

Программа учебной дисциплины

«Научно-исследовательский семинар «Стратегические финансы фирмы»

Утверждена
Академическим советом ООП
Протокол №3 от «26» июня 2017 г.

Автор	PhD, Дранев Ю.Я., д.э.н., профессор, Ивашковская И.В., к.э.н., Малышев П.Ю., к.э.н., доцент, Чиркова Е.В.
Число кредитов	10
Контактная работа (час.)	104
Самостоятельная работа (час.)	276
Курс	1
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн-курса

I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целью освоения дисциплины «Научно-исследовательский семинар» является осуществление пробных исследований стратегических финансовых решений в России и других странах с растущими рынками капитала на базе современной методологии эмпирического анализа.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- позиции ведущих зарубежных и российских ученых с указанием негативных и позитивных составляющих по основным темам корпоративных финансов;
- выдвигаемые в научном мире гипотезы по направлениям проводимых в России и в мире научных исследований по современным проблемам корпоративных финансов.

уметь:

- приложить полученные на НИС знания к проблематике проводимого им самостоятельного оригинального исследования в соответствии с утвержденной темой магистерской диссертации;
- представлять результаты своего исследования научному сообществу;
- подготовить предложения для практического использования полученных результатов исследования.

владеть:

- навыком анализа и систематизации результатов академических работ;
- навыком проведения самостоятельной научно-исследовательской работы;
- навыком проведения презентации полученных научных результатов.

Данная дисциплина обеспечивает подготовку к проведению научных исследований и является основой для профессиональной ориентации студентов при подготовке магистерской диссертации.

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Вводное занятие.

Тема 2. Знакомство с электронными библиотечными ресурсами НИУ ВШЭ.

Тема 3. Знакомство с профессиональными базами данных.

Тема 4. Метод событий (Event Study) в исследованиях корпоративных финансов.

Тема 5. Подготовка в малых группах материалов для кейсов по российским компаниям.

Тема 6. Презентация и обсуждение аналитических материалов для кейсов, разработанных в малых группах.

Тема 7. Особенности эконометрических моделей, использующих панельные данные.

Тема 8. Эмпирические исследования сигнальных моделей в корпоративных финансах на примере политики выплаты структуры капитала.

Тема 9. Эмпирические исследования с использованием моделей бинарного выбора и нейронных сетей для банкротства компаний.

Тема 10. Презентация и обсуждение концепций курсовых работ.

Тема 11. Защиты курсовых работ.

III. ОЦЕНИВАНИЕ

Оценка за экзамен во втором модуле выставляется как средняя оценка за выполняемые студентами задания в течение 1 – 2 модулей:

$$\text{ИО} = O_1 \times 0,1 + O_2 \times 0,2 + O_3 \times 0,7$$

Оценка за экзамен в конце учебного года выставляется как средняя оценка за выполняемые студентами задания в течение 3 – 4 модулей:

$$\text{ИО} = O_4 \times 0,2 + O_5 \times 0,3 + O_6 \times 0,2 + O_7 \times 0,3,$$

где ИО – итоговая оценка (полностью накопленная);

O_1 – оценка за контрольное задание по Bloomberg в 1 модуле;

O_2 – оценка за исследование по методу событий в 1 модуле;

O_3 – оценка за презентацию аналитических материалов для кейсов, собранных и изученных в малых группах во 2 модуле;

O_4 – оценка за защиту кейсов, выполненных в малых группах, перед комиссией, в 3 модуле;

O_5 – накопленная оценка за презентации обзоров по исследовательским статьям в 3 модуле;

O_6 – оценка за индивидуальную презентацию концепции курсовой работы в 4 модуле;

O_7 – оценка за индивидуальную защиту курсовой работы по требуемой структуре в 4 модуле.

IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Выполнение контрольных заданий по работе с терминалом Bloomberg: решение заданий на поиск и первичный анализ данных в системе Bloomberg (индивидуально или в парах).

Презентация результатов мини-исследования по методу событий.

Презентация аналитических материалов для кейсов, собранных и изученных в малых группах: аналитические материалы для кейсов, содержащие данные из отчетности, дополнительных источников, включая нефинансовые данные; результаты эмпирических исследований, выполненных по аналогичной тематике, использованные для аргументации решения ключевых задач кейса.

Защита кейсов, выполненных в малых группах, перед комиссией: презентация структурированных материалов кейса, необходимых расчетов, аргументов обоснования ключевой проблемы и ее решений; презентация текста кейса.

Презентация концепции курсовой работы: презентация актуальности, исследовательского вопроса, задач, необходимых методов исследования, необходимых данных.

Экзамен: защита курсовой работы.

V. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Eckbo B.E. Handbook of Empirical Corporate Finance: A volume in Handbooks in Finance [Electronic resource] / B.E. Eckbo. – North Holland, 2009. – 520 p. – URL: <https://www.sciencedirect.com/book/9780444532657/handbook-of-empirical-corporate-finance>
2. Frankfurter G., Wansley J., Wood B. Dividend Policy: Theory and Practice [Electronic resource] / G. Frankfurter, J. Wansley, B. Wood. – Butterworth-Heinemann, 2003. – 240 p. – URL: <http://common.books24x7.com/toc.aspx?bookid=6491>

5.2. Дополнительная литература

Дивидендная политика:

1. Allen F., Bernardo A.E., Welch I. A. A Theory of Dividends Based on Tax Clienteles [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2000. – Vol. 55, No. 6. – 2499 – 2536 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/0022-1082.00298>
2. Baker M., Wurgler J. Appearing and disappearing dividends: The link to catering incentives [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 2004. – Vol. 73, No. 2. – 271 – 288 pp. – URL: <https://sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X04000078>
3. Baker M., Wurgler J. A Catering Theory of Dividends [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2005. – Vol. 59, No. 3. – 1125 – 1165 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.2004.00658.x>
4. Benartzi S., Michaely R., Thaler R. Do Changes in Dividends Signal the Future or the Past? [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 1997. – Vol. 52, No. 3. – 1007 – 1034 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2329514>
5. DeAngelo H., DeAngelo L., Skinner D.J. Are Dividends Disappearing? Dividend Concentration and the Consolidation of Earnings [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 2004. – Vol. 72, No. 8. – 425 – 456 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X03001867>
6. DeAngelo H., DeAngelo L., Skinner D.J. Special Dividends and the Evolution of Dividend Signaling [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 2000. – Vol. 57, No. 3. – 309 – 354 pp. – URL: <https://sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X0000060X>
7. Fama E.F., French K.R. Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay? [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2001. – Vol. 60, No. 1. – 3 – 43 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X01000381>
8. Grullon G., Ikenberry D.L. What Do We Know about Stock Repurchases? [Electronic resource] // Journal of Applied Corporate Finance. – 2005. – Vol. 13, No. 1. – 31 – 51 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1745-6622.2000.tb00040.x>
9. Grullon G., Michaely R. Dividends, Share Repurchases and the Substitution Hypothesis [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2002. – Vol. 57, No. 4. – 1649 – 1684 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/1540-6261.00474>
10. Grullon G., Michaely R. The Information Content of Share Repurchase Programs [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2004. – Vol. 59, No. 2. – 651 – 680 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.2004.00645.x>
11. Grullon G., Michaely R., Swaminathan B. Are Dividend Changes a Sign of Firm Maturity? [Electronic resource] // The Journal of Business. – 2002. – Vol. 75, No. 3. – 387 – 424 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/10.1086/339889>
12. Jagannathan M., Stephens C.P., Weisbach M.S. Financial Flexibility and the Choice between Dividends and Stock Repurchases [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 2000. – Vol. 57, No. 3. – 355 – 384 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X00000611>
13. La Porta R., Lopez-De-Silanes F., Shleifer A., Vishny R.W. Agency Problems and Dividend Policies around the World [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2000. – Vol. 55, No. 1. – 1 – 33 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/0022-1082.00199>

14. Michaely R., Thaler R.H., Womack K.L. Price Reactions to Dividends Initiations and Omissions: Overreaction or Drift? [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 1995. – Vol. 50, No. 2. – 573 – 608 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1995.tb04796.x>
15. Nissim D., Ziv A. Dividend Changes and Future Profitability [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2001. – Vol. 56, No. 6. – 2111 – 2133 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/0022-1082.00400>

Метод событий:

1. Aktas N., Bodt E., Cousin J.G. Event studies with a contaminated estimation period [Electronic resource] // Journal of Corporate Finance. – 2007. – Vol. 13, No. 1. – 129 – 145 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929119906000290>
2. Asquith P., Au A.S., Mikhail M.B. Information content of equity analyst reports [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 2005. – Vol. 75, No. 2. – 245 – 282 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S03044405X04001369>
3. Atiase R.K., Bamber L.S. Trading volume reactions to annual accounting earnings announcements: The incremental role of predisclosure information asymmetry [Electronic resource] // Journal of Accounting and Economics. – 1994. – Vol. 17, No. 3. – 309 – 329 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0165410194900310>
4. Barber B.M., Lyon J.D. Detecting long-run abnormal stock returns: The empirical power and specification of test statistics [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 1997. – Vol. 43, No. 3. – 341 – 372 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S03044405X96008902>
5. Bartholdy J., Dennis O., Peare P. Conducting Event Studies on a Small Stock Exchange [Electronic resource] // European Journal of Finance. – 2007. – Vol. 13, No. 3 – 4. – 227 – 252 pp. – URL: <https://proxylibrary.hse.ru:2103/10.1080/13518470600880176>
6. Corrado C.J., Zivney T.L. The Specification and Power of the Sign Test in Event Study Hypothesis Tests Using Daily Stock Returns [Electronic resource] // The Journal of Financial and Quantitative Analysis. – 1992. – Vol. 27, No. 3. – 465 – 478 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2331331>
7. Dolley J.C. Characteristics and procedure of common stock split-ups [Electronic resource] // Harvard Business Review. – 1933. – Vol. 11, No. 3. – 316 – 326 pp. – URL: <https://proxylibrary.hse.ru:2119/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=6763607&lang=ru>
8. Fama E.F., Fisher L., Jensen M.C., Roll R. The Adjustment of Stock Prices to New Information [Electronic resource] // International Economic Review. – 1969. – Vol. 10, No. 1. – 1 – 21 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2525569>
9. Hirshleifer D., Teoh S.H. Limited attention, information disclosure, and financial reporting [Electronic resource] // Journal of Accounting and Economics. – 2003. – Vol. 36, No. 1 – 3. – 337 – 386 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165410103000648>
10. Klein A., Rosenfeld J. The Influence of Market Conditions on Event-Study Residuals [Electronic resource] // The Journal of Financial and Quantitative Analysis. – 1987. – Vol. 22, No. 3. – 345 – 351 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2330968>
11. Kothari S.P., Warner J.B. Econometrics of Event Studies [Electronic resource] / S.P. Kothari, J.B. Warner // Handbook of Empirical Corporate Finance / S.P. Kothari, J.B. Warner. – Elsevier, 2007. – Vol. 1, Ch. 1. – 3 – 36 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780444532657500159>
12. La Porta R., Lakonishok J., Shleifer, A., Vishny R. Good News for Value Stocks: Further Evidence on Market Efficiency [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 1997. – Vol. 52, No. 2. – 859 – 874 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1997.tb04825.x>

13. MacKinlay A.C. Event Studies in Economic and Finance [Electronic resource] // Journal of Economic Literature. – 1997. – Vol. 35, No. 1. – 13 – 39 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2729691>
14. Mitchell M.L., Stafford E. Managerial Decisions and Long-Term Stock Price Performance [Electronic resource] // The Journal of Business. – 2000. – Vol. 73, No. 3. – 287 – 329 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/10.1086/209645>
15. Pettit, R.R. Dividend Announcements, Security Performance, and Capital Market Efficiency [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 1972. – Vol. 27, No. 5. – 993 – 1007 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2978844>
16. Ritter J.R. The Long-Run Performance of Initial Public Offerings [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 1991. – Vol. 46, No. 1. – 3 – 27 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03743.x>
17. Teoh S.H., Welch I., Wong T.J. Earnings Management and the Long-Run Market Performance of Initial Public Offerings [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 1998. – Vol. 53, No. 6. – 1935 – 1974 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/0022-1082.00079>

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Bloomberg	
3.	Capital IQ (Standard & Poor's)	
4.	Compustat Global (Standard & Poor's)	
5.	Ruslana (Bureau Van Dijk)	
6.	Zephyr (Bureau Van Dijk)	
7.	Amadeus (Bureau Van Dijk)	
8.	Eikon (Thompson Reuters)	
9.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: http://biblio-online.ru/
<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>		
1.	Открытое образование	URL: http://openedu.ru/

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- ПЭВМ с доступом в Интернет (операционная система, офисные программы, антивирусные программы);
- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.

Учебные аудитории для лабораторных и самостоятельных занятий по дисциплине оснащены терминалом Bloomberg, ПЭВМ с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.