

**Правительство Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего профессионального образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономических наук
Департамент финансов

**Рабочая программа дисциплины
Научно - исследовательский семинар
«Стратегическое управление финансами фирмы»
для образовательных программ:
38.04.08.68 «Финансы и кредит» подготовки магистра
для магистерской программы
«Стратегическое управление финансами фирмы», 2 курс**

Разработчик программы
Макеева Е.Ю., доцент, emakeeva@hse.ru

Одобрена на заседании департамента финансов
«__»_____ 2015 г.
Руководитель департамента
И.В. Ивашковская _____

Рекомендована Академическим советом
образовательной программы ОП «СУФФ»
«__»_____ 2015 г., № протокола _____

Утверждена «__»_____ 2015 г.
Руководитель департамента финансов
И.В. Ивашковская _____

Москва, 2015

Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика программы.



1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа научно-исследовательского семинара определяет основные темы для обсуждения и выполнения магистрами самостоятельных исследований.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов.

Программа разработана в соответствии со стандартом НИУ-ВШЭ, образовательной программой подготовки магистров по направлению 080300.68 «Финансы и кредит», и рабочими учебными планами университета по направлению подготовки 080300.68 «Финансы и кредит».

2 Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины Научно - исследовательский семинар "Стратегическое управление финансами фирмы" развитие навыков исследований корпоративных финансовых решений в России на базе современной методологии эмпирического тестирования теорий корпоративных финансов.

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать
 - методику эмпирических исследований в области корпоративных финансов;
 - возможности и ограничения в применения современных эконометрических методов эмпирического изучения финансовых процессов в компаниях.
- Уметь
 - собирать и обобщать эмпирический материал для дисциплин кафедры;
 - проводить исследования и формулировать гипотезы исследования конкретных областей корпоративной финансовой политики российских компаний и компаний с других растущих рынков капитала;
- Иметь навыки
 - научной дискуссии,
 - написания академических обзоров, в том числе для публикации в академических журналах;
 - подготовки совместных статей для публикации в академических журналах
 - самостоятельных исследований;
 - подготовки докладов на научные конференции.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
-------------	------------------	---	---



Способен предлагать концепции, модели, изобретать и апробировать способы и инструменты профессиональной деятельности	СК-2	Демонстрирует знания и способность объективно моделировать экономические процессы и явления, как важнейший результат проводимого исследования	Формирование эконометрических моделей, обоснование адекватности применяемых методов исследования
Способен к самостоятельному освоению новых методов исследования, изменению научного и научно-производственного профиля своей деятельности	СК-3	Владеет навыками самостоятельного освоения новых методов исследования, изменения научного и научно-производственного профиля своей деятельности	Формирование эконометрических моделей, обоснование адекватности применяемых методов исследования
Способен совершенствовать и развивать свой интеллектуальный и культурный уровень, строить траекторию профессионального развития и карьеры	СК-4	Владеет методами совершенствования и развития своего интеллектуального и культурного уровня	Самостоятельная подготовка проекта по учебной дисциплине
Способен разрабатывать и организовывать опросы, составлять описания проводимых исследований, готовить данные для составления обзоров, отчетов и научных публикаций, готовить научно-исследовательские отчеты, информационные обзоры, публикации по результатам выполненных исследований	ПК-5	Демонстрирует умение готовить научно-исследовательские отчеты, информационные обзоры, публикации по результатам выполненных исследований	Самостоятельное освоение научной литературы, подготовка и защита исследовательского проекта
Способен обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования	ПК-6	Демонстрирует умение обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования	Подготовка и защита научно-исследовательского проекта
Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции



Способен проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой, вносить оригинальные предложения по направлениям и методам исследования, обосновывать собственный вклад в развитие выбранного направления исследования	ПК-7	Демонстрирует умение проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой, вносить оригинальные предложения по направлениям и методам исследования, обосновывать собственный вклад в развитие выбранного направления исследования	Подготовка и защита научно-исследовательского проекта
Способен представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде доклада (презентации) и статьи	ПК-8	Демонстрирует умение представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде доклада (презентации) и статьи	Подготовка и защита научно-исследовательского проекта
Способен определять, транслировать общие цели в профессиональной и социальной деятельности	ПК-37	Демонстрирует умение определять, транслировать общие цели в профессиональной и социальной деятельности	Подготовка и презентация проекта по финансовой дисциплине
Способен порождать принципиально новые идеи и продукты, обладает креативностью, инициативностью	ПК-39	Обладает умением порождать принципиально новые идеи и продукты, обладает креативностью, инициативностью	Подготовка и презентация проекта по финансовой дисциплине

4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к блоку дисциплин, обеспечивающих подготовку к научным исследованиям и служит основой для профессиональной ориентации студентов при выборе направления научного исследования в рамках подготовки магистерской диссертации. Для магистров 2 года обучения по программе «Стратегическое управление финансами фирмы» данная дисциплина является обязательной.

5 Тематический план учебной дисциплины

Тематический план предполагает разделение студентов на две группы, согласно выбранным темам ВКР.

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Тема 1. Вводная. Темы исследований в корпоративных финансах.	4		4		
2	Тема 2. Налогообложение и корпоративная финансовая политика.	28		8		20



3	Тема 3. Оболочечный анализ данных как метод измерения эффективности организаций: теоретические и прикладные аспекты	32		12		20
4	Тема 4. Прогнозирование банкротства компаний	32		12		20
5	Тема 5. Риск рыночной ликвидности	28		8		20
6	Тема 6. Оценка и измерение интеллектуального капитала в целях учета и отчетности	48		16		32
7	Тема 7. Влияние выбора слияний и поглощений на стратегии роста	48		16		32
8	Тема 8. Пилотное эмпирическое исследование с использованием методологии цитируемой статьи по теме магистерской диссертации	34		14		20
9	Тема 9. Обсуждение плана и исследовательской модели магистерских диссертаций	34		14		20
	Всего	288		104		184

6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	4 год				Параметры
		1	2	3	4	
	Реферат			*		Домашнее задание по тематикам семинаров. Презентации самостоятельных исследований
	Экзамен		*	*		Тестирование.

6.1 Критерии оценки знаний, навыков

Студент должен продемонстрировать навыки построения самостоятельных исследований, формулирования гипотез исследования и научной дискуссии.

В четвертом модуле предполагается выступление студента по теме своей диссертации.

6.2 Порядок формирования оценок по дисциплине

Оценка участия студента в научно-исследовательском семинаре проводится преподавателем, проводящим занятия, по 10-ти балльной шкале.

Итоговая оценка по научно-исследовательскому семинару определяется как средняя из оценок, выставленных преподавателями в каждом модуле. Накопленная оценка за 3 модуля взвешивается по количеству оценок преподавателей в каждом модуле. Вес накопленной оценки за тематические семинары $O_{накопл}$ составляет 80% от итоговой оценки.

Итоговым контролем является выступление по теме магистерской диссертации (ВКР). Вес итогового



контроля О_{вкр} составляет 20%.

Общая оценка $O_{результ} = 0.85 \cdot O_{накопл} + 0.20 \cdot O_{итоговый}$

Оценка за итоговый контроль **блокирующая**, при неудовлетворительной итоговой оценке она равна результирующей.

7 Содержание дисциплины

Тема 1. Вводное занятие.

Обсуждение тем научных исследований в корпоративных финансах. Представление структуры магистерской диссертации.

Тема 5. Риск рыночной ликвидности.

Риски ликвидности и их виды. Риск рыночной ликвидности. Особенности риска ликвидности для нефинансовых компаний.

Понятие и параметры ликвидного рынка: ценовой спрэд, наблюдаемый спрэд, эффективный спрэд, реальный спрэд. Вязкость и глубина ликвидного рынка. Факторы, влияющие на динамику ликвидности рынка: концентрация ликвидности, исчезновение ликвидности, «бегство» к ликвидности, поведение участников рынка.

Расчёт риска рыночной ликвидности. Экзогенная и эндогенная составляющая риска рыночной ликвидности. Методы оценки риска рыночной ликвидности.

Литература

1. Andreas A. Jobst. Measuring Systemic Risk-Adjusted Liquidity (SRL) — A Model Approach. Working paper. August. 2012. www.imf.org/external/pubs/ft/.../wp12209.pdf
2. Kronseder C. Liquidity risk management: An introduction. Working paper. 2003. May <http://www.gtnews.com>
3. Matz L.M. Liquidity Risk Measurement and Management: A Practitioner's Guide to Global Best Practices. — John Wiley & Sons, Ltd, 2006.
4. Persaud A. (ed.). Liquidity black holes: Understanding, quantifying and managing financial liquidity risk. — L.: Risk Books, 2003.
5. Viral V. Acharya, Lasse Heje Asset Pricing with Liquidity Risk, Journal of Financial Economics, Vol. 77, No. 2, (August 2005), pp. 375-410.
6. Ernst, C., Stange, S., Kaserer, C. Measuring market liquidity risk - which model works best? Working paper. 2009.
7. Francis A. Longstaff, Los Angeles, Sanjay Mithal, Eric Neis Corporate Yield Spreads: Default Risk or Liquidity? New Evidence from the Credit-Default Swap Market, Journal of Finance, Vol. 60, No. 5, (October 2005), pp. 2213-2254
8. Kronseder C. Managing liquidity risk. Working paper. 2003. August. <http://www.gtnews.com>
9. Sriketan Mahanti, Amrut Nashikkar, Marti Subrahmanyam, George Chacko Gaurav Mallik Latent Liquidity: A new measure of liquidity, with an application to corporate bonds, Journal of Financial Economics, Vol. 88, No. 2, (May 2008), pp. 272-298.
10. Tarun Chordia, L. Shivakumar, Avanidhar Subrahmanyam Liquidity Dynamics Across Small and Large Firms. *Economic Notes*, Vol. 33, No. 1, (February 2004), pp. 111-143.
11. Mathias Drehmann and Kleopatra Nikolaou Funding Liquidity Risk: Definition and Measurement Bank for International Settlements, 2008. http://www.newyorkfed.org/research/conference/2009/cblt/Drehmann_Nikolaou.pdf

Тема 2. Налогообложение и корпоративная финансовая политика.

Влияние корпоративного налогообложения на уровень финансового левериджа компаний



в контексте налоговых реформ. Особенности налогообложения компаний различных отраслей, размеров и стадий ЖЦО. Эффекты традиционного корпоративного налогообложения и их влияние на политику формирования собственного капитала, структуры капитала, структуру собственности и организационную форму. Налогообложение в мультинациональных корпорациях: влияние на внутренние и внешние заимствования.

Список рекомендуемой литературы:

1. CRAIG DOIDGE and ALEXANDER DYCK Taxes and Corporate Policies: Evidence From a Quasi Natural Experiment // *Journal of Finance* (Accepted articles 2014)
2. Francis A. Longstaff, Ilya A. Strebulaev CORPORATE TAXES AND CAPITAL STRUCTURE: A LONG-TERM HISTORICAL PERSPECTIVE - NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH 2014 <http://www.nber.org/papers/w20372>
3. An, Zhiyong, 2012, Taxation and capital structure: Empirical evidence from a quasi-experiment in China, *Journal of Corporate Finance* 18, 683-689.
4. DeAngelo, Harry, and Ronald Masulis, 1983, Optimal capital structure under corporate and personal taxation, *Journal of Financial Economics* 8, 3-29.
5. Elton, Edwin, and Martin Gruber, 1970, Marginal stockholder tax rates and the clientele effect, *Review of Economics and Statistics* 52, 68-74.
6. Fama, Eugene, and Kenneth French, 2002, Testing trade-off and pecking-order predictions about dividends and debt, *Review of Financial Studies* 15, 1-33.
7. Graham, John, 1999, Do personal taxes affect corporate financing decisions? *Journal of Public Economics* 73, 147-185.
8. Graham, John, 2003, Taxes and corporate finance: A review, *Review of Financial Studies* 16, 1075-1129.
9. Graham, John, Michael Lemmon, and James Schallheim, 1998, Debt, leases, taxes and the endogeneity of corporate tax status, *Journal of Finance* 53, 131-162.
10. Miller, Merton, 1977, Debt and taxes, *Journal of Finance* 32, 261-275.
11. Mintz, Jack, and Stephen Richardson, 2006, Income trusts and integration of business and investor taxes: A policy analysis and proposal, *Canadian Tax Journal* 54, 359-406.
12. Modigliani, Franco, and Merton Miller, 1958, The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment, *American Economic Review* 48, 261-297.
13. Modigliani, Franco, and Merton Miller, 1963, Corporate income taxes and the cost of capital: A correction, *American Economic Review* 53, 433-443.
14. Myers, Stewart, John McConnell, Alice Peterson, Dennis Soter, and Joel Stern, 1998, Vanderbilt University roundtable on the capital structure puzzle, *Journal of Applied Corporate Finance* 11, 8-24.
15. Palepu, Krishna, 1986, Predicting takeover targets, *Journal of Accounting and Economics* 8, 3-35.
16. PricewaterhouseCoopers LLP, 2006, Income Trust Report.
17. Puhani, Patrick, 2012, The treatment effect, the cross-differences, and the interaction term in nonlinear "difference-in-differences" models, *Economics Letters* 115, 85-87.
18. Schipper, Katherine, and Rex Thompson, 1983, The impact of merger-related regulations on the shareholders of acquiring firms, *Journal of Accounting Research* 21, 184-221.

Тема 3. Оболочечный анализ данных как метод измерения эффективности организаций: теоретические и прикладные аспекты.

Эффективность организаций: классификация и индикаторы. Метод линейного программирования: целевая функция, бюджетные ограничения, двойственная задача. Оболочечный анализ данных: эмпирическое приложение метода линейного программирования. Проблема выбора входных и выходных параметров. Оболочечная поверхность как граница эффективности. Эталонное множество. Целевые значения входных и выходных переменных. Эффект масштаба: постоянный vs. переменный. Парето-улучшение и метод свободной оболочки. Проверка результатов на устойчивость. Практические



примеры реализации оболочечного анализа данных: финансовые организации, фирмы и высшие учебные заведения.

Литература:

1. Coelli T.J., Rao D.S.P., O'Donnell C.J., Battese G.E. An Introduction to Efficiency and Productivity Analysis. 2nd edition. Springer, 2005. – 349 p.
2. Cooper W.W., Seiford L.M., Tone K. Introduction to Data Envelopment Analysis and its Uses with DEA-Solver Software and References. Springer, 2006. – 354 p.
3. Barros Carlos Pestana, Peypoch Nicolas. An evaluation of European airlines' operational performance // Int. J. Production Economics. 2009. 122. pp. 525–533
4. Berger A.N., L.J. Mester. Inside the Black Box: What Explains Differences in the Efficiencies of Financial Institutions // Journal of Banking & Finance. 1997. 21. pp. 895–947
5. Cooper W.W., Seiford Lawrence M., Thanassoulis Emmanuel, Zanakis Stelios H. DEA and its uses in different countries // European Journal of Operational Research. 2004. 154 pp. 337–344
6. Emrouznejada Ali, Parkerb Barnett R., Tavaresc Gabriel. Evaluation of research in efficiency and productivity: A survey and analysis of the first 30 years of scholarly literature in DEA // Socio-Economic Planning Sciences. 2008. 42. pp. 151–157
7. Grigorian, D. A., Swedberg, R. Determinants of Commercial Bank Performance in Transition: An Application of Data Envelopment Analysis // Comparative Economics Studies. 2006. 48 (3), pp. 497–522
8. Katharakis G., Katharaki M. A comparative assessment of Greek universities' efficiency using quantitative analysis // International Journal of Educational Research. 2010. №49. pp. 115 – 128.

Тема 4. Прогнозирование банкротства компаний.

Классические модели прогнозирования банкротства предприятия. Недостатки и преимущества подходов к построению моделей прогнозирования предприятий-банкротов. Формализованные и неформализованные модели прогнозирования банкротства предприятия. Методы прогнозирования банкротства: однофакторный анализ, многофакторный анализ, регрессионные модели бинарного выбора, деревья классификации, нейронные сети, метод опорных векторов, метод k ближайших соседей, карты Кохонена, метод случайных лесов, интегрированные методы. Использование программного обеспечения для построения моделей прогнозирования банкротства предприятий.

Нормативный подход при прогнозировании банкротства предприятий. Нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости предприятий. Отраслевая специфика.

Литература

1. Ahn, B. S., Cho, S., & Kim, C. The integrated methodology of rough set theory and artificial neural network for business failure prediction // Expert Systems with Applications. – 2000. – №18. – С. 65–74.
2. Altman E.I. Financial ratios, discriminant analysis, and the prediction of corporate bankruptcy // The Journal of Finance. – 1968. – №4. – С. 589–609.
3. Beaver W. H. Financial ratios As predictors of failure // Journal of Accounting Research. – 1966. – №4. – С. 71–111.
4. Breiman L. Random Forests // Machine Learning. 2001. No. 45. pp. 5–32.
5. Fedorova E., Gilenko E., Dovzhenko S. BANKRUPTCY PREDICTION FOR RUSSIAN COMPANIES: APPLICATION OF COMBINED CLASSIFIERS/Expert Systems with Applications. 2013. T. 40. № 18. С. 7285-7293.



6. Fulmer J.G. Jr., Moon J. E., Gavin T.A., Erwin M.J. A Bankruptcy Classification Model for small firms // *Journal of Commercial Bank Lending*. – 1984. – №7. – С. 25–37.
7. M. Adnan Aziz, Humayon A. Dar. Predicting corporate bankruptcy: where we stand? // *Corporate Governance*, Vol. 6. – 2006. – №1. – С. 18–33
8. Min J.H., Jeong C., A binary classification method for bankruptcy prediction// *Expert Systems with Applications*, Vol. 36, 2009. pp. 5256–5263.
9. Ohlson, J. a. (1980). Financial ratios and the probabilistic prediction of bankruptcy // *Journal of Accounting Research*. – 1980. – №18. – С. 109–132.
10. Pendharkar, P. C. A threshold-varying artificial neural network approach for classification and its application to bankruptcy prediction problem // *Computers & Operations Research*. –2005. – №32(10). – С. 2561–2582.
11. Taffler R.J., Tisshaw H. Going, Going, Gone —Four Factors which Predict // *Accountancy*. – 1977. – №3. – С. 50–54.
12. Yen S.J., Lee Y.S., "Cluster-based under-sampling approaches for imbalanced data distributions," // *Expert Systems with Applications*, No. 36, 2009. pp. 5718–5727.
13. Zmijewski, M. E. Methodological issues related to the estimation of financial distress prediction model // *Journal of Accounting Research*. – 1984. – №22. – С. 59–82.
14. Фёдорова Е.А., Гиленко Е.В., Довженко С.Е. МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА: ОСОБЕННОСТИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ/Проблемы прогнозирования. 2013. № 2. С. 85-92.

Тема 6. Оценка и измерение интеллектуального капитала в целях учета и отчётности.

Феномен интеллектуального капитала - экономические, бухгалтерские и юридических аспекты и классификации. Структура интеллектуального капитала. Подходы к измерению интеллектуального капитала и его компонентов. Раскрытие информации об интеллектуальном капитала в добровольной отчётности. Использование методов теории игр при исследовании интеллектуального капитала. Методы управленческого анализа интеллектуального капитала. Исторический аспект формирования национальных и международных систем и стандартов учета интеллектуальных активов. Проблема обеспечения сравнимости и сопоставимости данных учета и отчетности интеллектуальных активов. Феномен гудвилл как особого объекта учета. Исторический обзор развития концепции справедливой стоимости. Подходы и методы оценки интеллектуальных активов Понятие справедливой стоимости в контексте бухгалтерского учета интеллектуальных активов. Проблемы оценки по справедливой стоимости интеллектуальных активов. Аудит интеллектуальных активов: сущность и виды.

Литература.

1. Abernethy, M., Bianchi, P., Del Bello, A., Labory, S., Lev, B., Wyatt, A., & Zambon, S. (2003). Study on the measurement of intangible assets and associated reporting practices. Prepared for the Commission of the European Communities Enterprise Directorate General.
2. Andriessen, D. (2004). IC valuation and measurement: classifying the state of the art. *Journal of intellectual capital*, 5(2), 230-242.
3. Bontis, N. (1998). Intellectual capital: an exploratory study that develops measures and models. *Management decision*, 36(2), 63-76.
4. Castellanos, A. R., Ayastuy, G. A., & Merino, J. D. G. (2007). Intangibles financial valuation: a method grounded on a IC-based taxonomy. In *Decisiones basadas en el conocimiento y en el papel social de la empresa: XX Congreso anual de AEDEM* (p. 7). Asociación Española de Dirección y Economía de la Empresa (AEDEM).
5. Ding, Y., Richard, J. and Stolowy, H., 2008, Towards an understanding of the phases of goodwill accounting in four Western capitalist countries: From stakeholder model to shareholder model, *Accounting, Organizations and Society*, 33(7/8), 718-755.



6. Dumay, J., & Garanina, T. (2013). Intellectual capital research: a critical examination of the third stage. *Journal of Intellectual Capital*, 14(1), 10-25.
7. Feinberg, R. M., & Rousslang, D. J. (1990). The economic effects of intellectual property right infringements. *Journal of Business*, 79-90.
8. Пышев, А. М., & Kouzoubov, S. A. (2002). Management innovation analysis for transition economies: methodological issues and system of measures. *International Journal of Innovation Management*, 6(04), 419-430.
9. Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (2004a). Measuring the strategic readiness of intangible assets. *Harvard Business Review*, 82(2), 52–63.
10. Kim S., Sung W. (2012) An empirical evaluation of fair value accounting numbers: evidence from goodwill accounting *Journal of Finance & Accountancy*, Jun2012, Vol. 10, 1
11. Klemperer, P. (1990). How broad should the scope of patent protection be?. *The RAND Journal of Economics*, 113-130.
12. Kohlbeck, M. J., Cohen, J. R., & Holder-Webb, L. L. (2009). Auditing intangible assets and evaluating fair market value: The case of reacquired franchise rights. *Issues in Accounting Education Teaching Notes*, 24(1), 1-24.
13. Mouritsen, J., Bukh, P. N., Johansen, M. R., Larsen, H. T., Nielsen, C., Haisler, J., & Stakemann, B. (2003). Analysing intellectual capital statements.
14. Nielsen, C., Bukh, P. N., Mouritsen, J., Johansen, M. R., & Gormsen, P. (2006). Intellectual capital statements on their way to the stock exchange: Analyzing new reporting systems. *Journal of Intellectual Capital*, 7(2), 221-240.
15. Roland, G., & Kernick, G. (2014). Cost of Capital for Fair Value Reporting of Intangible Assets. *Cost of Capital: Applications and Examples*, 757-778.
16. Sveiby, K. E. (2001). A knowledge-based theory of the firm to guide in strategy formulation. *Journal of intellectual capital*, 2(4), 344-358.
17. Zyla, M. L. (2009). Fair value measurements: practical guidance and implementation. *John Wiley & Sons*. 592.
18. Брукинг, Э. Интеллектуальный капитал: ключ к успеху в новом тысячелетии: Пер. с англ. / Э.Брукинг. СПб.: Питер, 2001. - 288 с.
19. Илышева, Н. Н. Справедливая стоимость как метод оценки: настоящее и будущее / Н. Н. Илышева, О. С. Неверова // *Международный бухгалтерский учет*. - 2010. - N 7. - С. 48-52.
20. Илышева, Н.Н. Актуальные проблемы бухгалтерского учета нематериальных активов и пути их решения / Илышева Н.Н., Кузубов С.А // *Всё для бухгалтера*. 2008. - №6(222). - С. 24-30.

Тема 7. Влияние выбора слияний и поглощений на стратегии роста компании на доход акционеров.

We discuss multiple aspects of corporate mergers and acquisitions. We talk about motives for M&A such as efficient reallocation, agency problem, and mis-valuation hypotheses and empirical analysis thereof. In so doing, we consider multi-factors for M&A: manager-, firm-, industry-, country-level factors. We also study post-merger outcomes using event study methods from the finance literature (e.g., stock market reaction and long-run post-merger performance). We extend our analysis to cross-border M&A, in particular, the direction and magnitude of cross-border merger flows.

Литература:



- Ahern, K., D. Daminelli, and C. Fracassi, 2014, Lost in translation? The effect of culture values on mergers around the world, *Journal of Financial Economics*, forthcoming.
- Andrade, G., M. Mitchell, and E. Stafford, 2001, New evidence and perspectives on mergers, *Journal of Economic Perspectives* 15, 103-120.
- Carow, K., R. Heron, and T. Saxton, 2004, Do early birds get the returns? An empirical investigation of early-mover advantages in acquisitions, *Strategic Management Journal* 25, 563-585.
- Duchin, R., and B. Schmidt, 2013, Riding the merger wave: uncertainty, reduced monitoring and bad acquisitions, *Journal of Financial Economics* 107, 69-88.
- Ellis, J., S. B. Moeller, F. P. Schlingemann, and R.M. Stulz, 2011, Globalization, governance, and the returns to cross-border acquisitions, Working Paper, University of Alabama, University of Pittsburgh, Ohio State University.
- Erel, I., R. Liao, and M. Weisbach, 2012, Determinants of cross-border mergers and acquisitions, *Journal of Finance* 67, 1045-1082.
- Froot, K., and J. Stein, 1991, Exchange rates and foreign direct investment: an imperfect capital markets approach, *Quarterly Journal of Economics* 106, 1191-1217.
- Goel, A., and A. Thakor, 2010, Do envious CEOs cause merger waves?, *Review of Financial Studies* 23, 487-517.
- Gort, M., 1969, An economic disturbance theory of mergers, *Quarterly Journal of Economics* 83, 624-642.
- Gorton, G., M. Kahl and R. J. Rosen, 2009, Eat or be eaten: a theory of mergers and firm size, *Journal of Finance* 64, 1291-1344.
- Harford, J., 2005, What drives merger waves, *Journal of Financial Economics* 77, 529-560.
- Jensen, M., 1986, Agency cost of free cash flow, corporate finance, and takeover, *American Economic Review* 76, 323-329.
- Jensen, M., 2005, Agency costs of overvalued equity, *financial management* 34, 5-19.
- Jensen, M., and R. Ruback, 1983, The market for corporate control: The scientific evidence, *Journal of Financial Economics* 11, 5-50.
- Jovanovic, B., and P. Rousseau, 2002, The Q-theory of mergers, *American Economic Review* 92, 198-204.
- Kang, J., 1993, The international market for corporate control, *Journal of Financial Economics* 34, 345-371.
- Maksimovic, V., and G. Phillips, 2001, The market for corporate assets: who engages in mergers and asset sales and are there efficiency gains?, *Journal of Finance* 56, 2019-2065.
- Maksimovic, V., and G. Phillips, 2002, The Market for Corporate Assets: Who Engages in Mergers and Asset Sales and Are There Efficiency Gains?, *Journal of Finance* 56, 2019-2065.



Markides, C. C., and C. D. Itner, 1994, Shareholder benefits from corporate international diversification: evidence from US international acquisitions, *Journal of International Business Studies* 25, 343-367.

Masulis, R. W., and C. Wang, and F. Xie, 2007, Corporate governance and acquirer returns, *Journal of Finance* 62, 1851–1889.

Mitchell, M. L., and J. H. Mulherin, 1996, The impact of industry shocks on takeover and restructuring activity, *Journal of Financial Economics* 41, 193-229.

Moeller, S. B., and F. P. Schlingemann, 2005, Global diversification and bidder gains: a comparison between cross-border and domestic acquisitions, *Journal of Banking and Finance* 29, 533-564.

La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. W. Vishny, 1998, Law and finance, *Journal of Political Economy* 106, 1113-1155.

Rhodes-Kropf, M., and S. Viswanathan, 2004, Market valuation and merger waves, *Journal of Finance* 59, 2685-2718.

Rossi, S., and P. Volpin, 2004, Cross-country determinants of mergers and acquisitions, *Journal of Financial Economics* 74, 277-304.

Savor, P. G. and Q. Lu, 2009, Do stock mergers create value for acquirers?, *Journal of Finance* 64, 1061-1097.

Shleifer, A., and R. W. Vishny, 2003, Stock market driven acquisitions, *Journal of Financial Economics* 70, 295-311.

Starks, L. T., and K. D. Wei, 2013, Cross-border mergers and differences in corporate governance, *International Review of Finance* 13, 265-297

Тема 8. Пилотное эмпирическое исследование с использованием методологии цитируемой статьи по теме магистерской диссертации

Тема 9. Обсуждение плана и исследовательской модели магистерских диссертаций

8 Образовательные технологии

Формат:

1. Лекции преподавателей, ведущих семинар, по методологии исследований в корпоративных финансах
 2. Дискуссия по презентации академического обзора, сделанной докладчиком, с обязательными выступлениями дискуссантов.
 3. Дискуссия по пробному исследованию по тематике работ научно-учебной лабораторий корпоративных финансов с обязательными выступлениями дискуссантов.
 4. Дискуссия по концепции и исследовательской модели курсовой работы магистра и магистерской диссертации
 5. Презентация результатов самостоятельной работы магистров по формированию баз и панелей данных по заданию ведущего семинара.
- По выбранным темам доклад включает репликацию выбранной исследовательской статьи.

Доклад (презентация) должен содержать академический анализ:

- а). имеющихся точек зрения,
- б). методов исследований,



- в) результатов исследований по теме,
- г) значимости результатов для развития данной области исследований в России,
- д) обзор состояния фактической базы, необходимой для проведения подобных исследований в России и в других странах BRIC.

Оформление доклада включает академический обзор в формате word с правильно выполненными ссылками на источники, презентацию в Power point, электронные копии использованных статей и материалов. Материалы презентации распространяются самими докладчиками заранее по электронной почте или в LMS. Участие в качестве дискуссанта на семинаре для *первого* и *второго* годов обучения по поручению руководителя магистерской программы необходимо.

Ведущим семинара по конкретной теме является преподаватель кафедры. Ведущий семинара курирует подготовку доклада и организует ход дискуссии. Ведущий подводит итоги и оценивает качество участия по 10-бальной системе. По завершении семинара ведущий предоставляет координатору научного семинара список участников конкретного семинара и оценку их работы.

9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

В третьем модуле предполагается выступление студента по теме своей магистерской диссертации – итоговый контроль.

10 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Списки литературы отдельные по каждой тематике.

11 Материально-техническое обеспечение дисциплины