие абзацы.

**Аргументация:** доклад должен представлять основную идею организованным и последовательным образом и придерживаться ее от начала до конца. Перечисление чужих идей или пересказ первоисточников не является достаточным. Отчет должен представлять собственное последовательное рассуждение на заданную тему.

**Структура :** доклад должен представлять четкую структуру : в нем должны присутствовать вступление, основная часть, заключение, а также , возможно, подзаголовки. Идеи должны быть четко разделены : одна идея – один параграф , а так же должен прослеживаться логичный, последовательный переход от одного параграфа к другому.

**Концептуальная ясность :** доклад должен демонстрировать четкое понимание основных, изложенных идей. Данные идеи должны быть последовательно использованы в рамках всего доклада. Ожидается четкая проработка основных положений. Студент должен попытаться определить понятия при первом их упоминании.

Соответствие теме и разграничение идей : доклад должен отражать материал соответствующий заданной теме. Даже если студент найдет по его мнению интересный материал, который не будет релевантен заданной теме, доклад не получит дополнительной оценки. Студент должен быть готов уделить много времени изучению материала и предоставить наиболее лаконичный доклад.

Оформление : отчет должен быть напечатан, отредактирован и выверен внимательно, отражая соответствующее разделение на параграфы, корректное употребление грамматики, орфографии и ссылки. Большое количество грамматических ошибок, некорректный выбор слов и опечатки приведет к более низкой отметке. Ссылки и полная библиография в конце доклада представляют особую важность. Отчет должен быть напечатан с учетом двойного интервала между каждой строкой и оформлен 12ым шрифтом. Рекомендуется печать с двух сторон .

Эрудиция: доклад должен отражать источники и материал соответствующий первому году обучения. Нехватка специальных знаний и недостаточное исследование заданной темы – основные проблемы, препятствующие написанию хорошего отчета. Интернет-источники ненадежны, и не следует полностью на них полагаться. Также не следует ограничиваться двумя-тремя учебными материалами. Не следует выбирать источники произвольно. Используйте время с умом, изучайте рекомендуемую литературу, предлагаемую в этом методичках и библиографиях других авторитетных источников. Чем больше вы читаете, тем лучше получится ваш отчет. Однако не стоит ожидать, что будет достаточно только ссылок и цитирования чужих работ. В этом случае у вас получится плагиат. Чтение материалов в основном направлено на то, чтобы расширить своё понимание и облегчить написать качественного отчета самостоятельно.

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Работа в группе направлена на вовлечение студента в активное участие и будет состоять из упражнений и разбора кейсов, а также лекций и презентаций, как студенческих, так и официальных

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

### **6.1. 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>.

### **6.2. Дополнительная литература.**

- 1.Hens, Bachmann, T., et al. Behavioural Finance for Private Banking, John Wiley & Sons, Incorporated, 2011. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=698236>.

### **6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.**

### **6.4. Нормативные правовые документы.**

### **6.5. Интернет-ресурсы.**

### **6.6. Иные источники.**

Shleifer, Andrei. 2000. Inefficient Markets: An Introduction to Behavioral Finance. Oxford University Press.

**7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Для проведения лекционных и практических занятий необходимо следующее оборудование: доска, маркеры, компьютер и проектор.