

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Антипова Наталья Викторовна
Должность: и.о. директора филиала
Дата подписания: 26.06.2026 18:02:46
Уникальный программный ключ:
fae5412acb1bf810dc69e6bc004ac45622b84b3a

Приложение 6
к основной профессиональной образовательной программе
по направлению подготовки 38.04.01 Экономика
направленность (профиль) программы Бизнес-аналитика в
экономике и управлении

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

Улан-Баторский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

Одобрено
На заседании Совета Улан-Баторского
филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова
Протокол № 3 от 23 октября 2025 г.
Председатель совета
Н.В. Антипова



**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
по дисциплине**

ФТД.03 Поведенческие финансы

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) программы Бизнес-аналитика в экономике и управлении

Уровень высшего образования Магистратура

Год начала подготовки 2026

Улан-Батор – 2025 г.

Составители:

к.э.н., старший преподаватель кафедры финансов и
цен РЭУ им. Г.В. Плеханова

П.А. Козлов

к.э.н., доцент междисциплинарной кафедры Улан-
Баторского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова

Н.В. Монгорова

Оценочные материалы одобрены на заседании Совета Улан-Баторского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова
протокол № 3 от «23» октября 2025 г.

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

по дисциплине «Поведенческие финансы»

ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ С УКАЗАНИЕМ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ И ЭТАПОВ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Формируемые компетенции (код и наименование компетенции)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование индикатора)	Результаты обучения (знания, умения)	Наименование контролируемых разделов и тем
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	УК-1.3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них	УК-1.3. У-1. Осуществляет и аргументирует выбор стратегии по решению проблемной ситуации, оценивать преимущества и недостатки выбранной стратегии УК-1.3. У-2. Осуществляет разработку плана действий по решению проблемной ситуации, определяет и оценивает практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации	Тема 1. Современность и история поведенческих финансов Тема 2. Теоретические основы поведенческих финансов Тема 3. Инструменты и технологии Тема 4. Теория перспектив Тема 5. Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов Тема 6. Поведенческие аспекты в принятии управленческих решений в области финансов организаций
УК-5. Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. Имеет представление о сущности и принципах анализа разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. 3-1. Знает принципы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-2. Знает методы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-3. Знает нормы межкультурного взаимодействия с учетом разнообразия культур	

МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Перечень учебных заданий на аудиторных занятиях

Вопросы для проверки знаний (опроса) и групповых дискуссий

Индикаторы достижения: УК-1.3, УК-5.1

Тема 4. Теория перспектив

Вопросы для опроса:

1. Что такое вероятностное взвешивание и как оно применяется в поведенческих финансах?
2. Раскройте проблемы относительной базы измерений выигрышей и потерь и направления их решения.
3. Теория перспектив в поведенческих моделях

Вопросы для дискуссии:

1. Назовите факторы чрезмерного оптимизма.
2. Что такое познавательный диссонанс [cognitive dissonance]?

Тема 5. Эвристики и психологические концепции в современных инструментах и технологиях поведенческих финансов

Вопросы для опроса:

1. Назовите причины существования эвристик.
2. Какие существуют правила применения эвристик?
3. Какие основные ошибки связаны с эвристикой репрезентативности [representativeness]?
4. Объясните, являются ли эвристические суждения тем же самым, что и интуитивные суждения.

Вопросы для дискуссии:

1. К каким ошибкам приводит отражает присваивание информации веса вместо вероятности или частоты при применении эвристики доступности [availability]?
2. Как эвристика якорения и корректировки [anchoring and adjustment] может использоваться продавцом бизнеса при завышении стоимости его продажи потенциальному инвестору?
3. Как ограничения эвристики памяти [memory] приводят к неправильной оценке стоимости?
4. Эвристика выбора по умолчанию и эвристическая программа архитектуры выбора. Эвристика неприятия потерь. Эвристика «Теория сожаления». Эвристика аффекта.
5. Почему сегодня люди уделяют столько внимания вычислению коротких путей, таких, как эвристики (эмпирические правила), хотя они существовали всегда?
6. Как инкорпорирование таких эмоциональных факторов, как эвристика аффекта, помогает в определении вариантов выбора, лучших с точки зрения рациональных стандартов?

Тема 6. Поведенческие аспекты в принятии управленческих решений в области финансов организаций

Вопросы для опроса:

1. Раскройте содержание неоклассических и поведенческих теорий структуры капитала, дивидендной политики
2. Раскройте содержание теории угождения Бейкера и Веглера.
3. Раскройте содержание поведенческих теорий дивидендов, корпоративных захватов.
4. Как инкорпорирование таких эмоциональных факторов, как эвристика аффекта, помогает в определении вариантов выбора, лучших с точки зрения рациональных стандартов?

5. Если природа предпочтений так важна, почему существует лишь ограниченное количество руководств для работы с ними, особенно правил в отношении специфических эвристик, необходимых для большинства повседневных решений и суждений? Почему этим занимается так мало исследователей?

Критерии оценки (в баллах):

- 10 баллов по результатам опросов и 10 баллов за участие в групповых дискуссиях выставляется обучающемуся, если он правильно и полно отвечает на все вопросы и активно участвует в дискуссии, демонстрируя высокую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов; уровень освоения компетенций соответствует продвинутому уровню.
- 5 - 9 баллов по результатам опросов и 5 - 9 баллов за участие в групповых дискуссиях выставляется обучающемуся, если он частично правильно и/или неполно отвечает на большую часть вопросов и эпизодически участвует в дискуссии, демонстрируя хорошую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов; уровень освоения компетенций соответствует повышенному уровню.
- 1 - 4 балла по результатам опросов и 1 - 4 балла за участие в групповых дискуссиях выставляется обучающемуся, если он частично правильно и/или неполно отвечает на некоторые вопросы и редко участвует в дискуссии, демонстрируя невысокую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов; уровень освоения компетенций соответствует базовому уровню.
- 0 баллов по результатам опросов и 0 баллов за участие в групповых дискуссиях по каждой теме выставляется обучающемуся, если он не отвечает на вопросы и не участвует в дискуссии, демонстрируя неспособность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов.

Задания для текущего контроля

КЕЙСЫ

Индикаторы достижения: УК-1.3, УК-5.1

КЕЙС 1

Уоррен Баффетт, без сомнения один из величайших инвесторов XX столетия, говорит, что ум и талант подобны лошадиным силам двигателя, но эффективность двигателя зависит от их рационального использования. «Многие люди имеют двигатели в 400 лошадиных сил, но используют максимум 100, — говорит он. — Лучше иметь двигатель в 200 лошадиных сил и выжимать из него все 200». И один из способов добиться этого, по его мнению, заключается в том, чтобы рассматривать все инвестиционные возможности с позиции ожидаемой ценности.

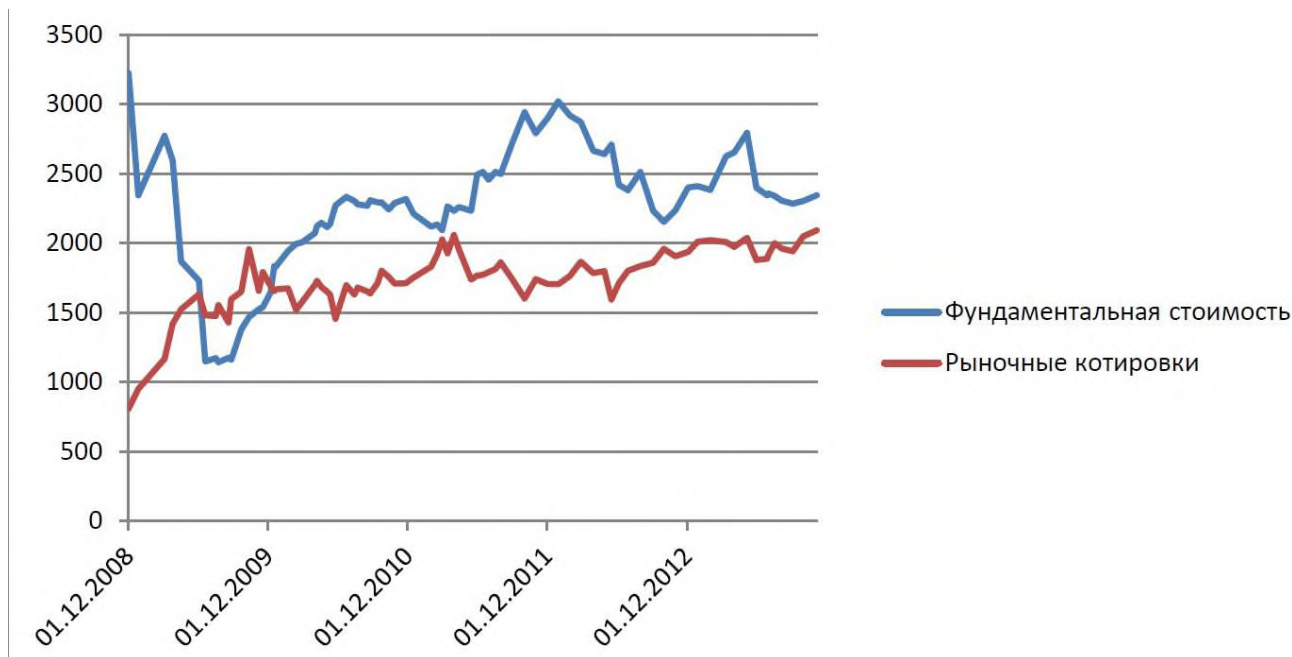
Как замечает партнёр Баффетта Чарли Мангер, «огромное преимущество такого партнёра, как Баффетт, в том, что он автоматически мыслит в терминах дерева решений». Говорит Баффетт: «Умножьте вероятность выигрыша на сумму возможного выигрыша и вычтите вероятность убытка, умноженную на сумму возможного убытка. Мы стараемся делать именно так. Это несовершенная формула, но она выражает самую суть».

Вопросы: какие преимущества и недостатки у «мышления Баффета»? Приведите примеры применения дерева решений в финансовой деятельности органов государственной власти.

КЕЙС 2

ПРОВЕСТИ АНАЛИЗ ИЗМЕНЕНИЯ СТОИМОСТИ И КОТИРОВОК АКЦИЙ КОМПАНИИ «ЛУКОЙЛ» НА ОСНОВЕ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ ОЦЕНКИ АКТИВОВ

Аналитик получил из информационной системы данные об изменении теоретической (фундаментальной) стоимости акции и котировки акции компании Лукойл. Данные сведены в графическом виде на рисунке. Ед. измерения – руб. на определённую дату.



Задание: На основе описания новостного фона за указанные на графике периоды времени дайте объяснение поведения инвесторов и стоимостных аналитиков с помощью поведенческих моделей оценки активов. Укажите, какая поведенческая модель действует на данном промежутке времени. Инвесторы какого типа инвестируют в данную компанию.

Описание:

1 период (01.12.2008–12.10.2009)

Была опубликована отчетность, которая оказалась намного хуже наших ожиданий и прогноза аналитиков. Так как выручка ЛУКОЙЛа от реализации резко сократилась, сокращение издержек не смогло компенсировать ее падение. Это объясняется это резким снижением добычи нефти в четвертом квартале и снижением выручки от продаж нефтехимической продукции, так как химический завод ЛУКОЙЛа на Украине был закрыт на реконструкцию.

2 период (ноябрь 2009–декабрь 2010)

«Лукойл» совместно с норвежской Statoil выиграл тендер на освоение иракского месторождения углеводородов Западная Курна-2. Подписано соглашение об урегулировании арбитражного спора с CNPC по выплате компенсаций за сделки с активами АО «Тургай Петролеум» (Кызылординская область Республики Казахстан). Подписано соглашение с CNPC о расширении стратегического сотрудничества.

3 период (январь–март 2011 г.)

Рост стоимости происходит на фоне новостей о возрастающих ценах на топливо из-за нестабильной политической ситуации на Ближнем Востоке, революции в Египте и начале волнений в других авторитарных странах региона. Для примера: стоимость нефти Brent как раз в этот период и росла, только рост стоимости нефти завершился в последнюю неделю апреля, в то время как стоимость акций ЛУКОЙЛа тогда уже падала.

4 период (апрель–май 2011 г.)

После того, как первая революция в важном для нефтедобычи регионе была завершена, а политическая ситуация в Египте так и не изменилась (до сих пор в стране нет лидера), цена топлива начинает колебаться и в конце концов снижается. С начала же апреля падают цены акций ЛУКОЙЛа. Устанавливается тренд, который отчетливо действует до конца мая.

5 период (июнь–октябрь 2011 г.)

Очередной период роста цен. До начала августа акции возвращают утраченные позиции до 1 860,5 рублей, но когда разрешается политический кризис в США, порог госдолга крупнейшего в мире

потребителя углеводов повышают, но при этом снижается кредитный рейтинг страны, что приводит к активным продажам на рынках акций, в том числе и акций ЛУКОЙЛ.

6 период (ноябрь 2011-февраль 2012 г.)

Совет по конкуренции Румынии оштрафовал ряд компаний местного топливного рынка на €205 млн. Власти страны обвиняют дочернюю структуру ЛУКОЙЛа — Lukoil Romania, а также дочерние структуры австрийской OMV Petrom, венгерской MOL, итальянской ENI и казахского "Казмунайгаза". На долю ЛУКОЙЛа приходится штраф €31,3 млн. Совет по конкуренции считает, что компании договорились в 2008 году о совместном выводе с рынка бензина Premium COR 95, который занимает на нем порядка 5%. В ЛУКОЙЛе заявили, что не согласны с решением совета и будут его опротестовывать.

7 период (март-май 2012 г.)

Вышла положительная отчетность о деятельности компании в 2011 году. Чистая прибыль «ЛУКОЙЛа» по US GAAP за 2011 год увеличилась на 15% и достигла 10,357 млрд долларов. Показатель EBITDA за 2011 год прибавил на 15,9% до 18,606 млрд долларов. Выручка от реализации выросла на 27,3% и составила 133,65 млрд долларов.

8 период (июнь-октябрь 2012 г.)

Опубликованная отчетность оказалась хуже ожидаемых прогнозных значений. Согласно ей, чистая прибыль ОАО ЛУКОЙЛ по US GAAP во втором квартале 2012 года год к году упала на 69%, до \$1,018 млрд, выручка от реализации в указанный период снизилась на 7% и составила \$34,912 млрд. При этом чистая прибыль компании в первом полугодии год к году упала на 29%, до \$4,8 млрд, а показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) в полугодии снизился на 17,6% и составил \$8,808 млрд.

9 период (ноябрь 2012-май 2013 г.)

Происходит активная скупка акций компании ее руководством. Вагит Алекперов и первый вице-президент Владимир Некрасов купили акций компании на 87,6 миллиона рублей. Далее компания выпускает отчетность, на основании которой по итогам 1-го квартала 2013 года чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ" по РСБУ оказалась на 34% выше показателя аналогичного периода прошлого года, выручка компании от продаж за отчетный период выросла на 3,8% больше, чем в 1-м квартале прошлого года.

10 период (июнь-ноябрь 2013 г.)

Президент "ЛУКОЙЛа" Вагит Алекперов заявил, что компания планирует выплатить промежуточные дивиденды в 2013 г., но обратного выкупа акций пока не будет (после заявления курс акции стал расти). Нефтяная компания ОАО "ЛУКОЙЛ" LKOH -0,40% рассчитывает стать крупным игроком на рынке нефти Китая и Азии с вводом в эксплуатацию в 2014 году иракского месторождения Западная Курна-2. В ноябре-декабре завершится строительство всех объектов проекта, а в начале следующего года планируется начать эксплуатацию месторождения. Также опубликована положительная отчетность: чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" по US GAAP во 2-м квартале 2013 года выросла на 107%, или в 2,1 раза, показатель EBITDA вырос на 26%, выручка от реализации увеличилась на 8,2% в годовом выражении в основном за счет роста торговых операций.

Критерии оценки (в баллах):

- 10 баллов по результатам решения заданий текущего контроля выставляется обучающемуся, если он правильно отвечает на все задания, демонстрируя высокую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов; уровень освоения компетенций соответствует продвинутому уровню.
- 5 - 9 баллов по результатам решения заданий текущего контроля выставляется обучающемуся, если он частично правильно и/или неполно отвечает на большую часть заданий, демонстрируя хорошую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов; уровень освоения компетенций соответствует повышенному уровню.
- 1 - 4 балла по результатам решения заданий текущего контроля выставляется обучающемуся, если он частично правильно и/или неполно отвечает на большую часть заданий демонстрируя невысокую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать

профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов; уровень освоения компетенций соответствует базовому уровню.

- 0 баллов по результатам решения заданий текущего контроля выставляется обучающемуся, если он не отвечает на задания, демонстрируя неспособность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов.

Комплект тестов/тестовых заданий

Индикаторы достижения: УК-1.3, УК-5.1

1. Нарращивание капитализации должно быть высшим приоритетом для любой фирмы, стремящейся вознаградить поставщиков капитала. Кто сделал это революционное открытие?

- а) Миллер;
- б) Фама;
- в) Модильяни;
- г) Марковиц;
- д) Шарп.

2. По ТЭР, систематически получать избыточную прибыль, используя информацию, уже известную рынку:

- а) невозможно без дополнительного риска;
- б) невозможно;
- в) возможно только в исключительных случаях;
- г) возможно.

3. ____ (1) адресована владельцам акций и учит их принципам и математико-статистическим приемам построения оптимального портфеля акций, а ____ (2) гласит, что доходность акций отдельной фирмы есть среднерыночная доходность, помноженная на коэффициент бета.

- (1) а) СПТ;
- б) САРМ;
- в) ТЭР;
- г) ТРО.
- (2) а) САРМ;
- б) ТРО;
- в) СПТ;
- г) ТРЭ.

4. Какая теория помогает понять, почему и как рынок может быть неэффективным?

- а) модель прайсинга капитальных активов;
- б) поведенческие финансы;
- в) теория эффективного рынка капитала;
- г) нет правильного ответа.

5. Что значит выражение «цены правильные»?

- а) устанавливаются государством;
- б) разность между ценой продажи и ценой покупки минимальна;
- в) максимальные для продавцов, минимальные для покупателей;
- г) нет верного ответа;

6. *Homo economicus* («человек экономический») фигурирует в _____ финансах.

- а) старых;
- б) стандартных;
- в) поведенческих;
- г) частных.

7. *Homo economicus* постоянно и корректно дисконтирует деньги из будущего и, следовательно, ведет себя так, как будто _____ ожидаемую полезность блага.

- а) минимизирует;
- б) максимизирует;
- в) сохраняет;
- г) обесценивает.

8. *Homo economicus* относится к риску:

- а) безразлично;
- б) заинтересованно;
- в) безразлично;
- г) с энтузиазмом.

9. Нужно выбрать между вложением 1000 руб. в 1-летнюю 5-процентную безрисковую облигацию и покупкой на ту же сумму паев фонда акций. Какие теории трактуют этот выбор как выбор между получением через год гарантированных 1050 руб. и условной 50-процентной вероятностью?

- а) теория ожидаемой полезности фон Неймана и Моргенштерна;
- б) теория субъективной ожидаемой полезности Сэвиджа;
- в) теория перспектив Тверски — Канемана;
- г) теория альтернативных инвестиционных решений Модильяни и Миллера.

10. *Homo economicus* ценит только _____ или потребление и принимает только решения, максимизирующие его богатство

- а) деньги;
- б) вещи;
- в) силу;
- г) инвестиции.

11. $U(X) = E \cdot \sum [p(x) \cdot u(x)]$ формула ожидаемой полезности. *Homo economicus* выбирает между (U (безрисковая облигация) = u (1050 руб. через год)) и (U (пай фонда акций) = $0,5 \cdot b$ (2000 руб.) + $0,5 \cdot u$ (500 руб. через год)). Что он выберет?

- а) пай фонда акций;
- б) ничего;
- в) облигацию;
- г) оба вложения одинаково выгодны.

12. Поведенческие финансы утверждают, что некоторые финансовые явления можно понять, только отказавшись от допущения:

- а) ограниченной рациональности;
- б) экономической рациональности;
- в) всеобщей рациональности;
- г) всеобщей иррациональности.

13. Какие решения принимают «организмы» Саймона?

- а) рациональные, но не удобоваримые;
- б) рациональные, но не оптимальные;
- в) рациональные;
- г) оптимальные.

14. Как поведут себя участники рынка, если отменить правило Байеса?

- а) будут следовать за лидером;
- б) перестанут обновлять убеждения корректно;
- в) будут делать нормативно сомнительный выбор;
- г) будут игнорировать вероятность на основе полученного опыта.

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

- а) находящиеся в вегетативном состоянии;
- б) рациональные существа;
- в) психопаты;
- г) нет верного ответа.

16. ТЭР и *SARF* «подкачали» с эмпирической точки зрения, потому что:

- а) участники рынка ведут себя слишком предсказуемо;
- б) советы профессиональных участников рынка базируются на стандартных финансах;

в) эти теории отмечены нобелевской премией;

г) люди фривольно относятся к рекомендациям из этих теорий.

17. Для поведенческих финансов главный вопрос — почему участники рынка делают _____ ошибки.

а) случайные;

б) систематические;

в) стратегические;

г) тактические.

18. _____ финансы расходятся с реальностью, потому что люди не всегда инвестируют свои сбережения по рациональным соображениям.

а) стандартные;

б) старые;

в) поведенческие;

г) предсказанные.

19. Какое поведение иллюстрирует система покупок акций с высокой доходностью за последние 6—12 месяцев и продаж акций с удручающей доходностью за тот же период?

а) следование за лидером;

б) стадное;

в) импульсивное;

г) близорукое неприятие убытков.

20. Когнитивная нагрузка, необходимая для принятия сложных решений, обычно _____ наш когнитивный потенциал.

а) не превышает;

б) превышает;

в) стимулирует;

г) раскрывает.

21. По правилу «Магическое число 7 (± 2)» мы можем одновременно обрабатывать:

а) 7 фрагментов информации полностью и 2 — частично;

б) не менее 7 фрагментов информации;

в) 7 (± 2) фрагментов информации;

г) не менее 5 и не более 7 фрагментов информации.

22. Кого можно назвать отцами-основателями поведенческой экономики (выберите один или несколько вариантов ответа)?

а) Вернона Смита;

б) Амоса Тверски;

в) Гвидо Балтуссен;

г) Ричарда Талера;

д) Вернера де Бондта;

е) Геррит Пост.

23. Некоторые значения цены лучше интерпретировать как отклонения от инвестиционной стоимости, вызванные нерациональным поведением, но _____ быстро устраняют эти отклонения, и рынок остается эффективным.

а) инвесторы;

б) арбитражеры;

в) нерациональные участники;

г) информированные трейдеры.

24. Поведенческие финансы — наука о влиянии _____ на поведение участников рынка и весь рынок.

а) экономики;

б) психологии;

в) финансов;

г) человека.

25. По мнению Канемана, финансовый результат описывается выигрышами или потерями, а уровень богатства _____ является критерием принятия решений.

а) часто;

- б) редко;
- в) не;
- г) всегда.

26. 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) значительно больший;
- г) аналогичный.

27. 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) адекватное неприятие убытков;
- б) близорукая тяга к риску;
- в) близорукое неприятие убытков;
- г) нет правильного ответа.

28. По Дорси, люди и рынки функционируют (выберите один или несколько вариантов ответа):

- а) физически;
- б) согласованно;
- в) оптимально;
- г) эмоционально;
- д) полноценно;
- е) рационально.

29. Какая линия поведения на рынке характерна для эмоционального участника?

- 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) нет верного ответа.

30. Главная идея триединой теории рынков — инвесторы часто _____ (1) , а не _____ (2) .

- (1) а) эмоциональны;
- б) рациональны;
- в) предсказуемы;
- д) непредсказуемы.

- (2) а) эмоциональны;
- б) рациональны;
- в) предсказуемы;
- д) непредсказуемы.

31. _____ делает то, что имеет смысл с точки зрения злободневных инвестиционных идей или рыночных концепций.

- а) человек действия;
- б) человек настроения;
- в) рациональный человек;
- г) нормальный человек.

32. К термину «рыночная неэффективность» не имеет отношения:

- а) рациональная цена;
- б) учет утилитарных характеристик в моделях ценообразования;
- в) невозможность систематически обыгрывать рынок;
- г) все ответы верны.

33. Слабую (или _____) реакцию демонстрируют консервативные инвесторы.

- а) отложенную;
- б) сильную;

- в) нервную;
- г) адекватную.

34. Кто на эффективном рынке получает «бесплатный завтрак»?

- а) все;
- б) частные лица;
- в) банки;
- г) страховые компании;
- д) никто;
- е) инвесторы.

35. Самый ходовой коэффициент сравнительной методологии обнаружения.

- а) арбитражных возможностей;
- б) P/B ;
- в) $EV/EBITDA$;
- г) P/E .

36. К какой методологии поиска арбитражных возможностей относится дисконтирование денег из будущего?

- а) оценка сравнительной (относительной) стоимости;
- б) оценка фундаментальной стоимости;
- в) технический анализ;
- г) арбитражная теория ценообразования.

37. Участники рынка, стремящиеся максимизировать доходность своих инвестиций, должны покупать акции, когда сведенная к _____ безопасности рыночная неэффективность максимальна.

- а) стимулу;
- б) марже;
- в) полной;
- г) отсутствию.

38. Портфель X имеет ожидаемую доходность 10 % и стандартное отклонение 19 %. Портфель Y имеет ожидаемую доходность 12 % и стандартное отклонение 17 %.

Рациональные инвесторы:

- а) займут деньги по безрисковой ставке и купят Y;
- б) зашортят Y и купят X;
- в) зашортят X и купят Y;
- г) займут деньги по безрисковой ставке и купят X.

39. Рассмотрим однофакторную APT. Портфель A имеет бету 0,2 и ожидаемую доходность 13 %. Портфель B имеет бету 0,4 и ожидаемую доходность 15 %.

Безрисковая доходность равна 10 %. Если вы хотите воспользоваться арбитражной возможностью, то короткую позицию нужно открыть в портфеле:

- а) в обоих портфелях;
- б) A;
- в) B;
- г) ни в одном из портфелей.

40. Арбитражная модель прайсинга отличается от модели прайсинга капитальных активов, потому что она:

- а) делает больший упор на рыночном риске;
- б) минимизирует роль диверсификации;
- в) допускает множество факторов несистематического, уникального риска;
- г) допускает множество факторов систематического риска.

41. Арбитражная модель используется адептами:

- а) технического анализа;
- б) инвестиций в стоимость;
- в) относительной оценки;
- г) торговли на новостях.

42. Какова экономическая функция спекулянтов в традиционной теории спекуляции?

- а) постоянно находиться на рынке, обеспечивая немедленность сделки;

б) переводить товары в те сферы потребления, где полезность товаров выше, из тех сфер, где она ниже;

в) сглаживать ценовые колебания, вызванные дисбалансом спроса и предложения;

г) все ответы верны.

43. С развитием рынка инвестиций опасность преобладания спекуляции:

а) снижается;

б) возрастает;

в) не изменяется;

г) колеблется в зависимости от сопровождающих факторов.

44. Арбитраж _____ (1) закон одной цены и _____ (2) порядок в ценах.

(1) а) ослабляет;

б) сохраняет;

в) усиливает;

г) устанавливает;

(2) а) ослабляет;

б) наводит;

в) разрушает;

г) не меняет.

45. Выберите верные утверждения, содержание которых раскрывает значение фразы:

«Цены и ожидаемые доходы не “успокоятся”, пока они не “освободятся” от арбитража» (выберите один или несколько правильных вариантов ответа).

а) «освободиться» от арбитража значит восстановить равенство цен инвестиционным стоимостям;

б) «спокойные» цены — те, при которых доходность соответствует риску;

в) «спокойные» цены — те, при которых риск незначителен и не влияет на доходность;

г) «освободиться» от арбитража значит избавиться от какого-либо влияния на цены;

д) «спокойные» цены — те, при которых риск полностью отсутствует.

46. Арбитраж — процесс получения безрисковой прибыли в ситуации, когда один товар имеет _____ цены на разных рынках.

а) разные;

б) одинаковые;

в) сопоставимые;

г) индексируемые.

47. Пусть обнаружены две компании, чьи акции исторически курсируют более или менее в унисон или в противоход. Исполнение арбитражной стратегии представляет собой (выберите один или несколько правильных вариантов ответа):

а) продажу акций с большей ценой и покупку акций с меньшей ценой в надежде, что ценовой спрэд возрастет;

б) обнаружение уменьшения разности цен по сравнению с ее средним, историческим значением;

в) продажу акций с меньшей ценой и покупку акций с большей ценой в надежде, что ценовой спрэд вернется к среднему значению;

г) продажу акций с большей ценой и покупку акций с меньшей ценой в надежде, что ценовой спрэд вернется к среднему значению;

д) обнаружение увеличения разности цен по сравнению с ее средним, историческим значением.

48. Лучшей средой для произрастания современных финансов являются стратегии, основанные на _____ процессе.

а) корреляционном;

б) механическом;

в) поведенческом;

г) арбитражном.

49. Пусть арбитраж — торговля парами, когда выявляются две компании, чьи акции исторически курсируют более или менее в унисон или в противоход. Какая это конвергенция?

- а) поведенческая;
- б) абсолютная;
- в) механическая;
- г) нет правильного ответа.

50. Инвестор открывает максимальную позицию, когда ценовое равновесие нарушается. Это пример:

- а) доминирования;
- б) применения модели прайсинга капитальных активов;
- в) безрискового арбитража;
- г) эффективной границы по среднedisперсионному методу.
- г) такой проблемы не было.

Критерии оценки (в баллах):

- 0,2 балла выставляется студенту за один правильный ответ на вопрос теста. Максимально за правильно решенный тест по теме студент может набрать 10 баллов

Задания для творческого рейтинга

Индикаторы достижения: УК-1.3, УК-5.1

Тематика эссе:

1. Современные финансовые загадки, неразрешенные классической финансовой теорией.
2. Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках
3. Поведенческая оценка.
4. Теория поведенческого ценообразования.
5. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования.
6. Поведенческая портфельная теория.
7. Поведенческие корпоративные финансы и поведенческие финансы домашних хозяйств.
8. Глобальные поведенческие финансы.
9. Начала поведенческих финансов в работах А. Китова.
10. Противоречия логических предпосылок традиционных финансов.
11. Три формы эффективных рынков Фамы, как последний ответ классической теории на критику последователей Поведенческих финансов.
12. Ценовые «пузыри»: дотком-мания.
13. Финансовый кризис 2008 года с точки зрения поведенческих финансов.
14. Ключевые группы инструментов поведенческих финансов.
15. Психологические концепции, лежащие в основе поведенческих финансов.
16. Эвристика: определение, обоснование, причины существования.
17. Руководство по правильному применению эвристик.
18. Ошибки использования эвристик.
19. Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки.
20. Модель «сентиментального инвестора» Барбериса, Шлейфера и Вишни (Barberis, Shleifer, and Vishny).
21. Модель самоуверенных информированных трейдеров Дэниела, Хиршлейфера и Субраманьяма (Daniel, Hirshleifer, and Subrahmanyam).
22. Модель противоборства фундаментальных инвесторов и трейдеров, использующих моментум Хонга и Стейна (Hong and Stein).
23. Модели, основанные на предпочтениях.
24. Модели сдвига отношения к риску - Барберис, Хуанг и Сантос (Barberis, Huang, and Santos).
25. Модель ошибочного восприятия вероятности - Дэси и Зилонка (Dacey and Zielonka).
26. Обобщённая поведенческая модель оценки активов (GBM — Generalized Behavioral Model).
27. Модель Статмана: поведенческая ставка дисконтирования (BAPM).

Тематика докладов:

1. Познавательная иллюзия [cognitive illusion] инвестора.
2. Определение отклонения в суждениях [biases of judgment] и примеры в поведенческих финансах.
3. Определение чрезмерной самоуверенности [overconfidence или false self-confidence] и примеры в поведенческих финансах.
4. Определение оптимистического отклонения [optimistic bias] и примеры в поведенческих финансах.
5. Определение иллюзии контроля [illusion of control] и примеры в поведенческих финансах.
6. Примеры поведения инвестора: «задним умом все крепки» [hindsight bias], экспертное суждение [expert judgment].
7. IPO: поведенческие эффекты и их механизмы
8. Рыночные аномалии и загадки рынка
9. Влияние иррациональности менеджеров и инвесторов на сделки M&A

Критерии оценки (в баллах):

- 10 баллов по результатам подготовки и презентации эссе/доклада, выставляется обучающемуся, тема полностью раскрыта, текст соответствует требованиям к оригинальности, форматированию, объёму, он правильно и полно отвечает на все вопросы, демонстрируя высокую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов;
- 19-10 баллов по результатам подготовки и презентации эссе/доклада, выставляется обучающемуся, если есть неточности в раскрытии темы, есть некоторые неточности по требованиям к оригинальности, форматированию, объёму, если он частично правильно и/или неполно отвечает на вопросы, демонстрируя хорошую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов;
- 9-1 балла по результатам подготовки и презентации эссе/доклада, выставляется обучающемуся, если есть множество фактологических ошибок, не выполнил требования к оформлению, частично правильно и/или неполно отвечает на вопросы, демонстрируя невысокую способность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов;
- 0 баллов по результатам подготовки и презентации эссе/доклада, выставляется обучающемуся, если работа не соответствует требованиям к оригинальности; если тема не раскрыта или фактологические ошибки полностью делают раскрытие темы полностью ошибочным, студент не отвечает на вопросы, демонстрируя неспособность понимать проблемы, формулировать и формализовать профессиональные прикладные задачи, используя понятийный аппарат поведенческих финансов.

**МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ЭТАПЫ
ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ ВО ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ
ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

Структура зачетного задания

<i>Наименование</i>	<i>Максимальное количество баллов</i>
Вопрос 1	10
Вопрос 2	10

Задания, включаемые в зачетное задание

Типовой перечень вопросов к зачету:

1. Современные условия развития поведенческих финансов. Теоретические основы, историческая ретроспектива.
2. Противоречия практического применения теорий традиционных финансов на реальных рынках.
3. Свидетельства неэффективности рынков: нарушения гипотезы об эффективности рынков в слабой и полусильной форме.
4. Функция настроений на рынке как продолжение теории поведенческого ценообразования.
5. Поведенческая портфельная теория.
6. Механизм принятия финансовых рисков индивидом: концепция полезности, первичность эмоций, оценка вероятностей, определение точек отсчёта.
7. Как общество влияет на финансовый выбор: роль взаимных уступок, сотрудничество, доверие и месть.
8. Методы и технологии нейроэкономических исследований.
9. Шумовые и информированные трейдеры в теории Шефрина и Статмана.
10. Влияние иррационалов на объем торгов.
11. Основы построения поведенческой ставки дисконтирования.
12. Характеристики когнитивных (познавательных) ошибок в теории.
13. Определение ожидаемой доходности ценных бумаг в ВАРМ. Проблемы с САРМ и ВАРМ.
14. Механизмы поведенческих моделей.
15. Цели поведенческих моделей.
16. Отклонения рационального поведения инвесторов. Объяснение пузырей.
17. Основы успешного построения поведенческих моделей стоимостной оценки.
18. Вероятностное взвешивание в теории перспектив.
19. Теория перспектив в поведенческих моделях.
20. В чём разница между риском и неопределённостью? Дайте определение, опишите и приведите примеры по каждому пункту.
21. Коротко объясните точку зрения стандартных финансов на риск, включая: цели риска, поведение по избеганию риска, современная портфельная теория, бета и модель оценки капитальных активов и покажите различия с поведенческими финансами. С какой из точек зрения на риск согласны лично вы? Объясните свою позицию. Отвечая на вопрос, привлечите свой собственный опыт, если вы когда-либо инвестировали в акции или взаимные фонды, оценивали компании.
22. Сравните подходы поведенческих и неоклассических финансов к моделированию рынков капиталов.
23. Каковы основные допущения, достижения и ограничения моделей, основанных на убеждениях?
24. Объясните, как ошибки в обработке информации могут влиять на цены активов.
25. Каковы две главные категории ошибок репрезентативности, и какое влияние они оказывают на поведение инвесторов?
26. Какие рыночные явления могут быть вызваны нестабильными предпочтениями инвесторов?

Типовые кейсы:

1. Предположим, что вам надо одновременно выбрать варианты для двух решений.
Решение 1.
А. Выигрыш наверняка в размере 2,4 тыс. долл. США.

Б. Выигрыш 10 тыс. долл. США (вероятность 25%) и \$0 (вероятность 75%).

Решение 2.

В. Проигрыш наверняка в размере 7,5 тыс. долл. США.

Г. Проигрыш 10 тыс. долл. США (вероятность 75%) и \$0 (вероятность 25%)

Задание: на основе рассмотрения каждой из описанных ситуаций, примите общее решение и обоснуйте его.

2. Предположим, что Вы заключили пари. Вы можете с вероятностью в 75% потерять 7,6 тыс. долл. США и с вероятностью в 25% выиграть 2,4 тыс. долл. США. Допустим, что перед тем, как узнать результаты пари, вам предложили дополнительные 100 долл. США. Если вы возьмете 100 долл. США и проиграете пари, то чистый убыток составит 7,5 тыс. долл. США, а если выиграете пари, то чистый выигрыш составит 2,5 тыс. долл. США. Возьмете ли вы эти 100 долл. США? Дайте развернутый ответ.

3. Компания ожидает, что вероятность подъема экономики – 5%, а вероятность роста выручки компании вследствие роста экономики – 90%. Если экономика не поднимется, то выручка компании возрастет с вероятностью 40%. Какова вероятность того, что экономика поднялась, если выручка компании увеличилась?

4. Инвестор Георгий Андреевич заключил договор о брокерском обслуживании с фирмой «Колокольчик» 15 января 2020 года и в тот же день купил на бирже 800 акций ПАО «Газпром» по 131,52 рубля за 1 акцию. Акции были проданы 15 сентября 2020 года по 138,73 рубля за акцию, договор с брокерской фирмой прекращен в тот же день. Комиссионные за совершение сделок составили 0,1% от каждой сделки, плата по договору о брокерском обслуживании — 300 рублей в месяц. Дивиденды в расчете на 1 акцию составили 7,89 рубля. Другими акциями инвестор в этот период не владел и каких-либо иных операций с акциями не совершал. Для упрощения расчетов считать, что плата по договору о брокерском обслуживании была удержана одномоментно при прекращении договора. Другие расходы инвестора в связи с приобретением акций и их хранением считать равными нулю.

5. Какую доходность получил бы инвестор в пересчете на год за счет роста курса акций и дивидендов в отсутствие налогообложения и расходов на оплату услуг брокера?

6. Какую доходность получил бы инвестор в пересчете на год за счет роста курса акций и дивидендов с учетом налогообложения, но без учета расходов на оплату услуг брокера?

7. Какую доходность реально получил инвестор в пересчете на год за счет роста курса акций и дивидендов с учетом налогообложения и расходов на оплату услуг брокера?

Показатели и критерии оценивания планируемых результатов освоения компетенций и результатов обучения, шкала оценивания

Шкала оценивания		Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
85 – 100 баллов	«зачтено»	УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	УК-1.3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них	Умеет верно и в полном объеме: УК-1.3. У-1. Осуществляет и аргументирует выбор стратегии по решению проблемной ситуации, оценивать преимущества и недостатки выбранной стратегии УК-1.3. У-2. Осуществляет разработку плана действий по решению проблемной ситуации, определяет и оценивает практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации	Продвинутый

		УК-5. Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. Имеет представление о сущности и принципах анализа разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия	Умеет верно и в полном объеме: УК-5.1. 3-1. Знает принципы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-2. Знает методы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-3. Знает нормы межкультурного взаимодействия с учетом разнообразия культур	
70 – 84 баллов	«зачтено»	УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	УК-1.3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них	Умеет с незначительными замечаниями: УК-1.3. У-1. Осуществляет и аргументирует выбор стратегии по решению проблемной ситуации, оценивать преимущества и недостатки выбранной стратегии УК-1.3. У-2. Осуществляет разработку плана действий по решению проблемной ситуации, определяет и оценивает практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации	Повышенный
		УК-5. Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. Имеет представление о сущности и принципах анализа разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия	Знает с незначительными замечаниями: УК-5.1. 3-1. Знает принципы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-2. Знает методы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-3. Знает нормы межкультурного взаимодействия с учетом разнообразия культур	
50 – 69 баллов	«зачтено»	УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	УК-1.3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них	Умеет на базовом уровне: УК-1.3. У-1. Осуществляет и аргументирует выбор стратегии по решению проблемной ситуации, оценивать преимущества и недостатки выбранной стратегии УК-1.3. У-2. Осуществляет разработку плана действий по решению проблемной ситуации, определяет и оценивает практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации	Базовый
		УК-5. Способен	УК-5.1. Имеет	Знает на базовом уровне:	

		анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	представление о сущности и принципах анализа разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. 3-1. Знает принципы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-2. Знает методы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-3. Знает нормы межкультурного взаимодействия с учетом разнообразия культур	
менее 50 баллов	«не зачтено»	УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	УК-1.3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них	Не умеет на базовом уровне: УК-1.3. У-1. Осуществляет и аргументирует выбор стратегии по решению проблемной ситуации, оценивать преимущества и недостатки выбранной стратегии УК-1.3. У-2. Осуществляет разработку плана действий по решению проблемной ситуации, определяет и оценивает практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации	Компетенции не сформированы
		УК-5. Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. Имеет представление о сущности и принципах анализа разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия	Не знает на базовом уровне: УК-5.1. 3-1. Знает принципы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-2. Знает методы анализа и учета разнообразия культур в процессе межкультурного взаимодействия УК-5.1. 3-3. Знает нормы межкультурного взаимодействия с учетом разнообразия культур	