



**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования**  
**"Национальный исследовательский университет**  
**"Высшая школа экономики"**

Факультет экономических наук  
Департамент финансов

**Рабочая программа дисциплины «Научно-исследовательский семинар**  
**“Экономика и финансы фирмы”»**

для образовательной программы «Экономика»  
направления 38.03.01 «Экономика»  
подготовки бакалавра

Разработчики программы

Чиркова Е.В., доцент, [echirkova@hse.ru](mailto:echirkova@hse.ru)

Кокорева М.С., преподаватель, [mkokoreva@hse.ru](mailto:mkokoreva@hse.ru)

Одобрена на заседании департамента финансов

«\_\_»\_\_\_\_\_ 201\_ г.

Руководитель департамента

И.В. Ивашковская \_\_\_\_\_

Утверждена Академическим советом образовательной программы «Экономика»

«\_\_»\_\_\_\_\_ 201\_ г., № протокола \_\_\_\_\_

Академический руководитель образовательной программы

К.А. Букин \_\_\_\_\_

Москва, 2016

*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 студентами 4-го курса бакалавриата самостоятельных исследований.

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

Программа разработана в соответствии со стандартом НИУ-ВШЭ, образовательной программой подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика», и рабочими учебными планами университета по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

## 2 Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины Научно - исследовательский семинар "Экономика и финансы фирмы" является 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;
  - писать академические обзоры.
- Иметь навыки
  - построения исследований и формулирования гипотез исследования конкретных областей корпоративной финансовой политики российских компаний и компаний с других растущих рынков капитала;
  - научной дискуссии,
  - самостоятельных исследований.

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
<b>а) общекультурные:</b>			
- способен совершенствовать и развивать свой интеллектуальный и общекультурный уровень;	ОК-1	демонстрирует уровень интеллектуального и общекультурного развития	Самостоятельное освоение специальной научной литературы
- способен к самостоятельному освоению новых методов исследования, к изменению научного и научно-производственного профиля своей профессиональной деятельности;	ОК-2	самостоятельно осваивает новые методы исследования; применяет имеющиеся знания при изменении научного и научно-производственного профиля своей профессиональной деятельности;	Самостоятельная подготовка обзора литературы

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
нальной деятельности;			
- способен самостоятельно приобретать (в том числе с помощью информационных технологий) и использовать в практической деятельности новые знания и умения, включая новые области знаний, непосредственно не связанных со сферой деятельности;	ОК-3	использует в практической деятельности новые знания;	Самостоятельный поиск данных для исследования
- владеет навыками публичной и научной речи;	ОК-6	Демонстрирует способность к ведению публичных дискуссий;	Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме доклада, постановки вопросов и их обсуждения в аудитории.
<b>б) профессиональные:</b>			
<b>научно-исследовательская деятельность</b>			
- способен обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований;	ПК-1	Демонстрирует умение обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями;	Самостоятельная подготовка исследования, обсуждение вопросов с преподавателем.
- способен проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой;	ПК-3	Владеет современными информационными технологиями; Демонстрирует знание основных информационных систем и умение применять их;	Самостоятельный поиск данных, которые будут использованы
- способен представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада;	ПК-4	Демонстрирует способность представлять результаты проведенного исследования;	Самостоятельная подготовка исследования и его обсуждение на занятиях
- способен осуществлять сбор, анализ и обработку статистических данных, информации, научно-аналитических материа-	ПК-5	Демонстрирует знание основных информационных систем и умение применять их	Самостоятельный поиск, изучение и использование данных на практических и семинарских занятиях

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
лов, необходимых для решения поставленных экономических задач			
- способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	ПК-6		Самостоятельная подготовка исследования по учебной дисциплине
- способен на основе описания экономических процессов и явлений строить теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	ПК-7		Самостоятельная подготовка исследования по учебной дисциплине
- способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-8		Лекционные занятия, самостоятельная работа
<b>• аналитическая деятельность</b>			
- способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.	ПК-9	Владеет методами поиска источников информации;	Самостоятельное проведение расчетов

#### 4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к блоку дисциплин, обеспечивающих подготовку к научным исследованиям. Для бакалавров 4 года обучения по специализации «Экономика и финансы 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. Актуальные направления исследований.	32				
2	Тема 2. Вводная. Оформление выпускных бакалаврских работ.	34				
3	Тема 3. Вводная. Базы данных и ресурсы библиотеки НИУ ВШЭ для исследований в корпоративных финансах.			14		
4	Тема 4. Затраты на капитал.	36		12		28
5	Тема 5. Дивидендная политика. Эмпирические тесты концепций политики выплат.	38		14		36
6	Тема 6. Эмпирический анализ IPO и SPO.	38		14		26
7	Тема 7. Оценка инвестиционных активов, имеющих потребительскую стоимость (на примере жилой недвижимости).	26		14		38
8	Тема 8. Интегрированная/ нефинансовая отчётность компаний.	28		18		22
9	Тема 9. Трансграничные IPO: опыт PricewaterhouseCoopers.	28				
10	Тема 10. Презентации ВКР.	28		10		42
	<b>Всего</b>	<b>288</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>192</b>

## 6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	4 год				Параметры
		1	2	3	4	
	Домашнее задание	*				Домашнее задание по тематикам семинаров. Презентации самостоятельных исследований
	Реферат	*				Презентации реферата.
	Экзамен			*		Проведение экзамена, проверка.

### 6.1 Критерии оценки знаний, навыков

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

В третьем модуле предполагается выступление студента по теме своей ВКР.

### 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 взве-

шивается по количеству оценок преподавателей в каждом модуле. Вес накопленной оценки за тематические семинары  $O_{накопл}$  составляет 85% от итоговой оценки.

Итоговым контролем является выступление по теме своей ВКР. Вес итогового контроля  $O_{вкр}$  составляет 15%.

Общая оценка  $O_{результ} = 0.85 \cdot O_{накопл} + 0.15 \cdot O_{итоговый}$

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

## 7 Содержание дисциплины

### **Тема 1. Актуальные направления исследований. Ведущая семинара – Чиркова Е.В.**

Актуальные направления исследований в рамках специализации. Ресурсы библиотеки НИУ ВШЭ. Построение обзора литературы. Рекомендации по написанию ВКР.

### **Тема 2. Вводная. Оформление бакалаврских выпускных работ. Формальные и неформальные требования. Ведущая семинара – Чиркова Е.В.**

Обязательные содержательные части текста. Описание работ, на которые ссылается автор. Оформление текста. Оформление ссылок, сносок, таблиц, рисунков, приложений, формул, списка литературы.

### **Тема 3. Вводная. Базы данных и ресурсы библиотеки НИУ ВШЭ для исследований в корпоративных финансах. Ведущий семинара – Иванов С.С.**

### **Тема 4. Затраты на капитал. Эмпирический анализ ставок затрат на капитал. Ведущий семинара – Дранев Ю.Я.**

Глобализация рынков капитала и ее последствия для теории ценообразования финансовых активов. Предположение о полной интеграции международных рынков капитала и модели глобального ценообразования на финансовые активы. Детерминанты премии доходности собственного капитала на интегрированном рынке капитала: идентичные возможности инвестиционного выбора в различных странах и глобальная бета (Fama, 1976). Глобальная CAPM: предпосылки, переменные и особенности применения. Сравнение глобальной и локальной моделей CAPM (Stulz, 1995). Многофакторные глобальные модели ценообразования на финансовые активы: глобальная двухфакторная модель (Fama/French, 1998), многофакторная модель для растущих рынков капитала (Harvey, 1995). Ограничения глобальных моделей ценообразования на финансовые активы.

Недоинвестирование в акции иностранных компаний и проблема предпочтения локальных активов. Анализ проблемы предпочтения локальных активов: барьеры для международных инвестиций, ограничения на владения акциями, особенности потребления, человеческий капитал. Предпосылка о сегментированных международных рынках капитала. Барьеры для полной диверсификации инвестиционного портфеля. Степень интеграции растущих рынков капитала в глобальный рынок капитала и барьеры для диверсификации на растущих рынках. Систематические и несистематические риски на растущих рынках капитала. Методы эмпирического тестирования гипотез о сегментированности и интегрированности (Bekaert/Harvey, 1995; Bekaert/Harvey, 2000; Henry, 2000; Chari/Henry, 2001).

Страновой риск, необходимость его учета и способы корректировки моделей ценообразования на финансовые активы. Способы изменения странового риска. Систематические риски и анализ затрат на собственный капитал на растущих рынках капитала. Скорректированные модели ценообразования на финансовые активы на растущих рынках капитала: безрисковый актив, страновой спрэд, гибридные модели. Методы определения премий за риск на растущих рынках капитала: спрэд, относительная волатильность. Альтернативные показатели систематических рисков на растущих рынках капитала: модель Estrada (downside CAPM).

## Литература:

1. Bawa, Vijay, and Eric Lindenberg, 1977. "Capital Market Equilibrium in a Mean-Lower Partial Moment Framework." *Journal of Financial Economics*, 5, 189–200.
2. Bekaert, Geert and Campbell R. Harvey, 1997. Emerging Equity Market Volatility, *Journal of Financial Economics*, Vol. 43. No. 1, pp. 27–77.
3. Chen, N., R. Roll, and S.A. Ross, 1986. Economic Forces and the Stock Market, *Journal of Business* 59, 383–403.
4. Ferson, W.E., Harvey, C.R., 1991. The variation of economic risk premiums. *Journal of Political Economy* 99, 385–415.
5. Ferson, W.E., Harvey, C.R., 1995. The risk and predictability of international equity returns. *Review of Financial Studies* 6, 527–566.
6. Ferson, W.E., Korajczyk, R.A., 1995. Do arbitrage pricing models explain the predictability of stock returns? *Journal of Business* 68, 309–349.
7. Harlow, Van, and Ramesh Rao, 1989. "Asset Pricing in a Generalized Mean-Lower Partial Moment Framework: Theory and Evidence." *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 24, 285–311.
8. Harvey, C.R., 1989. Time-varying conditional covariances in tests of asset pricing models. *Journal of Financial Economics* 24, 289–317.
9. Harvey, Campbell R. and Akhtar Siddique, 1999, Autoregressive Conditional Skewness, with, *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 34, 4, 1999, 465–488.
10. Hogan, William, and James Warren, 1974. "Toward the Development of an Equilibrium Capital-Market Model Based on Semivariance." *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 9, 1–11.
11. Estrada, J., 2002. Systematic risk in emerging markets: the D-CAPM. *Emerging Markets Review* 3, pp. 365–379.
12. Morgese B. M., 2007. Testing Multi-Factor Asset Pricing Models in the Visegrad Countries Working Paper Series (ISSN 1211–3298).
13. Periero, 2005, The practice of investment valuation in emerging markets, Evidence from Argentina, *Journal of Multinational Financial Management*.
14. Rene Garcia, Eric Ghysels, 1998. Structural change and asset pricing in emerging Markets *Journal of International Money and Finance* 17, 455–473.
15. Rene Garcia, Marco Bonomo, 2001. Tests of conditional asset pricing models in the Brazilian stock market *Journal of International Money and Finance* 20, 71–90.

## **Тема 5. Дивидендная политика. Эмпирические тесты концепций политики выплат. Ведущий семинара – Пирогов Н. К.**

Показатели дивидендных выплат и методология тестирования дивидендной политики. The measurers for share repurchases (Stephens/Weisbach, 1998). Сигнальная модель и модель неблагоприятного выбора корпоративной политики выплат. Преимущества и недостатки ранних сигнальных моделей (Bhattacharya, 1979). Модели совершенной и несовершенной взаимозаменяемости дивидендов и выкупов акций. (John/Williams, 1985). Издержки неблагоприятного выбора в сделках по выкупу акций (Brennan/Thakor, 1990). Эмпирические свидетельства выкупов акций. Решения о проведении выкупа акций и опционные схемы выплат менеджменту (Weisbenner, 2000). Страновые сопоставления политики дивидендных выплат: развитые рынки капитала. Исследования политики выплат на растущих рынках. Сравнительные исследования дивидендной политики на развитых и растущих рынках.

Изменения в сигнальных эффектах (Grullon/Michaely/Swamianathan, 2002). Методы тестирования сигнальных моделей корпоративной политики выплат: метод событий, работа с временными рядами (Fama/French, 2003), модель частичного приспособления

(Grullon/Benartzi/Michaely/Thaler, 2003). Эмпирические свидетельства сигнальных эффектов политики выплат.

Стилизованные факты сделок по выкупу акций. Издержки неблагоприятного выбора в сделках по выкупу акций (Brennan/Thakor, 1990). Эмпирические свидетельства выкупов акций. Корректировка модели стилизованных фактов Линтнера (Grullon/Michaely, 2002). Решения о проведении выкупа акций и опционные схемы выплат менеджменту (Weisbenner, 2000). Исследование детерминант корпоративной политики выплат в условиях новой экономики (Graham/Harvey, 2003). Дивидендная премия в новых выпусках (Baker/Wurgler, 2000).

### Литература:

1. Allen F., Bernardo A., Welch I. A., 2000. Theory of Dividends based on Tax Clientele. - *The Journal of Finance*, 2000, Vol. 55, No. 6, pp. 2499–2536.
2. Backer M., Wurgler J. A., 2004. Catering Theory of Dividends. – *The Journal of Finance*, Vol. 59. No. 3, pp.1125–1166.
3. Baker M., J.Wurgler, 2004. Appearing and disappearing dividends: The link to catering incentives, *Journal of Financial Economics*, Vol. 73, Iss. 2, August, pp. 271–288.
4. Benartzi S., Michaely R., Thaler R., 1997. Do Changes in Dividends Signal the Future or the Past? – *The Journal of Finance*, Vol. 52. No. 3, pp.1007–1043.
5. DeAngelo H., DeAngelo L., Skinner D.J., 2004. Are Dividends Disappearing? Dividend Concentration and the Consolidation of Earnings. – *Journal of Financial Economics*, No. 78, pp.425–256.
6. Fama E.F., French K.R. Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay? – *The Journal of Finance*.
7. Grullon G., Ikenberry D., 2000. What Do We Know about Stock Repurchase? *Journal of Applied Corporate Finance*, Vol. 13, pp. 31–51.
8. Grullon G., Michaely R. 2002, Dividends, Share Repurchases and the Substitution Hypothesis, *The Journal of Finance*, Vol. 62, No.4, pp. 1649–1684.
9. Grullon G., Michaely R. The Information Content of Share Repurchase Programs. *The Journal of Finance*, 2003.
10. Gustavo Grullon, Roni Michaely, Bhaskaran Swaminathan, 2002. Are dividend changes a sign of firm maturity? *The Journal of Business*. Vol. 75, Iss. 3, July.
11. H. DeAngelo, L. DeAngelo, D.J. Shinner, 2000. Special Dividends and the Evolution of Dividend Signaling, *Journal of Financial Economics*, Vol. 57, Iss 3.
12. Jagannathan M., Stephens C., Weisbach M. 2000. Financial Flexibility and the Choice between Dividends and Stock Repurchase. *Journal of Financial Economics*, Vol. 57, pp. 355–384.
13. La Porta R., Lopez-De-Silanes F., Schleifer A., Vishny R. 2000. Agency Problem and Dividend Policies around the World – *The Journal of Finance*, No.55, pp. 1–33.
14. Michaely R., Thaler R., Womack K., 1995. Price Reactions to Dividends Initiations and Omissions – *The Journal of Finance*, Vol.50, No. 2, pp.573–608.
15. Nissim D., Ziv A., 2001, Dividend Changes and Future Profitability, *The Journal of Finance*, Vol. 61, No. 6, pp. 2111–2134.

**Тема 6. Эмпирический анализ эффективности IPO и SEO компаний. Ведущий семинара – Савруков А.Н.**

Преимущества и недостатки IPO, SEO. Жизненный цикл компании и IPO. Влияние концентрации собственности на стоимость компании в результате IPO. Leland and Pyle (1977), Downes and Heinkel (1990). Недооценка стоимости компании перед и негативная доходность акций компании после IPO: эмпирическая оценка Ibbotson (1985), Loughran and Ritter (2002). Проклятие победителя: эмпирический анализ. Rock (1986). Отрицательная доходность и андеррайтинг. Bear and



Curley (1975). Эмпирический анализ структуры затрат на IPO и стоимости акций Chen and Ritter (2000). Эмпирический анализ стоимости акций и эффективности компании после IPO Jain and Kini (1994). Взаимосвязь между результативностью компании и эффективностью SEO. Michaely and Shaw (1994). Тестирование гипотезы об «окне возможностей» на IPO. Baker and Wurgler (2002) Эмпирический анализ динамики стоимости акций компании при объявлении о SEO. Asquith and Mullins (1986), Masulis and Korwar (1986), Barclay and Litzenberger (1988), межстрановые сопоставления. Эмпирический анализ реакции кредиторов на SEO. Kalay and Shimrat (1987). Эмпирический анализ доходности акций после SEO. Carlson (2006). Взаимосвязь левериджа, M/B ratio и факторы принятия решения компаниями о SEO. Baker and Wurgler (2002).

### **Литература:**

1. Alon Kalay, Mathias Kronlund, 2007. The Market Reaction to Stock Split Announcements: Earnings Information After All. ([http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1027543](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1027543)).
2. Ashok N Korwar, Ronald W. Masulis, 1986. Seasoned Equity Offerings: An Empirical Investigation. *Journal of Financial Economics*, Vol. 15, No. 1/2, pp. 91–118.
3. B. Espen Eckbo, Ron Giammarino, Robert L. Heinkel, 1990. Asymmetric Information and the Medium of Exchange in Takeovers: Theory and Tests. 1990 // *Review of Financial Studies*, Vol. 3, pp. 651–675.
4. Baker, Malcolm, and Jeffrey Wurgler, 2006. Investor Sentiment. A Cross Section of Stock Returns. *Journal of Finance*, Vol. LXI. No. 4, August.
5. Bharat A. Jain, Omesh Kini, 1994. The Post-Issue Operating Performance of IPO Firms // *Journal of finance*, Vol. 49, No. 5, December.
6. Hayne E. Leland, David H. Pyle, 1977. Informational asymmetries, financial structure and financial intermediation // *Journal of finance*, Vol. XXXII, No. 2.
7. Jay R., 2003. Ritter Differences between European and American IPO Markets” // *European Financial Management* Vol. 9, No. 4. December, pp. 421–434.
8. Laurie Krigman, Wayne Shaw, Kent L. Womack, 2000. The Persistence of IPO Mispricing and The Predictive Power of Flipping. 09 Aug.
9. Malcolm P. Baker, Jeffrey Wurgler, 2002. Market Timing and Capital Structure // *Journal of Finance*, Vol. 57, No. 1, pp. 1–32, February.
10. Malcolm P. Baker, Paul A. Gompers, 2000. The Determinants of Board Structure at the Initial Public Offering. 24 Jul.
11. Michael J. Barclay, Fangjian Fu and Clifford W., 2008 Smith Jr. Rational Financial Management: Evidence from Seasoned Equity Offerings. AFA 2010 Atlanta Meetings Paper. 19 Mar.
12. Murray Carlson, Adlai J. Fisher and Ron Giammarino, 2005. Corporate Investment and Asset Price Dynamics: Implications for SEO Event Studies and Long-Run Performance. 7th Annual Texas Finance Festival Paper, Sauder School of Business Working Paper. 16 May.
13. Murray Carlson, Adlai J. Fisher and Ron Giammarino, 2005. SEO Risk Dynamics // *Review of Financial Studies*, 23 (11), 4026–4077. 06 Dec.
14. Paul Asquith, Andrea S. Au and Michael B. Mikhail, 2002. Information Content of Equity Analyst Reports. NBER Working Paper No. w9246. 05 Oct.
15. Paul Asquith, Kevin Rock, 2011. A Test of IPO Theories Using Reverse Mergers. October 28.
16. Robert H. Litzenberger, Jeff Castura and Richard Gorelick, 2012. The Impacts of Automation and High Frequency Trading on Market Quality. // *Annual Review of Financial Economics*, Vol. 4, pp. 59–98.
17. Roger G. Ibbotson, Peng Chen, 2002. Stock Market Returns in the Long Run: Participating in the Real Economy. March. (Yale ICF Working Paper No. 00-44 [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=274150](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=274150)).

18. Tim Loughran and Jay Ritter, 2004. Why Has IPO Underpricing Changed Over Time? // *Financial Management*. Autumn. pp. 5–37.

**Тема 7. Оценка инвестиционных активов, имеющих потребительскую стоимость (на примере жилой недвижимости). Ведущая – Чиркова Е.В.**

Подход арендатора к оценке жилой недвижимости. Подход инвестора к оценке жилой недвижимости. Специфика расчета ставки капитализации при оценке недвижимости: фактор Хоскольда (Hoskold factor), метод Ингвуда (Ingwood annuity factor) и метод Ринга (Ring). Соотношение динамики арендной платы и цен на жилую недвижимость как критерий справедливости стоимости недвижимости. Критерий Шиллера пузыря на рынке недвижимости.

**Литература:**

1. Reviewing capitalization rates. International Real Estate Institute. ([http://www.irei-assoc.org/documents/Reviewing\\_Capitalization\\_Rates\\_\\$10.pdf](http://www.irei-assoc.org/documents/Reviewing_Capitalization_Rates_$10.pdf)).
2. Capozza, D. R., Hendershott, P. H., & Mack, C. J., 2004. An Anatomy of Price Dynamics in Illiquid Markets: Analysis and Evidence from Local Housing Markets. *Real Estate Economics*, Vol. 32, No. 1, pp. 1–32.
3. Esteban, M. y Altuzarra, A., 2008, "A Model of the Spanish Housing Market", *Journal of Post Keynesian Economics*, 30, 3, p.353–373.
4. Lai, R.N. and Van Order, R.A., 2010. Momentum and house price growth in the United States: Anatomy of a bubble, *Real Estate Economics*, 38, pp. 753–773.
5. Leamer, E., 2002. Bubble Trouble? Your Home Has a P/E Ratio Too. UCLA Anderson.
6. Lloyd, T.A. and A.J. Rayner, 1990. Land Prices, Rents, and Inflation: A Cointegration Analysis, *Oxford Agrarian Studies*, Vol. 18, pp. pp. 97–111.
7. Paloma Taltavull de La Paz & Michael White, 2012. "Fundamental Drivers of House Price Change: the Role of Money, Mortgages, and Migration in Spain and the United Kingdom, *Journal of Property Research*, Taylor and Francis Journals, Vol. 29. No. 4, pp. 341–367, September.

**Тема 8. Интегрированная/нефинансовая отчетность компаний. Ведущий семинара – Кузубов С.А.**

Интегрированная отчетность как средство коммуникации с внешними заинтересованными сторонами. Этапы развития системы нефинансовой отчетности: анализ существующих на рынке решений. Технические подходы и современные инструменты формирования нефинансовой отчетности. Проблемы и риски, возникающие при подготовке нефинансовой отчетности. Аудит нефинансовой отчетности.

Раскрытие информации об интеллектуальном капитале в добровольной нефинансовой отчетности. Структура интеллектуального капитала: экономические, бухгалтерские и юридических аспекты и классификации. Подходы к измерению интеллектуального капитала и его компонентов. Методы монетизация интеллектуального капитала (лицензирование, секьюритизация, залог). Стратегическая роль компонент интеллектуальном капитала в создание стоимости компании Оценка национального интеллектуального капитала в международном сравнении Аудит интеллектуальных активов: сущность и виды.

**Литература:**

1. Abeyssekera, I., 2013. A template for integrated reporting. *Journal of Intellectual Capital*, 14(2), 227-245.
2. Alonso, B. V., Castellanos, A. R., & Arregui-Ayastuy, G. (Eds.), 2011. Identifying, measuring, and valuing knowledge-based intangible assets: New perspectives. IGI Global.
3. Brooking, A., 1996. *Intellectual Capital (Core ASset for the Third Millennium Enterprise)*. London: Internah0nal Thomson Business Press.

4. Buhr, N., Gray, R., & Milne, M. J., 2014. Histories, rationales, voluntary standards and future prospects for sustainability reporting. *Sustainability accounting and accountability*, 51.
5. Busco, C., Frigo, M. L., Riccaboni, A., & Quattrone, P., 2013. *Integrated Reporting: Concepts and Cases that Redefine Corporate Accountability*. Springer
6. Bustami, R., Na, D., Nasruddin, E., & A'mmaari, S. R., 2014. Exploring ISO 26000 and Global Reporting Initiatives (GRI): a neo-institutional analysis of two CSR institutions. *Editorial Board*, 10.
7. Choo, C. W., & Bontis, N. (Eds.), 2002. *The strategic management of intellectual capital and organizational knowledge*. Oxford University Press.
8. Eccles, R. G., & Krzus, M. P., 2010. *One report: Integrated reporting for a sustainable strategy*. John Wiley & Sons.
9. Gazdar, K. (2007). *Reporting nonfinancials*. John Wiley & Sons.
10. Lev, B. (2000). *Intangibles: Management, measurement, and reporting*. Brookings Institution Press
- Lin, C. Y. Y., & Edvinsson, L., 2010. *National intellectual capital: a comparison of 40 countries*. Springer.
11. Levy, D. L., & Brown, H. S. 2013. 7 The Global Reporting Initiative. *Business Regulation and Non-State Actors: Whose Standards? Whose Development?*, 93, 109.
12. Marr, B. (Ed.). (2005). *Perspectives on intellectual capital*. Routledge.
13. Stubbs, W., & Higgins, C. 2014. *Integrated Reporting and internal mechanisms of change*. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 27(7).
14. United Nations. Economic Commission for Europe, 2003. *Intellectual assets: valuation and capitalization (Vol. 334)*. United Nations Publications.

**Тема 9. Трансграничные IPO: опыт PricewaterhouseCoopers. Ведущие семинара – менеджеры компании PwC.**

**Тема 10. Презентации ВКР. Ведущие семинара – Чиркова Е.В. и другие преподаватели курса.**

## **8 Образовательные технологии**

## **9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента**

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

## **10 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

Списки литературы отдельные по каждой тематике.

## **11 Материально-техническое обеспечение дисциплины**