Подписано электронной подписью:
Вержицкий Данил Григорьевич
Должность: Директор КГПИ ФГБОУ ВО «КемГУ»
Дата и время: 2024-02-21 00:00:00

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

уникальный программный ключ: 75e03a5b6fdf6436

высшего образования
«Кемеровский государственный университет»
Новокузнецкий институт (филиал)
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Кемеровский государственный университет»
Факультет __информатики, математики и экономики

УТВЕРЖДАЮ:
Декан факультета информатики,
математики и экономики

Фомина А.В. _____
« 14» февраля 2020 г.

Рабочая программа дисциплины

Б1.В.ДВ.06.02_Поведенческие финансы

Направление
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки
«Финансы и кредит»

Программа академического бакалавриата

Квалификация выпускника
бакалавр

Форма обучения
очная, заочная

год набора 2019

Новокузнецк 2020

Лист внесения изменений

в РПД *Б1.В.ДВ.06.02 Поведенческие финансы*
(код по учебному плану, название дисциплины)

Сведения об утверждении:
на 2020 / 2021 учебный год
Переутверждена Ученым советом факультета информатики, математики и экономики (протокол Ученого совета факультета № 8 от 13.02.2020)
Одобрена на заседании методической комиссии факультета информатики, математики и экономики (протокол методической комиссии факультета № 6 от 06.02 2020)

Одобрена на заседании обеспечивающей кафедры экономики и управления

протокол № 5 от 23.01.2020 г.

Оглавление

1 Цель дисциплины. 4
1.1 Формируемые компетенции 4
1.2 Дескрипторные характеристики компетенций 4
2 Объём и трудоёмкость дисциплины по видам учебных занятий. Формы промежуточной аттестации. 5
3. Учебно-тематический план и содержание дисциплины. 6
3.1 Учебно-тематический план 6
3.2. Содержание занятий по видам учебной работы 7
4 Порядок оценивания успеваемости и сформированности компетенций обучающегося в текущей и промежуточной аттестации. 8
5 Материально-техническое, программное и учебно-методическое обеспечение дисциплины 10
5.1 Учебная литература 10
5.2 Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины 11
5.3 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы 12
6 Иные сведения и (или) материалы. 12
6.1.Примерные темы и варианты письменных учебных работ 12
6.2. Примерные вопросы и задания / задачи для промежуточной аттестации 19

1 Цель дисциплины.

В результате освоения данной дисциплины у обучающегося должны быть сформированы компетенции основной профессиональной образовательной программы академического бакалавриата (далее - ОПОП): ПК–11, СПК–1.

Содержание компетенций как планируемых результатов обучения по дисциплине см. таблицы 1

1.1 Формируемые компетенции

Таблица 1 - Формируемые дисциплиной компетенции

Наименование вида компетенции	Наименование категории (группы) компетенций	Код и название компетенции	
Специальная профессиональная	Аналитическая, научно исследовательская деятельность	СПК-1	способностью консультировать клиентов по использованию финансовых методов, продуктов и услуг
Профессиональная	Организационно-управленческая деятельность	ПК-11	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

1.2Дескрипторные характеристики компетенций

Таблица 2 – Дескрипторные характеристики компетенций**,** формируемых дисциплиной

Код и название компетенции	Дескрипторные характеристики компетенции по ОПОП	Дисциплины и практики, формирующие компетенцию по ОПОП
СПК-1 способностью консультировать клиентов по использованию финансовых методов, продуктов и услуг	**Знать:** эволюцию финансовых методов от традиционных к поведенческим; истоки и формы ошибок ценообразования (неточного прайсинга) финансовых продуктов и услуг; влияние арбитража на операции с финансовыми продуктами и услугами, его пределы, риски и затраты **Уметь:** использовать концепции поведенческих финансов при купле-продаже финансовых продуктов и услуг; **Владеть:** навыками анализа психологических аспектов использования финансовых товаров и услуг	Б1.Б.19 Деньги, кредит, банки Б1.В.06 Инвестиционный менеджмент Б1.В.ДВ.06.01 Персональные финансы **Б1.В.ДВ.06.02 Поведенческие финансы** Б1.В.ДВ.10.01 Рынок ценных бумаг Б1.В.ДВ.10.02 Портфельное инвестирование Б2.В.03(П) Производственная практика. Научно-исследовательская работа Б2.В.05(П) Производственная практика. Преддипломная практика Б3.Б.01(Д) Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты ФТД.02 Анализ отраслевых рынков

Код и название компетенции	Дескрипторные характеристики компетенции по ОПОП	Дисциплины и практики, формирующие компетенцию по ОПОП
ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	**Знать:** психологические аспекты принятия управленческих решений на финансовых рынках; психологические основы формирования убеждений и предпочтений; **Уметь:** Определять потенциальное воздействие поведенческих аспектов на критерии социально-экономической эффективности, риски и социально-экономические последствия финансовых управленческих решений **Владеть:** Навыками оценки финансовых управленческих решений с учетом концепций поведенческих финансов	Б1.Б.15 Принятие управленческих решений Б1.В.06 Инвестиционный менеджмент Б1.В.16 Финансовый менеджмент Б1.В.ДВ.06.01 Персональные финансы **Б1.В.ДВ.06.02 Поведенческие финансы** Б1.В.ДВ.07.01 Управление финансовыми рисками Б1.В.ДВ.07.02 Разработка системы управления рисками и капиталом банка Б2.В.04(П) Производственная практика. Технологическая практика Б2.В.05(П) Производственная практика. Преддипломная практика Б3.Б.01(Д) Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты

2 Объём и трудоёмкость дисциплины по видам учебных занятий. Формы промежуточной аттестации.

Таблица 2 – Объем и трудоемкость дисциплины по видам учебных занятий

Общая трудоемкость и виды учебной работы по дисциплине, проводимые в разных формах	Объём часов по формам обучения		
	ОФО	ОЗФО	ЗФО
1 Общая трудоемкость дисциплины	**144**	-	**144**
2 Контактная работа обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) (всего)	54		14
Аудиторная работа (всего):	54		14
в том числе:			
Лекции	18		8
практические занятия, семинары	36		6
Практикумы			
лабораторные работы			
в интерактивной форме	4	-	2
в электронной форме	-	-	-
Внеаудиторная работа (всего):			
в том числе, индивидуальная работа обучающихся с преподавателем			
подготовка курсовой работы /контактная работа[1]			
групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие групповую или индивидуальную работу обучаю-			

[1] *Часы, выделенные в УП на курсовое проектирование в контактной форме (3 часа)*

щихся с преподавателем*)*			
творческая работа (эссе)			
3 Самостоятельная работа обучающихся (всего)	90	-	126
4 Промежуточная аттестация обучающегося – **зачет с оценкой**	-	-	4

3. Учебно-тематический план и содержание дисциплины.
3.1 Учебно-тематический план

Таблица 3 - Учебно-тематический план

№ недели п/п	Разделы и темы дисциплины по занятиям	Общая трудоёмкость *(всего час.)*	Трудоемкость занятий (час.)						Формы текущего контроля и промежуточной аттестации успеваемости
			ОФО			ЗФО			
			Аудиторн. Занятия		СРС	Аудиторн. занятия		СРС	
			лекц.	практ.		лекц.	практ.		
	1 Введение в поведенческие финансы	***48***	***6***	***8***	***34***	***3***	***1***	***44***	
1-2	1.1 Содержание и недостатки рациональных финансов	24	3	4	17	1	-	23	Устный опро. Выполнение тестовых заданий.
3-5	1.2 Зарождение и развитие поведенческих финансов	24	3	4	17	2	1	21	Устный опрос Выполнение тестовых заданий. ИЗ-1
	2 Методология и инструментарий поведенческих финансов	***48***	***6***	***18***	***24***	***3***	***5***	***40***	
6-8	2.1 Теории поведенческих финансов	16	2	6	8	1	2	13	Устный опрос Доклады
9-10	2.2 Философские, физиологические и психологические обоснования	16	2	6	8	1	2	13	Устный опрос Доклады
11-12	2.3 Эвристики	16	2	6	8	1	1	14	Устный опрос Доклады ИЗ-2
	3 Практика поведенческих финансов	***48***	***6***	***10***	***32***	***2***	***-***	***42***	
13	3.1 Поведенческая оценка активов	12	1	1	10	1	-	10	Устный опрос Решение учебных задач
14	3.2 Поведенческий арбитраж	12	2	2	8	-	-	10	Устный опрос Решение учебных задач
15	3.3 Поведенческое поглощение	12	1	1	10	1	-	10	Устный опрос Решение учебных задач
16-17	3.4 Поведенческие аспекты дивидендной политики и управления структурой капитала	12	2	6	4	-	-	8	Устный опрос ИЗ-3 Итоговый тест
18	Промежуточная аттестация – ***зачет с оценкой***	-	-	-	-	-	-	4	Зачет с оценкой
	Всего:	**144**	**18**	**36**	**90**	***8***	***6***	**126**	

3.2. Содержание занятий по видам учебной работы

Таблица 4 – Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание занятия
Содержание лекционного курса		
	1 Введение в поведенческие финансы	
1.1	1.1 Содержание и недостатки рациональных финансов	Концептуальные основы традиционных финансов и их допущения. Правило Байеса. Теория ожидаемой полезности. Отличия поведенческих финансов от рациональных.
1.2	1.2 Зарождение и развитие поведенческих финансов	Вызовы экономики традиционным финансам. Развитие финансового рынка и переход от рациональности к человеческому фактору.
	2 Методология и инструментарий поведенческих финансов	
2.1	2.1 Теории поведенческих финансов	Триединый мозг. Когнитивные искажения и эвристики. Теория перспектив. Теория ментальной бухгалтерии. Триединая теория рынков. Поведенческая наука на государственной службе. Неэффективность рынков и методы ее оценки. Арбитражная теория ценообразования.
2.2	2.2 Философские, физиологические и психологические обоснования	Нейроэкономическая модель принятия финансовых решений. Мотивация. Морально-этические факторы, социальная ответственность.
2.3	2.3 Эвристики	Ошибки игроков. Закон малых чисел. Ошибка подтверждения. Эффект обрамления. Эффект Монте-Карло. Эффект потраченных средств. Эффект чужих денег.
	3 Практика поведенческих финансов	
3.1	3.1 Поведенческая оценка активов	Модели, основанные на убеждениях инвесторов. Модели, основанные на предпочтениях. Сравнительная характеристика BAPM и CAPM. Условия применения. Недооценка. Проблема недостаточного инвестирования.
3.2	3.2 Поведенческий арбитраж	Основы теории спекуляции. Природа и значение арбитража. Неточный прайсинг, конвергенция и арбитраж. Выявление арбитражных возможностей. Теория ограниченного арбитража. Нерациональное сопротивление. Риски и затраты арбитражеров. Эмпирические свидетельства
3.3	3.3 Поведенческое поглощение	Причины, виды и способы финансирования поведенческих поглощений. Методы защиты от поведенческих поглощений.
3.4	3.4 Поведенческие аспекты дивидендной политики и управления структурой капитала	Дивидендные эффекты. Сочетание видов доходов по акциям. Дивидендная премия/дисконт. Манипулирование рынком и структура капитала. Синхронизация рынка и структура капитала. Информационные каскады и структура капитала.

Содержание практических занятий

№ п/п	**Наименование раздела, темы дисциплины**	Содержание занятия
	1 Введение в поведенческие финансы	

1.1	1.1 Содержание и недостатки рациональных финансов	3. Устный опрос 4. Выполнение тестовых заданий.
1.2	1.2 Зарождение и развитие поведенческих финансов	3 Устный опрос 4 Выполнение тестовых заданий. 5 ИЗ-1
	2 Методология и инструментарий поведенческих финансов	
2.1	2.1 Методы поведенческих финансов	2 Устный опрос 3 Доклады
2.2	2.2 Философские, физиологические и психологические обоснования	2 Устный опрос 3 Доклады
2.3	2.3 Эвристики	3. Устный опрос 4. Доклады 5. ИЗ-2
	3 Практика поведенческих финансов	
3.1	3.1 Поведенческая оценка активов	2. Устный опрос 3. Решение учебных задач
3.2	3.2 Поведенческий арбитраж	2. Устный опрос 3. Решение учебных задач
3.3	3.3 Поведенческое поглощение	2. Устный опрос 3. Решение учебных задач
3.4	3.4 Поведенческие аспекты дивидендной политики и управления структурой капитала	3. Устный опрос 4. ИЗ-3 5. Итоговый тест

4 Порядок оценивания успеваемости и сформированности компетенций обучающегося в текущей и промежуточной аттестации.

Для положительной оценки по результатам освоения дисциплины обучающемуся необходимо выполнить все установленные виды учебной работы. Оценка результатов работы обучающегося в баллах (по видам) приведена в таблице 5.

Таблица 5 - Шкала и показатели оценивания результатов учебной работы обучающихся по видам в балльно-рейтинговой системе (БРС)

Учебная работа (виды)	Сумма баллов	Виды и результаты учебной работы	Оценка в аттестации	Баллы (16 недель)
Текущая учебная работа ОФО				
ОФО Текущая учебная работа в семестре (посещение занятий, выполнение заданий, теста)	**60** (100% /баллов приведенной шкалы)	Лекционные занятия (9 занятий)	**1 балл** посещение 1 лекционного занятия	4- 9
		Практические занятия (18 занятий)	**1 балл** - посещение 1 практического занятия и выполнение работы на 51-65% **2 балла** – посещение 1 занятия и существенный вклад на занятии в работу всей группы, самостоятельность и выполнение работы на 85,1-100%	18-36
		Индивидуальное задание (3 задания)	**За одно ИЗ от 4 до 8 баллов:** **6 баллов** (выполнено 51 - 65% заданий) **8 баллов** (выполнено 66 - 85% заданий) **10 баллов** (выполнено 86 - 100% заданий)	18-30
		Итоговый тест	**11 баллов** (51 - 65% правильных ответов) **18 баллов** (66 - 84% правильных ответов)	11-25

			25 баллов (85 - 100% правильных ответов)	
Текущая учебная работа ЗФО				
ЗФО Текущая учебная работа в семестре (составление конспектов, выполнение контрольной работы)	60 (100 % /баллов приведенной шкалы)	Лекционные занятия (4 занятия)	**1 балл** посещение 1 лекционного занятия	1- 4
		Практические занятия (3 занятия)	**2 балл** - посещение 1 практического занятия и выполнение работы на 51-65% **4 балла** – посещение 1 занятия и существенный вклад на занятии в работу всей группы, самостоятельность и выполнение работы на 85,1-100%	8-12
		Конспекты тем, выносимых на самостоятельное изучение 3 темы	**7 балла** за частичное раскрытие темы **9 балла** за более полное раскрытие темы **11 баллов** за полное раскрытие темы	16-33
		Контрольная работа по курсу – 2 задания	**За одно задание от 10 до 20:** **10 баллов** (выполнено частично с ошибками) **15 баллов** (выполнено с недочетами) **20 баллов** (выполнено полностью верно)	20-40
		Итоговый тест	**6-7 балла** (51 - 65% правильных ответов) **8-9 баллов** (66 - 84% правильных ответов) **10-11 баллов** (85 - 100% правильных ответов)	6-11
			Итого по текущей работе в семестре	**51 - 100**
Промежуточная аттестация				
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)	**40** (100% /баллов приведенной шкалы)	Вопрос 1.	**5 баллов** (пороговое значение) **10 баллов** (максимальное значение)	3 - 5
		Вопрос 2.	**5 баллов** (пороговое значение) **10 баллов** (максимальное значение)	3 – 5
		Решение задачи 1.	**4 балла** (пороговое значение) **8 баллов** (максимальное значение)	3-5
		Решение задачи 2.	**6 баллов** (пороговое значение) **12 баллов** (максимальное значение)	3–5
			Итого по промежуточной аттестации (зачет с оценкой)	12-20
Суммарная оценка по дисциплине: Сумма баллов текущей и промежуточной аттестации 51 – 100 б.				

Итоговая оценка выставляется в ведомость согласно следующему правилу (таблица 6):

Таблица 6. Оценка уровня сформированности компетенций в промежуточной аттестации

Критерии оценивания компетенции	**Уровень освоения дисциплины и сформированности компетенции**	**Итоговая оценка**	**Оценка по 100-балльной шкале**
Обучающийся не владеет теоретическими основами дисциплины и научной терминологией, демонстрирует отрывочные знания, не способен решать практические профессиональные задачи, допускает множественные существенные ошибки в ответах, не умеет интерпретировать результаты и делать выводы.	первый	Неудовлетворительно	Менее 51 балла
Обучающийся владеет частично теоретическими основами дисциплины и научной терминологией, фрагментарно способен решать практические про-	пороговый	Удовлетворительно	51-65

фессиональные задачи, допускает несколько существенных ошибок решениях, может частично интерпретировать полученные результаты, допускает ошибки в выводах.			
Обучающийся владеет теоретическими основами дисциплины и научной терминологией, грамотно излагает материал, способен решать практические профессиональные задачи, но допускает отдельные несущественные ошибки в интерпретации результатов и выводах.	повышенный	Хорошо	66-85
Обучающийся в полной мере владеет теоретическими основами дисциплины и научной терминологией, грамотно излагает материал, способен иллюстрировать ответ примерами, фактами, данными научных исследований, применять теоретические знания для решения практических профессиональных задач. Правильно интерпретирует полученные результаты и делает обоснованные выводы.	продвинутый	Отлично	86-100

5 Материально-техническое, программное и учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Учебная литература

Основная учебная литература

Основная литература

1. Алехин, Б. И. Поведенческие финансы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Б. И. Алехин. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 182 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10572-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/431614

Дополнительная литература

1. Захаров, Н. И. Поведенческая экономика, или Почему в России хотим как лучше, а получается как всегда : монография / Н.И. Захаров. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 213 с. — (Научная мысль). — DOI 10.12737/23038. - ISBN 978-5-16-012579-4. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/1133974. – Режим доступа: по подписке.
2. Вайн С. Инвестиции и трейдинг: Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений / Саймон Вайн. Пер. с англ. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва: Альпина Паблишер, 2016. – 172 с. - Текст : электронный // ЭБС Знаниум [сайт]. — URL: https://znanium.com/read?id=150802
3. Малкиел Б. Десять главных правил начинающего инвестора / Бертон Малкиел. Пер. с англ. – Москва: Альпина Паблишер, 2016. – 172 с. - Текст : электронный // ЭБС Знаниум [сайт]. — URL: https://znanium.com/read?id=333312
4. Мобуссин, М. Больше, чем вы знаете: Необычный взгляд на мир финансов / Мобуссин М. - Москва :Альпина Пабл., 2016. - 384 с.: ISBN 978-5-9614-1763-0. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/912281. – Режим доступа: по подписке.

5.2 Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины

Учебные занятия по дисциплине проводятся в учебных аудиториях НФИ КемГУ:

Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы	Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе помещения для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения	Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательной программы в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
Поведенческие финансы	710 Специализированная аудитория «Государственное и муниципальное управление». Учебная аудитория (мультимедийная)для проведения: - занятий лекционного типа; - групповых и индивидуальных консультаций. Специализированная (учебная) мебель: доска меловая, кафедра, столы, стулья. Оборудование для презентации учебного материала: стационарное - компьютер, экран, проектор. Используемое программное обеспечение: MS Windows (Microsoft Imagine Premium 3 year по сублицензионному договору № 1212/КМР от 12.12.2018 г. до 12.12.2021 г.), LibreOffice (свободно распространяемое ПО), FoxitReader (свободно распространяемое ПО), Firefox 14 (свободно распространяемое ПО), Яндекс.Браузер (отечественное свободно распространяемое ПО). Интернет с обеспечением доступа в ЭИОС.	654079, Кемеровская область, г. Новокузнецк, пр-кт Металлургов, д. 19
	616 Учебная аудитория для проведения: - занятий семинарского (практического) типа; - текущего контроля и промежуточной аттестации.	654079, Кемеровская область, г. Новокузнецк, пр-кт Металлургов, д. 19

	Специализированная (учебная) мебель: доска меловая, кафедра, столы, стулья. Интернет с обеспечением доступа в ЭИОС.	

5.3 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Сайт о современной фундаментальной науке и ученых, которые ее создают https://postnauka.ru/themes/povedencheskaya-ekonomika
2. VSAtrader.ru — ресурс для трейдеров и инвесторов, которые настроены придерживаться рациональных подходов на финансовых рынках и иметь долгосрочный успехhttps: http://vsatrader.ru/psixologiya-trejdinga-povedencheskie-finansy/
3. Сайт Поведенческие, корпоративные финансы и оценка стоимости: поведенческие финансы и их применение в оценке бизнеса http://titmouse.ru/index/0-16

6 Иные сведения и (или) материалы.

6.1.Примерные темы и варианты письменных учебных работ

Самостоятельная работа студентов осуществляется в следующих формах:

- подготовка к практическим занятиям;
- самостоятельное изучение тем дисциплины (электронное обучение);
- подготовка к текущим контрольным мероприятиям (контрольные работы, тестовые опросы);
- выполнение домашних индивидуальных заданий - 3 задания (в соответствии с тематическим планом).

Примеры индивидуальных домашних заданий

ИЗ-1

Подготовить эссе на тему: «Возможно ли пессимистичное отклонение?»

Дать развернутый ответ на вопрос: «Как природные и погодные факторы влияют на эмоциональное состояние инвесторов?»

ИЗ-2

Подготовить эссе на тему: «Где проявляется самоуверенность у студентов НФИ КемГУ?»

Дать развернутый ответ на вопрос: «Как большие успехи и большие неудачи влияют на отношение к риску?»

ИЗ-3

Подготовить эссе на тему: «Существует ли информационный парадокс?»

Дать развернутый ответ на вопрос: «Как нерациональные предпочтения инвесторов могут влиять на рыночные цены?»

Примерные темы докладов

1. Субъективная оценка вероятности
2. Эффект Монте-Карло
3. Эффект репрезентативности
4. Эффект якоря
5. Эффект асимметричности восприятия прибылей и убытков
6. Ожидаемая полезность

7. История развития теорий принятия решения, основанных на понятии ожидаемой полезности.
8. Парадоксы Алле, Эксберга
9. Экспериментальное измерение фактора дисконтирования
10. Гиперболическое дисконтирование
11. Учет фактора дисконтирования при построении контрактов
12. Концепция ограниченных возможностей применения арбитража на финансовых рынках
13. Модели Шлайфера и Вишны
14. Обзор моделей noise trader risk, investor sentiment
15. Методы исследования влияния дискретных событий на формирование цены акции
16. Динамика фин.рынка и структура капитала: влияние поведенческих факторов на источник финансирования
17. Методы изучения процессов принятия решений
18. Теория рискованного поведения в сфере финансового менеджмента

Примеры учебных задач

1. Цена базисного инструмента 200 ед., процентная ставка по заемным средствам 12% годовых, других затрат по приобретению базисного инструмента нет. Определите справедливую цену фьючерса на 3 месяца, при которой нет возможности арбитража.
2. Цена акции спот 100 руб., безрисковая ставка 5,8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день 100,74 руб. Определить, возможен ли арбитраж, какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить его действия. Финансовый год 365 дней.
3. Цена акции спот 100 руб., безрисковая ставка 5,8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день 100,89 руб. Определить, возможен ли арбитраж, какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить его действия. Финансовый год 365 дней.
4. Цена акции спот 200 руб., безрисковая ставка 10%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 90 дней 204 руб. Определить, возможен ли арбитраж, какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить его действия. Финансовый год 365 дней. Дивиденды не выплачиваются.
5. Цена акции спот 200 руб., безрисковая ставка 10%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 180 дней 210 руб. Определить, возможен ли арбитраж, какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить его действия. Финансовый год 365 дней.
6. Процентная ставка 10%. Теоретическая и фактическая трехмесячные форвардные цены не равны. Арбитражер определил, что к моменту окончания контракта через 3 месяца его прибыль составит 2 руб. Определить величину арбитражной прибыли на момент заключения контракта.
7. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 3 месяца. Цена поставки акции по контракту 100 руб. Трехмесячная форвардная цена акции составляет 105 рублей. Безрисковая ставка 5% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта, при которой нет возможности арбитража.
8. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 2 месяца. Цена поставки акции по контракту 100 руб. Двухмесячная форвардная цена акции составляет 104,5 рублей. Безрисковая ставка 5% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта, при которой нет возможности арбитража.
9. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 120 дней. Цена поставки акции по контракту 80 руб. Цена акции спот составляет 90 рублей. Безрисковая ставка 10% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 12 руб. Определить, возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера для получения прибыли на момент окончания контракта. Финансовый год 365 дней.

10. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 90 дней. Цена поставки акции по контракту 90 руб. Цена акции спот составляет 100 рублей. Безрисковая ставка 8% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 10 руб. Определить, возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера для получения прибыли на момент окончания контракта. Финансовый год 365 дней.

Пример теста

1. Быть рациональным — значит, получив новую информацию, корректно обновить свои убеждения, пользуясь байесовским правилом, и при данных убеждениях выбирать вариант с минимальной субъективной ожидаемой полезностью в условиях риска:

а) правда;

б) ложь.

2. Поведенческие финансы — наука о влиянии_на поведение

участников рынка и весь рынок:

а) экономики;

б) психологии;

в) финансов.

3. Тверски и Канеман эмпирически установили, что люди придают _вес результатам, которые лишь вероятны, по сравнению с результатами, которые точно уж наступят:

а) меньший;

б) больший;

в) одинаковый.

4. В теории перспектив концепция полезности не используется:

а) правда;

б) ложь.

5. У Тверски и Канемана люди_____рисковать ради 1) выгод с вероятностью от средней до высокой и 2) убытков с низкой вероятностью и ..... рисковать ради 3) выгод с низкой вероятностью и 4) убытков с вероятностью от средней до высокой:

а) склонны не склонны;

б) не склонны склонны;

в) склонны склонны;

г) не склонны не склонны.

6. За последние полтора века акции были доходнее облигаций в большей мере, чем следует из стандартной максимизации ожидаемой полезности. Какую разгадку предложили Бенарци и Талер:

а) близорукое неприятие убытков;

б) близорукая тяга к риску;

в) адекватное неприятие убытков;

г) все варианты неверны?

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

а) импульсивное;

б) стадное;

в) близорукое неприятие убытков;

г) следование за лидером?

8. Система покупок акций с высокой доходностью за последние 6—12 месяцев и продаж акций с удручающей доходностью за тот же период. Какое это поведение:

а) импульсивное;

б) стадное;

в) близорукое неприятие убытков;

г) следование за лидером?

9. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса:

а) перестанут обновлять убеждения корректно;

б) будут делать нормативно сомнительный выбор;

в) А и Б?

10. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные нерациональным поведением. Фридман: пусть так, но_быстро устраняют эти отклонения, и рынок остается эффективным:

а) инвесторы;

б) арбитражеры;

в) нерациональные участники;

г) информированные трейдеры.

11. Один из двух фундаментных блоков поведенческих финансов — серия теоретических работ «о пределах арбитража», доказывающих, что когда рациональные агенты взаимодействуют с нерациональными, нерациональность оказывает_долгосрочное влияние на цены:

а) тривиальное;

б) несущественное;

в) существенное.

12. Согласно поведенческим финансам, 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) правда;

б) ложь.

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

а) теория ожидаемой полезности;

б) теория перспектив;

в) теория эффективного рынка капитала;

г) триединая теория выбора?

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

а) теория перспектив;

б) теория ожидаемой полезности;

в) теория субъективной ожидаемой полезности;

г) А и Б;

д) А и В;

е) Б и В?

15. Формула ожидаемой полезности:

U(X) = E^p(xi)-u(xi i=1

где и[х()— ожидаемая полезность итога xt; р(х()— вероятность х,при п возможных итогах.

У homo economicus есть выбор: либо U (Безрисковая облигация) = и (1050 руб. через год), либо U (Паи фонда акций) = 0,5 • и (2000 руб.) + 0,5 х х и (500 руб. через год). Что он выберет:

а) облигацию;

б) паи фонда акций;

в) А и Б;

г) ничего?

16. Homo economicus 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 преференции, знает, как решать и действовать. Из какого мира этот человек:

а) стандартные финансы;

б) поведенческие финансы;

в) старые финансы?

17. Вставьте пропущенные слова: «_____-является наиболее значимой теоретической моделью субъективной оценки риска и вероятности инвестиционных альтернатив».

18. По мнению Канемана, финансовый результат описывается выигрышами или потерями, а уровень богатства_____является критерием принятия решений:

а) часто;

б) редко;

в) не всегда.

19. Для поведенческих финансов главный вопрос — почему участники рынка делают случайные (а не систематические) ошибки:

а) правда;

б) ложь.

20. Поведенческие финансы утверждают, что некоторые финансовые

явления можно понять, только отказавшись от допущения_:

а) ограниченной рациональности;

б) всеобщей рациональности;

в) рациональности.

21. Какая психологическая теория показывает, как люди могут преодолевать когнитивные ограничения, систематически упрощая окружающую экономическую среду, и как эти упрощения оборачиваются субоптимальными решениями:

а) теория перспектив;

б) теория ментальной бухгалтерии;

в) теория субъективный ожидаемой полезности?

22. _____делает то, что имеет смысл с точки зрения злободневных инвестиционных идей или рыночных концепций:

а) человек действия;

б) человек настроения;

в) рациональный человек.

23. Какая теория названа практической философией поведения на рынке, основанная на простой, но глубокой структуре самого человека:

а) теория эффективного рынка капитала;

б) триединая теория рынков;

в) модель прайсинг капитальных активов;

г) современная портфельная теория?

24. Участник рынка — активный инвестор, тренд — дни, несколько недель. Какой это горизонт инвестиций:

а) кратковременный;

б) тактический;

в) стратегический;

г) долговременный;

д) все варианты неверны?

25. Горизонт инвестиций — короткий, метрика — страсти. К какой функции это относится:

а) мышление;

б) чувствование;

в) действие;

г) все варианты неверны?

26. Поле — цены, объемы. Практика — наблюдаем, считаем, чертим. Метрики — анализ дюраций трендов. К какой компоненте рынка это относится:

а) разум;

б) настроение;

в) движение?

27. Выберите то, что «выпячивает» на рынке эмоциональный участник:

а) делает то, что имеет смысл с точки зрения злободневных инвестиционных идей или рыночных концепций;

б) подчиняется настроению рынка;

в) реагирует на изменение цен;

г) все варианты неверны.

28. В триединой теории на рынке от нас остается:

а) неокортекс;

б) лимбическая часть мозга;

в) инстинкты;

г) все варианты неверны.

29. Люди и рынки функционируют:

а) эмоционально;

б) рационально;

в) физически;

г) все варианты неверны.

30. Главная идея триединой теории рынков — инвесторы часто рациональны, а не эмоциональны:

а) правда;

б) ложь.

31. Гипотеза об избыточной волатильности цен гласит, что цены акций меняются без каких-либо фундаментальных причин—из-за пятен на солнце, жизнелюбия или массовой психологии участников рынка:

а) правда;

б) ложь.

32. Поведенческая экономика утверждает, что инвесторы часто действуют как:

а) рациональные существа;

б) психопаты;

в) находясь в вегетативном состоянии;

г) все варианты неверны.

Темы и задания контрольной работы (для ЗФО и ОЗФО)

Контрольная работа на заочном отделении предполагает исследование теоретического вопроса и выполнение тестов по темам курса. Варианты вопросов и тестов и методические указания к их выполнению приведены в *Методических указаниях по выполнению контрольной работы по дисциплине «Поведенческие финансы» для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 Экономика (ссылка)*

6.2. Примерные вопросы и задания / задачи для промежуточной аттестации

Таблица 8 - Примерные теоретические вопросы и практические задания / задачи к экзамену

Разделы и темы	Примерные теоретические вопросы	Примерные практические задания / задачи
1 Введение в поведенческие финансы		
1.1 Содержание и недостатки рациональных финансов	Концептуальные основы традиционных финансов и их допущения. Правило Байеса. Теория ожидаемой полезности. Отличия поведенческих финансов от рациональных.	См. задания после таблицы
1.2 Зарождение и развитие поведенческих финансов	Вызовы экономики традиционным финансам. Развитие финансового рынка и переход от рациональности к человеческому фактору.	См. задания после таблицы
2 Методология и инструментарий поведенческих финансов		
2.1 Теории поведенческих финансов	Триединый мозг. Когнитивные искажения и эвристики. Теория перспектив. Теория ментальной бухгалтерии. Триединая теория рынков. Поведенческая наука на государственной службе. Неэффективность рынков и методы ее оценки. Арбитражная теория ценообразования.	См. задания после таблицы
2.2 Философские, физиологические и психологические обоснования	Нейроэкономическая модель принятия финансовых решений. Мотивация. Морально-этические факторы, социальная ответственность.	См. задания после таблицы
2.3 Эвристики	Ошибки игроков. Закон малых чисел. Ошибка подтверждения. Эффект обрамления. Эффект Монте-Карло. Эффект потраченных средств. Эффект чужих денег.	См. задания после таблицы
3 Практика поведенче-		

ских финансов		
3.1 Поведенческая оценка активов	Модели, основанные на убеждениях инвесторов. Модели, основанные на предпочтениях. Сравнительная характеристика ВАРМ и САРМ. Условия применения. Недооценка. Проблема недостаточного инвестирования.	См. задания после таблицы
3.2 Поведенческий арбитраж	Основы теории спекуляции. Природа и значение арбитража. Неточный прайсинг, конвергенция и арбитраж. Выявление арбитражных возможностей. Теория ограниченного арбитража. Нерациональное сопротивление. Риски и затраты арбитражеров. Эмпирические свидетельства	См. задания после таблицы
3.3 Поведенческое поглощение	Причины, виды и способы финансирования поведенческих поглощений. Методы защиты от поведенческих поглощений.	См. задания после таблицы
3.4 Поведенческие аспекты дивидендной политики и управления структурой капитала	Дивидендные эффекты. Сочетание видов доходов по акциям. Дивидендная премия/дисконт. Манипулирование рынком и структура капитала. Синхронизация рынка и структура капитала. Информационные каскады и структура капитала.	См. задания после таблицы

Примерные задания на зачет

Задание 1.1
Подготовьте краткое эссе - Концепция нерационального экономического агента.
Задание 1.2
Подготовьте краткое эссе - Нерациональные теории принятия решения.
Задание 1.3
Подготовьте краткое эссе - Эволюция человека и формирование нерационального поведения.
Задание 1.4
Подготовьте краткое эссе - Психологические механизмы поведения человека.
Задание 1.5
Подготовьте краткое эссе - Рациональность поведения человека и эффективность рынка.
Задание 1.6
Подготовьте краткое эссе - Экспериментальная экономика и реальный хозяйственный процесс.
Задание 1.7
Подготовьте краткое эссе - Теория принятия решений, основанных на понятии ожидаемой полезности.
Задание 1.8
Подготовьте краткое эссе - Реакция рынка на способы управления капиталом.
Задание 1.9
Подготовьте краткое эссе - Бихевиоризм, как направление в психологии человека.
Задание 1.10
Подготовьте краткое эссе - Концепция и стратегии управления стоимостью компании.
Задание 1.11

Подготовьте краткое эссе - Анализ гипотезы эффективного рынка с учетом поведения участников.

Задание 1.12

Подготовьте краткое эссе - Психологические аспекты слияния и поглощения.

Задание 1.13

Подготовьте краткое эссе - Примеры рациональности и нерациональности агентов и принципалов.

Задание 1.14

Подготовьте краткое эссе - Формы проявления нерациональности инвесторов.

Задание 1.15

Подготовьте краткое эссе - Поведенческий анализ принятия решений.

Задание 1.16

Подготовьте краткое эссе - Эффект Монте-Карло.

Задание 1.17

Подготовьте краткое эссе - Эффект репрезентативности

Задание 1.18

Подготовьте краткое эссе - Эффект потраченных средств

Задание 1.19

Подготовьте краткое эссе - Эффект чужих денег.

Задание 1.20

Подготовьте краткое эссе - Эмоции, интуиция, отношение к риску.

Задание 1.21

Подготовьте краткое эссе -Принятие решений в условиях неопределенности.

Задание 1.22

Подготовьте краткое эссе -Психология агентов и принципалов.

Задание 2.1

Какие из данных утверждений характеризуют концепцию Nudge (подталкивания)?

-Nudge предполагает введение правил, обязательных для выполнения и приносящих пользу для общества

-Nudge помогает людям совершать поступки или принимать решения, которые те не делают, вопреки своим желаниям, из-за различных психологических эффектов и особенностей

-Концепция Nudge опирается на использование исключительно финансовых стимулов без учета психологических особенностей большинства людей

-Использование Nudge способно приводить к позитивному результату и для отдельных людей, и для общества в целом

-В результате использования Nudge у людей всегда остается свобода выбора - выбрать наиболее удобный (и целевой, по замыслу дизайнеров системы) вариант или любой другой

Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.2

Какие факты заставляют усомниться в справедливости гипотезы эффективного рынка?

-Нормальное распределение рыночных доходностей

-Наличие систематических, продолжительных отклонений цен акций от их справедливой стоимости

-Информационная эффективность рынка

-Институциональные и инфраструктурные барьеры для совершения арбитражных операций

-Нерациональность большинства инвесторов

Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.3

В чем заключается эффект размера на фондовом рынке?

-Разрыв между доходностью рисковых и безрисковых активов оказался на практике несравненно больше, чем можно было ожидать на основе неоклассических моделей ценообразования активов

-Компании с высокой капитализацией в среднем имеют несоразмерно большую доходность по сравнению с маленькими компаниями, чем можно было бы предположить согласно модели CAPM

-Разрыв между доходностью акций и облигаций является на практике чрезвычайно большим и не соответствует принятым представлениям о коэффициенте неприятия риска
-Компании с низкой капитализацией в среднем имеют несоразмерно большую доходность по сравнению с крупными компаниями, чем можно было бы предположить согласно модели CAPM
-Средняя доходность «акций стоимости» значительно больше доходности «акций роста»
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.4

Какие из утверждений ниже относительно реакции рынка на различные факторы являются верными?
Инвесторы реагируют на хорошие новости с такой же силой, как и на плохие новости (по сравнению с нейтральной новостью)
-Если у компании имеется хорошая новость, а большинство инвесторов являются частными, то стоит сначала сделать публичное объявление, а потом сообщить аналитикам
-После объявления хороших новостей акции компании начинают активно покупать как индивидуальные, так и институциональные инвесторы
-«Гламурные» акции (акции роста) характеризуются более сильной реакцией на ошибки прогноза, чем акции стоимости
-Рекомендация аналитиков «продавать» вызывает более сильный и долговременный эффект, чем рекомендация «покупать»
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.5

Какие факторы, согласно эмпирическим исследованиям, значительно обуславливают реакцию фондового рынка (а именно силу и направление изменения цены акций) на корпоративную новость (при прочих равных)?
-Содержание новости (хорошая или плохая новость)
-Тип акций (обыкновенные, привилегированные, конвертируемые)
-Тип инвесторов компании (частные, институциональные)
-Текущее состояние фондового рынка (подъем, спад)
-Отраслевая принадлежность компании
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.6

Какие возможны стратегии при управлении стоимостью компании в условиях реального рынка капитала?
-Максимизация внутренней стоимости компании
-Максимизация рыночной стоимости компании
-Следование теории автономии инвестиций менеджеров
-Чрезмерное реагирование (overreaction, оверреакция) на события фондового рынка
-Оперативное управление рыночной стоимостью (минимизировать отклонения ниже фундаментальной стоимости и поддерживать рост акций)
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.7

Какие утверждения согласуются с теорией угождения (catering theory of dividends), предлагающей объяснение проводимой компанией дивидендной политики?
-Менеджеры компаний сознательно и рационально удовлетворяют текущий спрос инвесторов
-Все инвесторы делятся на 2 группы: категорные инвесторы (category investors) и арбитражеры, и каждая группа инвесторов предъявляет свой спрос на акции
-Начало выплаты дивидендов обязательно приводит к увеличению доходности акций компании, а прекращение выплат - к падению доходности
-Решения о дивидендных выплатах принимаются только после операционных и инвестиционных решений
-Если компания не платит дивиденды, то склонность выплачивать дивиденды определяется дивидендной премией, долгосрочными издержками, долей арбитражеров и горизонтом менеджеров, а ес-

ли компания уже выплачивает дивиденды, то факторами являются только дивидендная премия и долгосрочные издержки
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.8

Какие поведенческие явления часто наблюдаются при проведении первичного размещения акций на открытом рынке (IPO)?
-Первоначальная недооцененность акций компании
-Первоначальная переоцененность
-Сильный рост рыночной доходности компаний сектора
-Долгосрочная эффективность
-Долгосрочная неэффективность
-Увеличение показателя EBITDA
-Цикличность рынка IPO
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.9

Какие нерациональные причины могут приводить к сделкам слияний и поглощений (МА), согласно поведенческой теории финансов?
-Подверженность управляющих иллюзии контроля
-Чрезмерная самоуверенность лиц, принимающих решения об МА
-Стремление повысить эффективность компании за счет эффекта синергии
-Отклонение рыночной стоимости компании от справедливой стоимости
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.10

Компания «СуперСвязь» является крупной интернет-компанией, занимающей значительную долю рынка. Недавно данная компания весьма успешно вышла на IPO. Большая часть инвесторов компании являются индивидуальными инвесторами. В этом полугодии у компании значительно упала прибыль в связи с крупными финансовыми инвестициями в развитие - в частности, в строительство дата-центров, а также продвижение поисковика. Какие способы будет разумно использовать, чтобы смягчить негативное влияние данной новости на восприятие компании рынком?
-Сообщить новость сначала аналитикам, а потом инвесторам
-Постараться представить новость с позитивной стороны, указав на долгосрочный положительный результат сегодняшних капиталовложений
-Добавить в пресс-релиз комментарий от аналитиков, подтверждающий важность сделанных компанией инвестиций для ее будущего развития и согласующийся с информацией в пресс-релизе
-Предоставить чрезвычайно оптимистичные прогнозы менеджмента относительно чистой прибыли в следующем полугодии
-Сообщить новость в пятницу
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.11

Петров после участие семинара компании занимающейся торговлей на ФОРЕКС понял, что это его призвание. Хотя его друзья Иванов и Сидоров рассказали ему, что потеряли около 1000$ при игре на этом рынке, он считает себя более компетентным, чем они, и думает попытаться поправить семейный бюджет, используя отложенную на «черный день» сумму в 1500$. В его поведении мы можем видеть проявление какого эффекта?
• оптимистическое отклонение [optimistic bias];
• иллюзия контроля [illusion of control];
• отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias];
• экспертное суждение [expert judgment].
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.12

Иван решил провести исследование, в котором выяснить, если предрасположенность журналистов РБК, публикующих обзор состояния рынка к определенным прогнозам – оптимистичным или пессимистичным. Влияние, какого эффекта он хочет выявить?
• оптимистическое отклонение [optimistic bias];
• иллюзия контроля [illusion of control];
• отклонение «задним умом все крепки» [hindsight bias];
• экспертное суждение [expert judgment].
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.13

Оценка вероятности получения положительного финансового исхода после нескольких периодов убытков называется:
1. эффектом прогнозирования;
2. эффектом Монте-Карло;
3. эффектом оптимизма;
4. эффектом Монако.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.14

Эффект репрезентативности проявляется:
1. когда человек обобщает полученные результаты для прогнозирования на будущее;
2. когда человек принимает решение под воздействием позитивных новостей рынка;
3. когда человек принимает решение под воздействием негативных новостей рынка;
4. когда человек ориентируется на небольшое количество типичных проявлений свойства и переносит полученные выводы на более общий уровень.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.15

Когда новая поступающая информация игнорируется или принимаются во внимание только те данные, которые подтверждают уже принятое решение, то это называется:
1. эффектом консерватизма;
2. эффектом позитивизма:
3. эффектом настойчивости;
4. эффектом информированности.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.16

Традиционно поведенческий подход – это:
1. попытка проследить поведение участников рынка;
2. попытка предложить дополнительное объяснение явлениям, которые не могут быть объяснены при классическом подходе;
3. попытка игнорировать поведение участников рынка;
4. попытка предложить дополнительное объяснение рациональным явлениям.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.17

На повышение эффективности рынка влияет:
1. ликвидность;
2. наличие сходных финансовых инструментов (субститутов);
3. количество игроков;
4. количество финансовых инструментов.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.18

Исследователи концепции поведенческих финансов Д. Канеман и В. Смит были отме-чены Нобелевской премией:
1. в 2002 г.

2. в 1974 г.
3. в 1984 г.
4. в 2010 г.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.19

Лауреаты Нобелевской премии за исследование концепции поведенческих финансов Д. Канеман и В. Смит были:
1. психологом и экономистом;
2. биржевым трейдером и психологом;
3. банкиром и менеджером;
4. юристом и PR-менеджером.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.20

Экстремальные явление психологического свойства на рынках капиталов:
1. информационные каскады;
2. репрезентативная эвристика;
3. когнитивные диссонансы;
4. мания преследования.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.21

Модель BAPM представляет собой:
1. модифицированную модель CAPM;
2. модифицированную модель TAPM;
3. сумму объективного и субъективного рисков, отдельные элементы которых могут фиксироваться на основе специальных социологических опросов инвесторов;
4. разницу объективного и субъективного рисков, отдельные элементы которых могут фиксироваться на основе специальных социологических опросов инвесторов.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Задание 2.22

На основе модели BAPM исследователи предлагают:
1. пересмотреть структуру ставки дисконтирования;
2. сложить ставку дисконтирования из двух элементов: объективный риск, измеряемый коэффициентом «бета», и субъективная составляющая, связанная с аффектом;
3. разложить ставку дисконтирования на два элемента: объективный риск, измеряемый коэффициентом «бета», и субъективная составляющая, связанная с аффектом;
4. умножить два элемента ставки дисконтирования: объективный риск, измеряемый коэффициентом «бета» на субъективную составляющую, связанную с аффектом.
Поясните и аргументируйте свой ответ.

Составитель: Лунева Ю.В., доцент кафедры экономики и управления