

**Правительство Российской Федерации**  
Государственное образовательное автономное учреждение  
высшего профессионального образования

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ  
ПЕРМСКИЙ ФИЛИАЛ**

Программа дисциплины

**НАУЧНЫЙ СЕМИНАР «СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВ»**

для направления 080100.68 «Экономика»

(вторая ступень высшего профессионального образования)

магистерская программа «Финансы»

Утверждена  
Учебно-методическим Советом ПФ ГУ-ВШЭ

Председатель \_\_\_\_\_ Г.Е. Володина

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2011 г.

Одобрена на заседании кафедры  
финансового менеджмента

Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ Е.А. Шакина

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2011 г.

Пермь 2011 год

## **Ведущие семинара:**

**1 семестр: Молодчик М.А., Шакина Е.А., Ситник П.Е.**

**2 семестр: Архипов В.М., Божья-Воля Р.Н., Емельянов А.М.**

1. *Авторы программы:* Емельянов А.М., Молодчик М.А., Шакина Е.А.

2. *Требования к студентам:* для успешного освоения курса студент должен обладать знаниями по следующим дисциплинам: финансовый менеджмент, эконометрика.

3. *Аннотация:* Научный семинар – важная форма подготовки магистров, среди прочих форм, определяющая особенности этой подготовки в сравнении с бакалавриатом и специалитетом. В ходе обучения на магистерской программе магистранты проводят научное исследование с целью решения конкретной актуальной проблемы, в рамках той области знания, по которой они специализируются, тем самым подтверждая свою научную квалификацию. Поэтому в ходе выполнения данного исследования, магистранты очень полно и подробно фиксируют весь процесс исследования — от зарождения идеи до ее реализации. При этом необходимо не только описать фактические результаты, полученные в ходе научного исследования, но и подробно их обосновать.

**Цель:** развитие навыков фундаментальных и прикладных исследований в сфере корпоративных финансовых.

4. *Учебная задача курса:*

В результате изучения курса студент должен:

- обладать навыками выявления исследовательской проблемы, постановки и формализации исследовательской задачи, обладать навыками научной дискуссии.
- уметь проводить критический обзор и анализ научных источников, уметь формулировать гипотезы исследования конкретных областей корпоративных финансов.
- знать основные элементы научной работы, в том числе написания академических обзоров, обсуждение возможностей и ограничений в применении современных эконометрических методов эмпирического изучения финансовых процессов в компаниях.
- иметь представление о современных направлениях научных исследований в рамках тематики магистерской программы.

5. *Формы контроля:*

- итоговый контроль – зачет
- итоговая оценка складывается согласно Положению «О рейтинге» ПФ ГУ–ВШЭ из текущего, зачетного рейтинга и оценки работы на семинарских занятиях.

## **II. Содержание программы.**

### **Раздел 1. Методология научных исследований**

#### **Тема 1. Подходы к выявлению исследовательской проблемы**

Научный метод: способы исследования феноменов, систематизация, корректировка новых и полученных ранее знаний. Гипотетически-дедуктивная модель как ключевой подход в исследовании финансов. Теоретический научный метод. Научное моделирование. Эмпирический научный метод.

#### **Тема 2. Методология формализации исследовательской задачи**

Подходы к постановке исследовательской проблемы. Обоснование актуальности исследуемой проблемы и научного интереса автора. Формулировка идеи, цели и задач исследования. Определение объекта исследования. Раскрытие степени разработанности исследуемой темы. Построение исследовательских гипотез. Описание методов сбора и

анализа данных. Формулирование результатов проекта. Подготовка предварительного плана работы. Формулирование названия работы. Структура введения к работе. Построение основной части текста. Построение аргументации. Содержание заключения.

## **Раздел 2. Критический анализ и рецензирование научных работ и эмпирических исследований**

### **Тема 3. Анализ релевантных научных работ**

Электронные библиотечные ресурсы ГУ-ВШЭ: общая характеристика, правила доступа, правила пользования (лицензионные соглашения), строение интерфейса, принципы эффективной работы. Ресурсы отечественной периодики на примере базы Интегрум, ресурсы зарубежной периодики на примере JSTOR. Индексы цитирования (реферативные базы данных периодики) на примере Web of Science. Подходы к выявлению релевантных научных работ в соответствии с целями исследования. Подходы к анализу теоретических обзоров и эмпирических исследований. Методология формирования критического обзора и анализа релевантных научных работ. Подходы к представлению научных теоретических обзоров.

### **Тема 4. Методология анализа и рецензирование научных текстов**

Обзор целей рецензирования научных работ. Подходы к построению логики рецензирования: анализ актуальности направления исследования, анализ соответствия формализованной исследовательской задачи выявленной научной проблеме и идеи исследования, анализ адекватности и корректности применения методологии исследования, анализ обоснованности выводов исследования. Методология формализации положительного и отрицательного оценочного заключения. Case-study на основе отечественных и зарубежных научных трудов в сфере корпоративных финансов.

### **Тема 5. Методология проведения эмпирических исследований**

Постановка задачи эмпирического исследования. Выбор методологии информационной базы эмпирического исследования: подходы к проведению эмпирического исследования, формализация и обоснование гипотез, обоснование методов анализа и проверки гипотез, сбор массива данных, обработка данных и формирования выборки, формирование базы данных. Работа в информационных базах данных: Bloomberg, СПАРК-ИНТЕРФАКС, Fira Pro, Bureau Van Dijk. Обзор инструментария анализа и обработки данных, проверки гипотез. Интерпретация результатов эмпирических исследований: обоснование вывод исследований, корректировка и актуализация исследовательской задачи в результате интерпретация промежуточных итогов исследования.

## **Раздел 3. Презентация результатов научных работ и проведение научных дискуссий**

### **Тема 6. Презентация результатов научных работ**

Позиционирование научной работы в существующем научном заделе на международном и отечественном уровне: обоснование релевантности исследовательской идеи, обзор эволюции передового опыта в рамках решения подобной, аналогичной или смежной исследовательской задачи, критический анализ достигнутых на текущий момент научных результатов. Презентация и обоснование формализованной исследовательской задачи. Представления и критический анализ полученных результатов. Определение направлений развития и продолжения исследования. Case-study на основе материалов курсовой работы магистров (индивидуальные и групповые исследовательские проекты магистрантов).

### **Тема 7. Организация научных дискуссий**

Определение целей организации научных дискуссий. Встраивание процесса научной дискуссии в процесс организации исследовательской работы. Организация предварительного рецензирования и оппонирования научной работы. Модерирование процесса научной дискуссии. Подведение итогов научной дискуссии. Case-study на основе материалов курсовой работы магистров (индивидуальные и групповые исследовательские проекты магистрантов).

### **III. Учебно-методическое обеспечение дисциплины**

#### **Базовый учебник**

1. Радаев В. В. Как организовать и представить исследовательский проект: 75 простых правил. М.: ГУ-ВШЭ, Инфра-М, 2001.

#### **Основная литература**

1. Андреев Г. И., Смирнов С. А., Тихомиров В. А. Основы научной работы и оформление результатов научной деятельности. – М.: Финансы и статистика, 2004
2. Добренъков В.И., Осипова Н.Г. Методология и методы научной работы. М.: Книжный дом Университет (КДУ), 2009

#### **Дополнительная литература (по тематике исследовательских направлений научного семинара)**

3. Baker M., Wurgler J. Market Timing and Capital Structure. *The Journal of Finance*, Vol. 57, No. 1. (Feb., 2002), pp. 1-32.
4. Berens J.L. Cuny C.J. The Capital Structure Puzzle Revisited. *The Review of Financial Studies*, Vol. 8, No. 4. (Winter, 1995), pp. 1185-1208.
5. Berger P.G., Ofek E., Yermack D.L. Managerial Entrenchment and Capital Structure Decisions. *The Journal of Finance*, Vol. 52, No. 4. (Sep., 1997), pp. 1411-1438.
6. Berglof E., Thadde E. Short-Term Versus Long-Term Interests: Capital Structure with Multiple Investors. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 109, No. 4. (Nov., 1994), pp. 1055-1084.
7. Bhaduri S. Determinants of Capital Structure Choice: a Study of Indian Corporate Sector – *Applied Financial Economics*, 2002, n.12, pp.655-665
8. Brick I.E., Frierman M., Kim Y.K., Asymmetric Information Concerning the Variance of Cash Flows: The Capital Structure Choice. *International Economic Review*, Vol. 39, No. 3. (Aug., 1998), pp. 745-761.
9. Chang C. Capital Structure as an Optimal Contract Between Employees and Investors. *The Journal of Finance*, Vol. 47, No. 3, Papers and Proceedings of the Fifty-Second Annual Meeting of the American Finance Association, New Orleans, Louisiana January 3-5, 1992. (Jul., 1992), pp. 1141-1158.
10. Chirinko, R. S., Singha, A. R. Testing Static Trade-off Against Pecking Order Models of Capital Structure: a Critical Comment. - *Journal of Financial Economics* , 2000, n. 58,pp. 417-425
11. Chui C.W., Lloyd Alison.E., Kwok C.Y. The Determination of Capital Structure: Is National Culture a Missing Piece to the Puzzle? *Journal of International Business Studies*, Vol. 33, No. 1. (1st Qtr., 2002), pp. 99-127.

12. Fama E.F., French .R. Testing Trade-Off and Pecking Order Predictions about Dividends and Debt. - *Review of Financial Studies*,2002,n.15,pp.1-33
13. Firth M. The Impact of Institutional Stockholders and Managerial Interests on the Capital Structure of Firms. *Managerial and Decision Economics*, Vol. 16, No. 2. (Mar. - Apr., 1995), pp. 167-175.
14. Glen J and Singh A.Comparing capital structures and rates of return in developed and emerging markets, *Emerging Markets Review* ,Volume 5, Issue 2, June 2004, Pages 161-192
15. Goldstein R.N, Ju and H.Leland. An EBIT-Based Model of Dynamic Capital Structure. – *Journal of Business*, 2001, n.74, pp.483-512
16. Harris H.B. Asset Specificity, Capital Intensity and Capital Structure: An Empirical Test. *Managerial and Decision Economics*, Vol. 15, No. 6. (Nov. - Dec., 1994), pp. 563-576.
17. Hart O.,Moor J. A Theory of Debt Based on the Inalienability of Human Capital.- *Quarterly Journal of Economics*, 1994, n.109, 841-879
18. Hart O.,Moor J. Default and Renegotiation: A Dynamic Model of Debt.- *Quarterly Journal of Economics*, 1998, n.113, pp.1-41
19. Hennessy/ Whited, 2004
20. Hovakimian A., Hovakimian G. and H.Tehrani, Determinants of target capital structure: The case of dual debt and equity issues - *Journal of Financial Economics*, 2004 Vol 71, P 517-540
21. Hovakimian A., Opler T.C., Titman S. The Debt-Equity Choice. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 2001,vol.36,pp.1-24
22. Kayhan, A., and S. Titman (2007), “Firms' histories and their capital structures”, *Journal of Financial Economics* 83 (1), pp.1-32
23. Kochhar R. Explaining Firm Capital Structure: The Role of Agency Theory vs. Transaction Cost Economics. *Strategic Management Journal*, Vol. 17, No. 9. (Nov., 1996), pp. 713-728.
24. Kovenock D., Phillips G.M. Capital Structure and Product Market Behaviour: An Examination of Plant Exit and Investment Decisions. *The Review of Financial Studies*, Vol. 10, No. 3. (Autumn, 1997), pp. 767-803.
25. Leland H.E. Agency Costs, Risk Management, and Capital Structure. *The Journal of Finance*, Vol. 53, No. 4, Papers and Proceedings of the Fifty-Eighth Annual Meeting of the American Finance Association, Chicago, Illinois, January 3-5, 1998. (Aug., 1998), pp. 1213-1243.
26. Leland H.E. Corporate Debt Value, Bond Covenants, and Optimal Capital Structure. *The Journal of Finance*, Vol. 49, No. 4. (Sep., 1994), pp. 1213-1252.
27. Lewis T.R. Sappington E.M. Optimal Capital Structure in Agency Relationships. *The RAND Journal of Economics*, Vol. 26, No. 3. (Autumn, 1995), pp. 343-361.
28. Moore R.R. Asymmetric Information, Repeated Lending, and Capital Structure. *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 25, No. 3, Part 1. (Aug., 1993), pp. 393-409.
29. Opler T.C., Titman S. Designing Capital Structure to Create Shareholder Value. - *Journal of Applied Corporate Finance*, 1997, vol.10,n.1
30. Raymar S. A Model of Capital Structure when Earnings are Mean-Reverting. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 26, No. 3. (Sep., 1991), pp. 327-344.
31. Spiegel Y., Spulber D.F. Capital Structure with Countervailing Incentives. *The RAND Journal of Economics*, Vol. 28, No. 1. (Spring, 1997), pp. 1-24.
32. Spiegel Y., Spulber D.F. The Capital Structure of a Regulated Firm. *The RAND Journal of Economics*, Vol. 25, No. 3. (Autumn, 1994), pp. 424-440.
33. Vicente-Lorente D. Specificity and Opacity as Resource-Based Determinants of Capital Structure: Evidence for Spanish Manufacturing Firms. *Strategic Management Journal*, Vol. 22, No. 2. (Feb., 2001), pp. 157-177.

## **2. Тематика заданий по различным формам текущего контроля**

Приложение 1. Вопросы для самоконтроля.

## **3. Методические рекомендации (материалы) преподавателю**

При проведении семинара рекомендуется, чтобы студенты предварительно изучали весь рекомендуемый для изучения материал: базовые статьи, научные монографии по тематике семинара.

На семинарских занятиях рекомендуется организовать самостоятельную, творческую работы студентов, формируя и у них основные навыки научной работы.

## **4. Методические указания студентам**

Перед семинарским занятием необходимо изучить его план и прочитать основную литературу, рекомендованную для изучения.

## **5. Рекомендации по использованию информационных ресурсов**

- Информационные базы данных: Bloomberg, СПАРК-ИНТЕРФАКС, Fira Pro, Bureau Van Dijk.
- Электронные библиотечные ресурсы ГУ-ВШЭ.

#### IV. Тематический план учебной дисциплины

№ п/п	Наименование темы	Всего часов	Аудиторные часы	Самостоятельная работа
<b>Раздел 1. «Методология научных исследований»</b>				
1.	Подходы к выявлению исследовательской проблемы	24	12	12
2.	Методология формализации исследовательской задачи	32	16	16
<b>Раздел 2. «Критический анализ и рецензирование научных работ и эмпирических исследований»</b>				
3.	Анализ релевантных научных работ	24	12	12
4.	Методология анализа и рецензирование научных текстов	36	18	18
5.	Методология проведения эмпирических исследований	36	18	18
<b>Раздел 3. «Презентация результатов научных работ и проведение научных дискуссий»</b>				
6.	Презентация результатов научных работ	32	16	16
7.	Организация научных дискуссий	32	16	16
	<b>ИТОГО</b>	<b>216</b>	<b>108</b>	<b>108</b>

Авторы программы

\_\_\_\_\_ М.А. Молодчик

\_\_\_\_\_ А.М. Емельянов

\_\_\_\_\_ Е.А. Шакина

## Приложение 1. Вопросы для самоконтроля

1. Научный метод: способы исследования феноменов, систематизация, корректировка новых и полученных ранее знаний.
2. Гипотетически-дедуктивная модель как ключевой подход в исследовании финансов. Теоретический научный метод.
3. Научное моделирование.
4. Эмпирический научный метод.
5. Подходы к постановке исследовательской проблемы.
6. Обоснование актуальности исследуемой проблемы и научного интереса автора. Формулировка идеи, цели и задач исследования.
7. Определение объекта исследования.
8. Раскрытие степени разработанности исследуемой темы.
9. Построение исследовательских гипотез.
10. Методы сбора и анализа данных.
11. Электронные библиотечные ресурсы ГУ-ВШЭ: общая характеристика, правила доступа, правила пользования (лицензионные соглашения), строение интерфейса, принципы эффективной работы.
12. Подходы к анализу теоретических обзоров и эмпирических исследований.
13. Методология формирования критического обзора и анализа релевантных научных работ.
14. Постановка задачи эмпирического исследования.
15. Выбор методологии информационной базы эмпирического исследования: подходы к проведению эмпирического исследования, формализация и обоснование гипотез, обоснование методов анализа и проверки гипотез, сбор массива данных, обработка данных и формирования выборки, формирование базы данных.
16. Обзор инструментария анализа и обработки данных, проверки гипотез.
17. Позиционирование научной работы в существующем научном заделе на международном и отечественном уровне.