

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

Факультет экономических наук  
Департамент финансов

**Рабочая программа дисциплины  
Научно-исследовательский семинар «Эмпирические корпоративные  
финансы»**

для образовательной программы «Стратегическое управление финансами фирмы»  
направления 38.04.08 «Финансы и кредит»  
подготовки магистра

Разработчик программы

Чиркова Е.В., доцент, [evchirkova@gmail.com](mailto:evchirkova@gmail.com)

Одобрена на заседании департамента финансов

«\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_ г.

Руководитель департамента

И.В. Ивашковская \_\_\_\_\_

Утверждена Академическим советом образовательной программы

«Стратегическое управление финансами фирмы»

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

Академический руководитель образовательной программы

А.Н. Степанова \_\_\_\_\_

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 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 38.04.08 «Финансы и кредит», и рабочими учебными планами университета по направлению подготовки «Финансы и кредит».

## **2 Цели освоения дисциплины**

Целью освоения дисциплины Научно-исследовательский семинар "Эмпирические корпоративные финансы" 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 применении 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;
  - самостоятельных исследований;
  - подготовки докладов на научные конференции.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

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

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
<b>Компетенция</b>	<b>Код по ФГОС/НИУ</b>	<b>Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)</b>	<b>Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции</b>
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 1 года обучения по программе «Стратегическое управление финансами фирмы» данная дисциплина является обязательной.

## 5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Тема 1. Презентация возможных направлений исследования.	12		4		8
2	Тема 2. Вводная. Базы данных и ресурсы библиотеки НИУ ВШЭ для исследований в корпоративных финансах.	8		4		4
3	Тема 3. Применение теории игр в исследованиях в области корпоративных финансов.	32		16		16
4	Тема 4. Метод событий в исследованиях по проблематике корпоративных финансов.	16		8		8
5	Тема 5. Корпоративное управление: корпоративная политика.	34		16		18
6	Тема 6. Корпоративное управление: оценка.	16		8		8
7	Тема 7. Микроструктура финансового рынка.	24		8		16
8	Тема 8. Учет гудвила.	20		8		12
9	Тема 9. Исследование инвестполитики компании на основе динамики показателя инвестиционной активности.	18		8		10
10	Тема 10. Исследования развития венчурной индустрии в России с учетом опыта других развивающихся рынков.	8		4		4
11	Тема 11. Финансовая архитектура и эффективность компаний.	20		8		12
12	Тема 12. Исследования IPO	22		8		14
13	Тема 13. Оформление магистерских диссертаций	14		4		10
14	Тема 14. Презентации курсовых работ	60		24		36
	<b>Всего</b>	<b>304</b>		<b>128</b>		<b>176</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 самостоятельных рефератов.
	Экзамен				*	Письменный экзамен по всем темам.

### 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 курсовой работы.

### 6.2 Порядок формирования оценок по дисциплине

По дисциплине проводится два экзамена – во втором и четвертом модулях. Экзамен принимает руководитель научного семинара. В первом и третьем модулях оценка не выставляется.

Оценка участия студента в научно-исследовательском семинаре проводится преподавателями, проводящими занятия, и экзаменатором (руководителем семинара) по 10-ти балльной шкале.

#### Оценка по итогам первого полугодия (второй модуль)

Вес накопленной оценки за тематические семинары  $O_{накопл}$  составляет 85% от итоговой оценки, оценки, полученной на экзамене – 15%:

$$O_{результ\ 1\ полугодие} = 0.85 \cdot O_{накопл} + 0.15 \cdot O_{экзамен}$$

Накопленная оценка по научно-исследовательскому семинару определяется как сумма оценок преподавателей по своей теме, взвешенных по количеству семинаров по каждой теме, за 1 и 2 модуль. Накопленная оценка за 2 модуля взвешивается по количеству семинаров в каждом модуле.

#### Оценка по итогам года (четвертый модуль)

Оценка по итогам года рассчитывается по следующей формуле:

$$O_{результ\ годовая} = 35\% O_{результ\ 1\ полугодие} + 50\% O_{накопл\ 2\ полугодие} + 15\% O_{экзамен}$$

В четвертом модуле накопленная оценка складывается из накопленной оценки за участие в тематических семинарах (вес 50%), рассчитываемой так же, как и во 2 модуле, и накопленной оценки за неофициальную предзащиту магистерских диссертаций (вес 50%), которая является формой итогового контроля. Оценка за итоговый контроль **блокирующая**, при неудовлетворительной итоговой оценке она равна результирующей.

## 7 Содержание дисциплины

Тема 2. Вводная. Базы данных и ресурсы библиотеки НИУ ВШЭ для исследо-

**ваний в корпоративных финансах. Ведущий семинара – Иванов С.С.**

**Тема 3. Применение теории игр в исследованиях в области корпоративных финансов. Ведущий семинара – Бусыгин В.П.**

Концепций решения (равновесия) в теории игр в условиях симметричной и асимметричной информированности. Структура сделок (оптимальных контрактов) в условиях скрытой информации (скрининг). Примеры оптимальных финансовых контрактов в условиях скрытой информации: рационализация кредита. Структура сделок (оптимальных контрактов) в условиях скрытой информации (сигналинг). Корпоративное финансирование и инвестиционные решения при асимметричной информации. Дивидендная политика. Раскрытие частной верифицируемой информации. Раскрытие частной информации при наличии издержек и долговое финансирование.

**Литература:**

1. Fudenberg, D., J. Tirole. Game Theory. MIT Press, 2002.
2. Gibbons P. A Primer in game Theory, Harvester Wheatsheaf, 1992.
3. Mas-Colell A., Whinston M.D., Green J. R. Microeconomic Theory, Oxford University Press, 1995 (Главы 8, 9, 10).
4. Osborne M. J., Rubinstein A. A Course in Game Theory, The MIT Press, 1994.
5. Bolton, P., and M. Dewatripont. Contract Theory. Cambridge, Massachusetts, London, England, 2005.
6. Macho-Stadler, I., and Perez-Castrillo, D. An introduction to the Economics of information. Incentives and Contracts. Oxford University Press, 2001.
7. Freixas, X. and Rochet, J. C. (1999), Microeconomics of Banking, Cambridge, MIT Press.
8. Diamond, D. Financial Intermediation and Delegated Monitoring. Review of Economic Studies, vol. 51, N 3, pp. 393–414, 1984.
9. Leland, H., Pyle D. Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation, Journal of Finance, vol. 32, N 2, pp. 371-387, 1977.
10. Myers, S. (2001), Capital structure. Journal of Economic Perspectives. 15(2):81–102.
11. de Matos, Joao Amaro (2001). Theoretical Foundations of Corporate Finance, Princeton University Press.
12. Myers, Stewart C.; Majluf, Nicholas S. (1984), Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have, Journal of Financial Economics, vol. 13, pp. 187–221.
13. Stiglitz, Joseph E.; Weiss, Andrew (1981), Credit Rationing in Markets with Imperfect Information, The American Economic Review, vol. 71(3), pp. 393–410.
14. Tirole, Jean. The Theory of Corporate Finance, Princeton University Press. 2006.

**Тема 4. Метод событий в исследованиях по проблематике корпоративных финансов. Ведущий семинара – Дранёв Ю.Я.**

Модели исследований, основанные на методе событий (event studies). Способы определения нормальной доходности для анализа избыточной доходности. Окно и период наблюдений. Тестирование для коротких периодов наблюдений. Интерпретация накопленной избыточной доходности. Особенности применения метода событий с длинным периодом наблюдений. Сфера применения метода событий в эмпирическом тестировании концепций корпоративных финансов. Особенности формирования базы данных для метода событий. Анализ применения метода событий на примере подборки академических работ.

**Литература:**

1. Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 2002, Ch. 20.

2. Bradley, M., Desai A. and E. Han Kim, 1988, Synergistic gains from corporate acquisitions and their division between the stockholders of target and acquiring firms, *Journal of Financial Economics* 21, pp. 3–40.
3. MacKinlay A.C. Event studies in Economic and Finance. // *Journal of Economic Literature*. March 1997. Vol. XXXV. pp. 13–39.
4. Kothari S.P., Warner J.B. Econometrics of Event Studies. *Handbook of Corporate Finance*. Edited by Eckbo B.E. Elsevier. 2007. Ch.1. pp. 3–36.
5. Bartholdy J., Dennis O., Peare P., Conducting event studies on a small stock exchanges, *The European Journal of Finance*, 2007, Vol. 13, No. 3, 227–252.  
Хусаинов З.И., Оценка эффективности сделок слияний и поглощений: интегрированная методика, *Журнал Корпоративные Финансы*, №1(5) 2008 стр. 12–30.  
Чиркова Е.В., Чувствина Е.В., Реакция рынка на объявление о приобретении компаний открытого и закрытого типов, *Электронный журнал Корпоративные финансы*, № 3 (19), 2011, с. 30–43.
6. Hartzmark, Samuel M. and Solomon, David H., The Dividend Month Premium (October 2012). Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1930620> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1930620>.
7. Yung, Chris and Xiao, Ying, Extrapolation Errors in IPOs, 2011. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1874295> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1874295>.

**Тема 5. Корпоративное управление: корпоративная политика. Ведущий семинара – Куонг Лее.**

Corporate governance and managerial decisions: capital structure, disclosure, investment, liquidity management, and risk-taking. Internal governance mechanisms: board of directors and internal labor market. External governance mechanisms: external labor market, market for corporate control, and product market competition. Interactions of internal and external governance mechanisms. International markets: country-level investor protection.

**Литература:**

1. Atanassov, Julian, 2013. Do hostile takeovers stifle innovation? Evidence from antitakeover legislation and corporate patenting, *Journal of Finance* 68, 1097–1131.
2. Bertrand, Marianne, Esther Duflo, and Sendhil Mullainathan, 2004. How much should we trust differences-in-differences estimates?, *Quarterly Journal of Economics* 119, 249–276.
3. Bertrand, Marianne, and Sendhil Mullainathan, 2003. Enjoying the quiet life? Corporate governance and managerial preference, *Journal of Political Economy* 111, 1043–1075.
4. Billett, Matthew T., Jon A. Garfinkel, and Yi Jiang, 2011. The influence of governance on investment: Evidence from a hazard model, *Journal of Financial Economics* 102, 643–670.
5. Chevalier, Judith, and Glenn Ellison, 1999. Career concerns of mutual fund managers, *Quarterly Journal of Economics* 114, 389–432.
6. Dechow, Patricia M., and Richard G. Sloan, 1991. Executive incentives and the horizon problem, *Journal of Accounting and Economics* 14, 51–89.
7. Doige, Craig, G. Andrew Karolyi, and Rene Stulz, 2007. Why do countries matter so much for corporate governance? *Journal of Financial Economics* 86, 1–39.
8. Durnev, Artem, and E. Han Kim, 2005, To steal or not to steal?: Firm attributes, legal environment, and valuation, *Journal of Finance* 60, 1461–1494.
9. Gibbons, Robert, and Kevin J. Murphy, 1992. Optimal incentive contracts in the presence of career concerns: Theory and evidence, *Journal of Political Economy* 100,



- 468–505.
10. Giroud, Xavier, and Holger M. Mueller, 2010. Does corporate governance matter in competitive industries? *Journal of Financial Economics* 95, 312–331.
  11. Goyal, Vidhan K., and Chul Park, 2002. Board leadership structure and CEO turnover, *Journal of Corporate Finance* 8, 49–66.
  12. Hirshleifer, David, 1993, Managerial reputation and corporate investment decisions, *Financial Management* 22, 145–160.
  13. Harford, Jarrad, Sattar A. Mansi, and William F. Maxwell, 2008. Corporate governance and firm cash holdings in the US, *Journal of Financial Economics* 87, 535–555.
  14. Holmstrom, Bengt, 1979. Moral hazard and observability, *Bell Journal of Economics* 10, 4–29.
  15. Holmstrom, Bengt, 1999. Managerial incentive problems: A dynamic perspective, *Review of Economic Studies* 66, 169–182.
  16. Holmstrom, Bengt, and Joan Ricart i Costa, 1986. Managerial incentives and capital management, *Quarterly Journal of Economics* 101, 835–860.
  17. Jensen, Michael C., 1986. Agency costs of free cash flow, corporate finance and takeovers, *American Economic Review* 76, 323–339.
  18. Jensen, Michael C., and William H. Meckling, 1976. Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure, *Journal of Financial Economics* 3, 305–360.
  19. Jensen, Michael C., and Richard S. Ruback, 1983. The market for corporate control: The scientific evidence, *Journal of Financial Economics* 11, 5–50.
  20. La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, Andrei Shleifer, and Robert Vishny, 2000, Investor protection and corporate governance, *Journal of Financial Economics* 58, 3–27.
  21. Low, Angie, 2009. Managerial risk-taking behavior and equity-based compensation, *Journal of Financial Economics* 92, 470–490.
  22. Masulis, Ronald, Cong Wang, and Fei Xie, 2007. Corporate governance and acquirer returns, *Journal of Finance* 62, 1851–1889.
  23. Shleifer, Andrei, and Robert Vishny, 1989. Management entrenchment: The case of manager-specific investments, *Journal of Financial Economics* 25, 123–140.
  24. Shleifer, Andrei, and Robert Vishny, 1997. A survey of corporate governance, *Journal of Finance* 52, 737–783.
  25. Stein, Jeremy C., 1988. Takeover threats and managerial myopia, *Journal of Political Economy* 96, 61–80.
  26. Weisbach, Michael S., 1988. Outside directors and CEO turnover, *Journal of Financial Economics* 20, 431–460.
  27. Yun, Hayoung, 2009. The choice of corporate liquidity and corporate governance, *Review of Financial Studies* 22, 1447–1475.

## **Тема 6. Корпоративное управление: оценка. Ведущий семинара – Куонг Лее.**

Corporate governance and valuation: shareholders wealth and bondholders wealth. Data on financial statement and security. Valuation methods from event studies: short-run and long-run performance. Potential investment strategies. Policy implications.

### **Литература:**

1. Cremers, Martijn and Vinay Nair, 2005. Governance mechanisms and equity prices, *Journal of Finance* 60, 2859–2894.
2. Cremers, Martijn, Kose John, and Vinay Nair, 2009. Takeovers and the cross-section of returns, *Review of Financial Studies* 22, 1409–1445.

3. Faulkender, Michael and Rong Wang, 2006. Corporate financial policy and the value of cash, *Journal of Finance* 61, 1957–1990.
4. Giroud, Xavier, and Holger M. Mueller, 2011. Corporate governance, product market competition, and equity prices, *Journal of Finance* 66, 563–600.
5. Gompers, Paul, Joy Ishii, and Andrew Metrick, 2003. Corporate governance and equity prices. *Quarterly Journal of Economics* 118, 107–155.
6. La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, Andrei Shleifer, and Robert Vishny, 2002. Investor protection and corporate valuation, *Journal of Finance* 57, 1147–1171.
7. Low, Angie, 2009, Managerial risk-taking behavior and equity-based compensation, *Journal of Financial Economics* 92, 470–490.
8. Masulis, Ronald, Cong Wang, and Fei Xie, 2007. Corporate governance and acquirer returns, *Journal of Finance* 62, 1851–1889.
9. Qiu, J. and F. Yu, 2009. The market for corporate control and the cost of debt, *Journal of Financial Economics* 93, 505–524.
10. Shleifer, Andrei, and Robert Vishny, 1997. A survey of corporate governance, *Journal of Finance* 52, 737–783.
11. Valta, Phillip, 2012. Competition and the cost of debt, *Journal of Financial Economics* 105, 661–682.

### **Тема 7. Микроструктура финансового рынка. Ведущий семинара – Булатов**

**А.Э.**

Modeling of financial markets taking into account the specific types of agents involved, the rules of trading, institutional features, and specific information structure. Analysis of the impact of organizational structure of markets on information efficiency, trading costs, liquidity, and other characteristics of financial markets. Information and pricing; Rational Expectations Equilibrium (REE), (Hellwig, 1980, Grossman-Stieglitz, 1980). Models of strategic trading. Continuous auctions and call markets (Kyle, 1985, Admati, 1985, Admati and Pfleiderer, 1988). Dynamic trading strategies, and models in discrete and continuous time (Kyle, 1985, Back, Cao, and Willard, 2000, Boulatov and Livdan, 2011). Liquidity and algorithmic trading. Optimal execution (Almgren and Chriss, 2000). "Predatory trading" and "front running" (Brunnermeier, M., and L.H. Pedersen, 2005). High-frequency and algorithmic trading and liquidity issues (Hendershott, T., CM Jones, and AJ Menkveld, 2009, Kirilenko, A., A. Kyle, M. Samadi, T. Tuzun, 2010, Kyle and Obizhaeva, 2012). Problems of assessing the quality of markets and liquidity provision (Boulatov and George, 2012). Optimization of limited information resources (limited attention).

#### **Литература:**

1. Hellwig, M., 1980, –On the Aggregation of Information in Competitive Markets,|| *Journal of Economic Theory*, 22, 477–498.
2. Grossman, S. and J. Stieglitz, 1980, –On the Impossibility of Informationally Efficient Markets,|| *American Economic Review* 70, 393–408.
3. Kyle, A.S, 1985, –Continuous Auctions and Informed Trader Trading,|| *Econometrica* 53, 1315–1335.
4. Admati, A., 1985, –A Noisy Rational Expectations Equilibrium for Multi-Asset Securities Markets,|| *Econometrica*, 53, 629–658.
5. Admati and Pfleiderer, 1988, *Review of Financial Studies*, 78, 96–103.
6. Back, K. 1992, –Insider Trading in Continuous Time,|| *Review of Financial Studies* 5, 387–409.
7. Back, K., H. Cao, and G. Willard, 2000, –Imperfect Competition among Informed Traders,|| *Journal of Finance*, 55, 2117–2155.

8. Boulatov A., and D. Livdan, 2011, -Strategic Trading with Dynamic Information Dissemination, *Working paper*, UC Berkeley.
9. Almgren, R., and N. Chriss, 1999, -Optimal Execution of Portfolio Transactions," *Journal of Risk*, 3(2), 5-39.
10. Bertsimas, D., and A.W. Lo, 1998, -Optimal control of execution costs, *Journal of Financial Markets*, 1, 1-50.
11. Brunnermeier, M., and L. H. Pedersen, 2005, -Predatory Trading *Journal of Finance* 4, 1825-1863.
12. Hendershott, T., C. M. Jones, and A. J. Menkveld, 2009, -Does Algorithmic Trading Improve Liquidity?, *Journal of Finance* 66, 1-33.
13. Kirilenko, A., A. Kyle, M. Samadi, T. Tuzun, 2010, -The Flash Crash: The Impact of High Frequency Trading on an Electronic Market, *Working paper*, University of Maryland.
14. Kyle, A.S., and A. Obizhaeva, 2012, -Market Microstructure Invariants: Theory and Implications of Calibration, *Working paper*, University of Maryland.
15. Kyle, A.S., and A. Obizhaeva, 2012, -Large Bets and Stock Market Crashes, *Working paper*, University of Maryland.
16. Boulatov and George, 2012, -Hidden and Displayed Liquidity in Securities Markets with Informed Liquidity Providers, forthcoming, *Review of Financial Studies*.

#### **Тема 8. Учет гудвила. Ведущая семинара – Сорокина К.В.**

Первоначальное признание и оценка гудвила, а также идентифицируемых нематериальных активов в сделках по приобретению бизнеса в России. Последующее обесценение гудвила – раскрытие. Признание и оценка гудвила.

Определение контроля в сделке приобретения. Определение того, приобретается ли бизнес, или отдельная группа активов, оценка и раскрытие информации. Определение стоимости сделки (consideration), учет дополнительных условий (Contingent considerations). Определение справедливой стоимости активов обязательств при сделке – методы оценки. Определение справедливой стоимости идентифицируемых нематериальных активов и условных обязательств. Расчет гудвила - положительного или отрицательного. Reverse acquisition. Распределение гудвила на Единицы, Генерирующие денежные потоки – примеры. Обесценение гудвила – индикаторы и триггеры.

#### **Литература:**

1. A Global Guide to Accounting for Business Combinations and Noncontrolling Interests, Application of the U.S. GAAP and IFRS Standards, PWC 2013
2. Amiraslani, Hami, Iatridis, George E. and Pope, Peter (2013) *Accounting for asset impairment: a test for IFRS compliance across Europe*. Centre for Financial Analysis and Reporting Research (CeFARR), London, UK.  
[[http://www.cass.city.ac.uk/data/assets/pdf\\_file/0019/160075/CeFARR-Impairment-Research-Report.pdf](http://www.cass.city.ac.uk/data/assets/pdf_file/0019/160075/CeFARR-Impairment-Research-Report.pdf)]
3. Astami E.M., Hartadi B. & Taver G. (2006). Factors Explaining Management Preferences of Accounting for Goodwill prior to the implementation of IFRS. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 8(1), pp.65-79.
4. Beatty A. & Weber J. (2006). Accounting Discretion in Fair Value Estimates: An Examination of SFAS 142 Goodwill Impairments. *Journal of Accounting Research*, 44(2), pp. 257-288.
5. Bens, D. A., Heltzer, W. and Segal, B. (2011) The information content of goodwill impairments and SFAS 142, *Journal of Accounting, Auditing and Finance* 26(3), pp. 527- 555.
6. Carlin, T. M. and Finch, N. (2009) *Discount rates in disarray: Evidence on flawed*

- goodwill impairment testing*, Australian Accounting Review
7. Cherchye L., Gaeremynck A. & Verriest A. (2007). Institutional Characteristics and Firm Performance. 2007. On line available on SSRN
  8. Dagwell R., Windsor C. & Wines G. (2007). Implications of the IFRS goodwill accounting treatment. *Managerial Auditing Journal*, 22(9), pp.862-880.
  9. Daske, H., Hail, L., Leuz, C. and Verdi, R. S. (2012) Adopting a label: Heterogeneity in the economic consequences of IAS/IFRS adoptions, Working paper, University of Mannheim, University of Pennsylvania, University of Chicago and MIT.
  10. Francis J., Hanna J. D. & Vincent L. (1996). [Causes and Effects of Discretionary Asset Write-Offs](#). *Journal of Accounting Research*, 34(3), pp.117-134
  11. Glaum, Martin and Schmidt, Peter and Street, Donna L. and Vogel, Silvia, *Compliance with IFRS 3 and IAS 36 Required Disclosures across 17 European Countries: Company-Level and Country-Level Determinants* (2012). Accounting and Business Research, Forthcoming.
  12. Hamberg M., Novak J. & Paananen, M. (2006). Evidence of European IFRS Adoption: The effect on goodwill and intangible assets. *Business School Working Papers UHBS 2006-4*
  13. Hayn C. & Hughes P.J. (2006). Leading Indicators of Goodwill Impairment. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 21(3), pp. 223-265.
  14. McDonnell J. (2005). Impairment of Assets. *Accountancy Ireland*, 37(6), pp.17-19.
  15. Md Khokan Bepari, Sheikh F. Rahman, Abu Taher Mollik, (2014) "Firms' compliance with the disclosure requirements of IFRS for goodwill impairment testing: Effect of the global financial crisis and other firm characteristics", *Journal of Accounting & Organizational Change*, Vol. 10 Iss: 1, pp.116 - 149
  16. Petersen, C. and Plenborg, T. (2010) *How do firms implement impairment tests of goodwill?*, Abacus
  17. Raffournier B. (1995). The determinants of voluntary financial disclosure by Swiss listed companies. *European Accounting Review*, 4(2), pp.261-280.
  18. Schipper K. (2005). The introduction of International Accounting Standards in Europe: Implications for International Convergence. *European Accounting Review*, 14(1), pp.101-126.
  19. Shoaf V. & Zaldivar I. (2005). Goodwill Impairment: Convergence Not Yet Achieved. *Review of Business*, 26(2), pp.31-35.
  20. Skinner, D. J. (1993). The investment opportunity set and accounting procedure choice. *Journal of Accounting and Economics*, 16, pp.407-445.
  21. Street, D. L. and Gray, S. J. (2002) *Factors influencing the extent of corporate compliance with International Accounting Standards - Summary of a research monograph*, *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*.
  22. Whittington R. (2005). The adoption of International Accounting Standards in the European Union. *The European accountin review*, 14(1), pp.127-153.
  23. Wilson G.P. (1996). Discussion Write-offs: Manipulation of Impairment? *Journal of Accounting Research*, 34, pp.171-177.

**Тема 9. Исследование инвестиционной политики компании на основе динамики показателя инвестиционной активности. Ведущая семинара –Черкасова В. А.**

Инвестиционная политика и инвестиционные проекты компании на растущих рынках. Эмпирическая оценка эффективности инвестиционных проектов на растущих рынках. Особенности оценки мультивалютных денежных потоков и принципы оценки междунородных проектов. Эмпирический анализ роли иностранных инвестиций и факторов, влияющих на их привлечение. Особенности инвестиционной политики в Российской Федерации на современном этапе и перспективы её развития. Эмпирический анализ зависимости инвестиционной политики от факторов, определяемых на микро уровне (этап жизненного цикла компании, структура капитала, стоимость привлекаемых средств, эффективность менеджмента и прозрачность

компании, конфликт интересов менеджмента – собственни- ка, и т.д.) и на макро уровне (этап жизненного цикла отрасли, характер требуемых инве- стиций, эффективность фондового рынка, концентрация и т.д.). Специфика инвестиционной политики компаний высоких технологий (IT компании).

#### **Литература:**

1. Baysinger B. ; Kosnik R.; Turk T. Effects of Board and Ownership Structure on Corporate R&D Strategy The Academy of Management Journal, Vol. 34, No. 1. (1991), pp. 205–214.
2. Berk J.B., Green R.C., V. Nayk. Optimal investment, growth options and security returns //Journal of Finance, V. 54, 1999.
3. Cheng J., Optimal R&D Expenditure – A Value Maximization Approach, International Research Journal of Finance and Economics, issue 5 (2006), pp. 178-185.
4. Frydman R., Gray C., Hessel M., and Rapaczynski, A. (1997) Private Ownership and Corporate Performance: Some Lessons from Transition Economies, Economic Research Re- port No 9728 (New York: New York University, C.V. Starr Center for Applied Economics).
5. Gilchrist Simon, Charles P. Himmelberg, Gur Huberman. Do stock price bubbles influence corporate investment? // Journal of Monetary Economics 52, 2005.
6. Goel Rajeev, K. Rati Ram Irreversibility of R&D investment and the adverse effect of un- certainty: Evidence from the OECD countries //Economics Letters V. 71, 2001.
7. Gollotto J., Kim S., Market Valuation of Dot Com Companies: R&D versus Hype, Mana- gerial Finance, 29, (2003), pp. 61–72.
8. Kim, Yong Jin, and Jong-Wha Lee, (2002), -Overinvestment, Collateral Lending, and Economic Crisis| Japan and the World Economy 14 (Issue 2, April), pp. 181–201.
9. Pindyck Robert S. Irreversibility, Uncertainty, and Investment // Journal of Economic Lit erature, American Economic Association, Vol. 29 (3), September, 1991.
10. Stein, Jeremy C., (2001), -Agency, Information and Corporate Investment| NBER Working Paper #8342.

#### **Тема 10. Исследования развития венчурной индустрии в России с учетом опы- та других развивающихся рынков и развитых стран. Ведущий семинара – Родонов И.И.**

Модель национальной инновационной системы России: институты, инфраструкту- ра, инвестиции. Появление концепции национальной инновационной системы (НИС) и ее развитие с 70-х годов XX века в качестве mainstream современной экономической теории, модели НИС в развитых странах и странах BRIC, становление российской НИС и осозна- ние необходимости перехода к инновационной модели роста на уровне высшего полити- ческого руководства страны.

Венчурная индустрия России в сопоставлении с венчурной индустрией Европы и США, включая вопросы: роли и места в общественном производстве, источников капита- ла фондов, классификацию управляющих компаний, инвестиции по отраслям, инвестиции по стадиям, инвестиции по федеральным округам.

Место институтов развития инновационной экономики и венчурной индустрии в системе государственных институтов развития развитых и развивающихся стран и России. Модели развития венчурной индустрии в развитых странах (США, Западная Европа, Из- раиль) и на развивающихся рынках (Китай) на основе партнерства бизнеса и общества.

Роль и модели участия государства в развитии институтов, инфраструктуры и венчурных инвестиций.

Правовая среда работы венчурной индустрии в развитых и развивающихся странах: законодательство об интеллектуальной собственности, организационно-правовые формы венчурных фондов и управляющих компаний, особенности корпоративного законодательства как инструмент снижения рисков венчурного инвестирования, особенности налогообложения венчурных инвестиций. Становление, развитие и особенности правового регулирования венчурной индустрии в России.

#### **Литература:**

1. *Агреев В.К.* Менеджмент инвестиций в венчурном бизнесе. М.: ЭКСМО. 2006.
2. *Аммосов Ю.П.* "Венчурный капитализм: от истоков до современности". СПб: Феникс, 2005. – 327 с.
3. *Гельвеций Клод Андриан* Венчурное финансирование высоких технологий – путь к высокому уровню жизни. /Первод С. Масленникова. / Финансовая неделя от 14 марта 2008 года № 338.
4. *Гохберг Л.* Национальная инновационная система России в условиях "новой экономики" // Вопросы экономики (Москва), №3, 2003.
5. «ИННОВАЦИИ – КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ – ЛИДЕРСТВО». АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД. – М.: ЦЕНТР СОЦИАЛЬНО-КОНСЕРВАТИВНОЙ ПОЛИТИКИ, январь 2008.
6. *Кастельс М.* Информационная эпоха: экономика, общество и культура. Пер. с англ. - М.: ГУ ВШЭ, 2000. - 608 с. - [http://polbu.ru/kastels\\_informepoch/ch00\\_all.html](http://polbu.ru/kastels_informepoch/ch00_all.html)
7. От знаний к благосостоянию: преобразование российской науки и технологии с целью создания современной экономики, основанной на знаниях. Доклад Всемирного Банка. Апрель 2002. - [http://www.opec.ru/library/article.asp?d\\_no=532&c\\_no=3&c1\\_no=](http://www.opec.ru/library/article.asp?d_no=532&c_no=3&c1_no=)
8. *Коллинз Д.* От хорошего к великому. Почему одни компании совершают прорыв, а другие нет. : 4-е изд., Стокгольмская школа экономики в Санкт-Петербурге, 2005. ISBN: 5-315-00030-3. - 304 с
9. *Медовников Д., Механик А.* Неумолимый рок инноваций // «Эксперт», 2008, № 28 (716), 14 июля 2008.
10. О дополнительных мерах по стимулированию темпов роста промышленного производства в Российской Федерации. Доклад МЭРТ, 2006.
11. *Осипович А.* Рискованный бизнес. Delta Private Equity Partners. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
12. *Сергиенко Я., Френкель А.* Венчурные инвестиции и инновационная активность // Вопросы экономики №5, 2006, с. 115-121.
13. Факторы конкурентоспособности российской экономики: структурно-институциональный подход. - М. Институт «Восток-Запад», 2005. - 160 с.
14. *Хомутский Д.* Управление идеями: как организовать процесс // Журнал «Управление компанией», 2005, № 8.
15. A New Economy? The Changing Role of Innovation and Information Technology in Growth. Paris OECD, 2000.
16. *Groenewegen, John; van der Steen, Marianne* «The Evolution of National Innovation Systems» // Journal of Economic Issues; Jun 2006.
17. *Lerner, Josh, Morten Sørensen, & Per Strömberg* –Private Equity and Long-Run Investment: The Case for Innovation,|| The Globalization of Alternative Investments Working Papers Volume 1: The Global Economic Impact of Private Equity Report 2008, World Economic Forum, January 2008.
18. *Алипов С., Самохин В.* ЗАРУБЕЖНЫЙ ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ В РОССИИ

- (аналитический обзор) Аналитическая группа компании "РостИнвест" - <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
19. Аналитические сборники РАВИ за 2000-2008 гг.
  20. Аналитические сборники EVCA за 2000-2008 гг.
  21. Аналитические сборники NVCA за 2000-2008 гг.
  22. *Гулькин П.* Венчурные и прямые частные инвестиции в России: теория и десятилетие практики. - СПб.: Аналит. центр «Альпари СПб», 2003.
  23. Report, PricewaterhouseCoopers/National Venture Capital Association MoneyTree™ <https://www.pwcmoneytree.com/MTPublic/ns/index.jsp> (12.05.2008)
  24. Science and Engineering Indicators 2006, Chapter 6. National Science Foundation. Division of Science Resources Statistics, 2006. <http://www.nsf.gov/statistics/seind06/c6/c6s6.htm>
  25. *Strömberg, Per.* –The New Demography of Private Equity, || The Global Economic Impact of Private Equity Report 2008, World Economic Forum, January 2008.
  26. Белая книга «Стимулирование неформального европейского рынка венчурного капитала», М. СБАР (без выходных данных) (источник – [www.eban.org](http://www.eban.org))
  27. *Бунчук М.* Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса - <http://www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm>
  28. Венчурный бизнес. Статьи - <http://business.rin.ru/cgi-bin/search.pl?razdel=40&action=aticle>
  29. Введение в венчурный бизнес. - Ст-Петербург: РАВИ, Phare, EVCA, 2003
  30. *Глэдстоун Д., Глэдстоун Л.* Инвестирование венчурного капитала. — Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2006.
  31. *Грозовский Борис, Филиппов Иван* Инвесторам хорошо там, где их нет // Ведомости 22.02.2006, №31 (1558) [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru)
  32. *Гулькин П.* Венчурный капитал - <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
  33. *Гулькин П.* Рождение венчурной индустрии спровоцировал Советский Союз. / Наука и предпринимательство. – 2007. - № 5 (12). – С. 21-23.
  34. *Гуриева Л.К.* О некоторых проблемах развития российского венчура. // Финансы №1, 2007, с. 16-19.
  35. *Джеральд Бенджамин А.* Руководство для бизнес-ангелов: как получить прибыль, инвестируя в растущий бизнес / - Москва: Вершина, 2007.
  36. *Долгополова М.* Венчурный фонд – новый импульс экономики. / Экономика. – 2007. - № 6. – С. 13-14.
  37. Ждёт ли Россию венчурный бум? Деловые люди, 02.03.07. [http://www.innovbusiness.ru/content/document\\_r\\_73C0DC58-B75B-400C-8653-249E707E92D6.html](http://www.innovbusiness.ru/content/document_r_73C0DC58-B75B-400C-8653-249E707E92D6.html)
  38. *Земская Е.* Венчурное финансирование для новаторов. / Консультант. – 2007. - № 8. – С. 15-17.
  39. *Каржауэ А.Т., Фоломьев А. Н.* Национальная система венчурного инвестирования. – М.: Экономика, 2005.
  40. *Каширин А.И.* Венчурное инвестирование в России.— Москва: Вершина, 2007. — 320 с.
  41. *Каширин А.И., Семенов А.С.,* В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций. М.: Вершина, 2008.
  42. *Клименко А.* Венчурный бизнес в России. / Финансовая неделя от 22 июня 2007 года № 411.
  43. *Кэмпбелл. К.* Венчурный бизнес: новые подходы. — М.: Альпина Бизнес Букс,

2004.

44. *Мацеев О.* Венчурное предпринимательство: мировой опыт и отечественная практика. // Вопросы экономики №5, 2006, с. 122-131.
45. *Родионов И.И.* Венчурный капитал – ГУ ВШЭ, 2007. - <http://www.xion.ru/study>.
46. *Симомян К. Э.* Инвестиционные механизмы развития венчурного предпринимательства в России. М.: 2006.
47. *Солнцев О.* Институты развития как инструмент диверсификации экономики России. М.: ЦМАКП, 2007.
48. *Фурсенко А.А.* Россия на пороге венчурного бума. 2007. [http://www.opec.ru/library/article.asp?d\\_no=5798&c\\_no=19&c1\\_no=](http://www.opec.ru/library/article.asp?d_no=5798&c_no=19&c1_no=)
49. *Яковлева Н.* Венчурный фонд. Как и с кем работают венчурные фонды и инвестиционные компании. / Банки и кредит – 2007 - № 7 – С. 53-61.
50. *Lerner J., Hardyton R, Leamon A.* Venture Capital and Private Equity. A Casebook. John Wiley&Sons, Inc, 2005.
51. *Борисов, А.Н.* «Комментарии к Федеральному закону «О некоммерческих организациях», Юстицинформ, М., 2007.
52. *Дежина И., Салтыков Б.* Механизмы стимулирования коммерциализации исследований и разработок. — М., ИЭПП., 2004.
53. *Дементьев, В.* «Возможности повышения эффективности государства как акционера российских компаний» // «Теория и практика институциональных преобразований в России», № 7, 2006
54. *Каширин А. И., Макаров И. В., Семенов А. С.* Организационно-правовая форма венчурного фонда в России // Вестник РАВИ, 2006 — № 11.
55. *Попондопуло, В.Ф.* «Формы осуществления предпринимательской деятельности на территории России» // «Налоги», № 13 и № 14, 2006

**Тема 11. Финансовая архитектура и эффективность компаний. Ведущие семинара – Степанова А. и Ивашковская И.В.**

Corporate financial architecture: concept, Myers and recent research. Financial Architecture components: extensive empirical evidence via stylized models of firm performance. Is ownership concentration a function of capital structure or vice versa? Endogeneity of ownership structure: what is the difference between emerging and developed markets? Decision-making process in board: does it take into account the ownership structure? From [Jensen, Meckling, 1976] to [Myers, 1999]. Discussion of appropriate methodologies. Role of intellectual capital and behavioral biases of stakeholders.

**Литература:**

1. Brailsford, T. J., Oliver, B. R. & Pua, S. L. H. (2002). On The Relation of Ownership Structure and Capital Structure. *Accounting and Finance* 42, 1–26.
2. Filatotchev, I. & Bishop, K. (2002). Board Composition, Share Ownership, and ‘Underpricing’ of UK IPO Firms. *Strategic Management Journal*, 23, 941–955.
3. Himmelberg, C. P., Glenn, H. R. & Darius, P. (1999). Understanding the Determinants of Managerial Ownership and the Link between Ownership and Performance. *Journal of Financial Economics*, 53, 353–384.



4. Holderness, C., Kroszner, R. & Sheehan, D. (1999). Were the Good Old Days that Good? Changes in Managerial Stock Ownership since the Great Depression. *Journal of Finance*, 54(2), 435–469.
5. Ivashkovskaya I. V., Stepanova A. N. Does strategic corporate performance depend on corporate financial architecture? Empirical study of European, Russian and other emerging market's firms // *Journal of Management and Governance*. 2011. Vol. 15. No. 4. P. 603–616.
6. Ivashkovskaya, Irina, Stepanova, Anastasia, Felício, J. A., Rodrigues, R. Corporate governance and performance in the largest European listed banks during the financial crisis // *Innovar*. 2014. Vol. 24. No. 53. P. 83-98.
7. Jensen, M. & Meckling, W. (1976). The Theory of Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Capital Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
8. La Porta, R., Lopez de Silanes, F. & Shleifer, A. (1999). Corporate Ownership around the World. *The Journal of Finance*, 54 (2), 471–517.
9. Morck, R., Shleifer, A. & Vishny, R. (1988). Management Ownership and Market Valuation: an Empirical Analysis. *Journal of Financial Economics*, 20, 293–315.
10. Myers, S. (1999). Financial Architecture. *European Financial Management*, 5, 133–141.
11. Myers, S.C. (1984). The capital structure puzzle, *Journal of Finance* 39, 575–592.

### **Тема 12. Исследования IPO. Ведущий семинара – С. Степанов.**

This part of the research seminar will be dealing with initial public offerings (IPO). We will try to cover the following questions. Why does a firm decide to go public? How do firms choose the timing of an IPO? What is the optimal procedure? What is the role of intermediaries (underwriters) in the process? What is the short- and long-run performance of IPO firms (both operating and stock price) and why?

### **Литература**

1. Bodnaruk, A., E. Kandel, M. Massa, and A. Simonov. 2008. –Shareholder Diversification and the Decision to Go Public. *The Review of Financial Studies* 21:6, 2779-2825.
2. Brau, James C., 2012, Why do firms go public?, in: D. Cumming (ed.), *Handbook of Entrepreneurial Finance* (Oxford, Oxford University Press).
3. Brau, James C., and Stanley E. Fawcett, 2006, Initial public offerings: An analysis of theory and practice, *Journal of Finance* 59, 399-436.
4. Chemmanur, T.J., Fulghieri, P., 1999. –A theory of the going public decision. *Review of Financial Studies* 12, 249–279.
5. Jenkinson, Tim, and Howard Jones. "IPO pricing and allocation: a survey of the views of institutional investors." *Review of Financial Studies* 22.4 (2009): 1477-1504.
6. Jain, Bharat A., and Omesh Kini. "The post-issue operating performance of IPO firms." *The journal of finance* 49.5 (1994): 1699-1726.
7. Loughran, Tim, and Jay R. Ritter. "Why Has IPO Underpricing Changed Over Time?." *Financial Management* 33.3 (2004).
8. Loughran, Tim, and Jay R. Ritter. "The new issues puzzle." *The Journal of Finance* 50.1 (1995): 23-51.

9. Mello, A.S., Parsons, J.E., 1998. –Going public and the ownership structure of the firm. || *Journal of Financial Economics* 49, 79–109.
10. Pagano, M., Panetta, F., Zingales, L., 1998. –Why do companies go public? An empirical analysis. || *Journal of Finance* 53, 27–64.
11. Ritter, Jay R. "Equilibrium in the Initial Public Offerings Market." *Annual Review of Financial Economics* 3.1 (2011): 347-374.
12. Ritter, Jay R., and Ivo Welch. "A review of IPO activity, pricing, and allocations." *The Journal of Finance* 57.4 (2002): 1795-1828.
13. Schultz, Paul, 2003, "Pseudo market timing and the long-run underperformance of IPOs," *Journal of Finance* 58.2: 483-518.
14. Teoh, Siew Hong, Ivo Welch, and Tak J. Wong. "Earnings management and the long-run market performance of initial public offerings." *The Journal of Finance* 53.6 (1998): 1935-1974.
15. Woojin Kim, Michael S. Weisbach, 2008, –Motivations for public equity offers: An international perspective, || *Journal of Financial Economics* 87: 281–307
16. Zingales, L., 1995. –Insider ownership and the decision to go public. || *Review of Economic Studies* 62, 425–448.

**Тема 13. Оформление магистерских диссертаций. 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 14. Презентации курсовых работ. Ведущие семинара – Чиркова Е.В. и другие преподаватели спецкурса.**

## **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*
4. Презентация результатов *самостоятельной работы* магистров по формированию баз и панелей данных по заданию ведущего семинара.

Доклад (презентация) должен содержать *академический анализ*:

- а). имеющих 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 курсовой – итоговый контроль.

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

Списки литературы отдельные по каждой тематике.