

Программа учебной дисциплины
«Методология научных исследований экономики и финансов фирмы»

Утверждена
Академическим советом ООП «Финансы»
Протокол № 1 от «31»августа 2018г.

| | |
|-------------------------------|--------------------------------|
| Автор | Макаров А.С. |
| Число кредитов | 8/6 |
| Контактная работа (час.) | 112/64 |
| Самостоятельная работа (час.) | 192/164 |
| Курс | 1, 2 |
| Формат изучения дисциплины | без использования онлайн курса |

I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Цель НИС «Методология научных исследований экономики и финансов фирмы» состоит в углублении знаний студентов в области методологии научно-исследовательской, проектной, аналитической и организационно-управленческой деятельности, развитии умений и навыков использования общенаучных и специализированных методов исследования при решении различных теоретических и практических задач, связанных, в том числе, с выполнением курсовой работы, подготовкой и защитой магистерской диссертации.

Основные задачи научного семинара обусловлены необходимостью формирования у студентов знаний, умений и навыков:

- современных методов проведения научных исследований
- актуальных проблемы развития финансового механизма фирмы во взаимодействии с контрагентами, финансовыми институтами и рынками;
- выполнения аналитических обзоров специальной литературы по соответствующим темам исследований и разработок, определять проблемные области;
- предложения и обоснования собственных концепций и подходов к постановке и исследованию профессиональных проблем;
- выбора и разработки моделей объектов исследования;
- использования математических методов, программных средств и информационных технологий в процессе исследования и при оформлении результатов;
- работы в составе творческих коллективов;
- участия в научной дискуссии и презентовать результаты исследований через их обсуждение на семинарах;
- выполнения работ по написанию и редактированию научных статей, докладов, диссертации и других видов письменных текстов.

В результате освоения НИС студент должен:

- Приобрести опыт применения различных финансово-экономических моделей, методов и приемов;
- Уметь работать с базами данных, необходимыми для проведения исследований;

- Иметь навыки самостоятельной исследовательской работы;
- Уметь вести реферативную работу;
- Иметь навыки написания научных статей по результатам научных исследований;
- Приобрести опыт презентации результатов научной работы;
- Приобрести опыт участия в научных дискуссиях в качестве докладчика и оппонента;
- Приобрести опыт формирования инициативных исследовательских групп и эффективной работы в их составе.

Изучение НИС базируется на следующих дисциплинах объединенного учебного плана по направлению 38.03.01 «Экономика» НИУ ВШЭ – Нижний Новгород (бакалавриат):

- Научно-исследовательский семинар.

Основные положения НИС должны быть использованы в процессе научно-исследовательской работы магистрантов при выполнении курсовой работы и подготовке магистерской диссертации, а также в дальнейшей профессиональной деятельности.

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

1 год обучения:

Раздел 1. Фундаментальные идеи финансов: эволюция, современное состояние, перспективы

Состав фундаментальных идей (теорий) финансов в трактовке П. Бернштейна. Характеристика содержания фундаментальных идей и их эволюция. Соотношение теории и практики в финансах. Причины противоречий и анализ тенденций развития финансов во 2-й половине 20 века. Корпоративные и поведенческие финансы. Неопределенность будущего как фундаментальная проблема современных финансов. Направления поиска способов разрешения проблемы неопределенности в финансах.

Раздел 2. Поиск и обобщение специальной литературы по теме исследования

1. Электронные информационные ресурсы: общие понятия, классификация, производители, правила работы.
2. Полнотекстовые базы данных.
3. Мир науки через цитирование.
4. Мировая экономика в цифрах, фактах и комментариях.

Тема 1. Электронные информационные ресурсы: общие понятия, классификация, производители, правила работы

Информация и информационные ресурсы. Понятия информации. Источники и пользователи информации. Электронное документное пространство: его общая характеристика и субъекты. Классификация электронных информационных ресурсов. Производители и продавцы электронных информационных ресурсов. Правила работы с электронными информационными ресурсами.

Тема 2. Полнотекстовые базы данных

Полнотекстовые ресурсы компании EBSCO. Полнотекстовые ресурсы платформы SciVerse/Science Direct (Elsevier). Российские научные информационные ресурсы на платформе eLIBRARY.RU: полнотекстовые базы данных по журналам и книгам.

Тема 3. Мир науки через цитирование

Мир науки через цитирование автора, журнала, отрасли знания. Библиографические ресурсы на платформе Web of Knowledge (Thomson Reuters). База данных научного цитирования Scopus (компания Elsevier). Российский индекс научного цитирования (РИНЦ) и аналитическая система Science Index: национальные библиографические и аналитические инструменты. Контент-анализ. Аннотирование и реферирование.

Тема 4. Мировая экономика в цифрах, фактах и комментариях

Ресурсы Всемирного банка, Source OECD, EIUcitydata, Единый архив экономических и социологических данных (ЕАЭСД), Университетская информационная система (УИС) РОССИЯ.

Раздел 3. Структура предметного поля и подходы к выбору тематики научного исследования

Тема 1. Состав и характеристика основных тенденций развития исследований экономики и финансов фирмы

Структура предметного поля исследований экономики и финансов фирмы. Характеристика содержания основных предметных областей, полученных научных результатов (в том числе преподавателями и магистрантами НИУ ВШЭ), перспектив дальнейшего развития исследований (см. приложение – состав и структура предметного поля специализации «Финансы фирмы»).

Тема 2. Подходы к выбору тематики и содержания научного исследования

Новая тема исследования или продолжение старой темы? Логика выбора и формулировки основной проблемы исследования. Постановка научной проблемы (гипотезы), цели и определение структуры (задач) научной работы. Выбор методов проведения исследования. Формирование плана исследования.

Раздел 4 Стратегии управления затратами и развитие компаний

Анализ, его взаимосвязь со стратегией и конкурентной информацией. Система FAROUT. Анализ стратегических групп. Анализ стоимостных цепочек. Анализ функциональных возможностей и ресурсов – модель VRIO. Стратегическое управление затратами – SCM. Принцип контролируемости.

Раздел 5 Проблемы развития методики формирования и анализа финансовой политики фирмы

1. Сущность, виды, предмет, принципы и инструменты формирования финансовой политики организации.
2. Подход к разработке и использование методики правовой оценки договоров.
3. Метод прогнозных сценариев и его использование в анализе вариантов реализации финансовой политики организации.
4. Экономико-правовые модели как основа построения сценариев реализации финансовой политики организации.
5. Дискуссия о возможности развития инструментальной базы анализа финансовой политики фирмы на основе метода реальных опционов.

Раздел 6 Методы и модели принятия решений по операциям на финансовых рынках

1. Принципы принятия решений в условиях неопределенности и риска
2. Фундаментальный анализ
3. Оценка справедливой стоимости финансовых активов.
4. Технический анализ
5. Алгоритмические модели торговых систем.

Раздел 7 Методы и инструменты хеджирования финансовых рисков

1. Хеджирование финансовых рисков с использованием форвардных контрактов
2. Хеджирование финансовых рисков фьючерсными контрактами
3. Использование опционных контрактов для управления финансовыми рисками
4. Экзотические производные и структурированные продукты как инструменты хеджирования рисков

Тема 1. Хеджирование финансовых рисков с использованием форвардных контрактов

Основные виды рисков, хеджируемых форвардными контрактами. Виды форвардных контрактов для целей хеджирования. Стратегии хеджирования рисков с помощью форвардов.

Тема 2. Хеджирование финансовых рисков фьючерсными контрактами

Классификация стратегий хеджирования с использованием фьючерсных контрактов. Ситуации полного и неполного хеджирования. Варианты фьючерсных стратегий перекрестного хеджирования, их преимущества и недостатки. Коэффициент хеджирования: подходы к расчету, возможности и сложности использования на развивающихся рынках. Проблемы применения фьючерсных стратегий хеджирования в России.

Тема 3. Использование опционных контрактов для управления финансовыми рисками

Классификация стратегий хеджирования с использованием опционных контрактов. Простые стратегии хеджирования: сравнительный анализ использования опционов колл и пут, преимущества и недостатки. Сложные опционные стратегии: защита от риска роста/падения цены. Использование греков для целей хеджирования финансовых рисков. Торговля волатильностью. Сравнение опционных стратегий хеджирования с фьючерсными. Проблемы использования опционов для целей хеджирования в России.

Тема 4. Экзотические производные и структурированные продукты как инструменты хеджирования рисков

Виды экзотических опционов и возможности их применения для защиты от финансовых рисков. Виды структурированных продуктов и использование их для хеджирования финансовых рисков. Российский рынок экзотических производных и структурированных продуктов: текущее состояние, проблемы и перспективы развития.

Раздел 8 Анализ ценообразования финансовых активов на основе микроданных

Распространенным подходом к оценке уровня премий за акционерный риск, применяемым на практике основными инвестбанками и аудиторскими компаниями, является модель CAPM (Capital Asset Pricing Model). Существует большое количество модификаций данной модели, в основном они основаны на использовании микроданных финансового рынка и анализа чувствительности активов к ним. В настоящее время активно рассматривается вопрос об объяснении доходностей ценных бумаг через поведение отдельных домохозяйств, т.е. с использованием микроданных по потреблению и инвестиционным решениям отдельных индивидов. В ходе семинара планируется обсуждение подходов к анализу ценообразования финансовых активов через поведение домохозяйств на основе CCAPM (Consumption Capital Asset Pricing Model) и ее модификаций, на основе оценки уравнения Эйлера для потребления, которое связывает решения о потреблении и инвестициях домохозяйств, и возможности использования этих моделей на российском рынке.

Раздел 9 Инвестиционная политика банков и организация проектного финансирования

1. Понятие инвестиций в банковской деятельности. Виды инвестиций. Портфельные инвестиции. Инвестиции в реальный капитал.

2. Инвестиционные инструменты. Инвестиционная политика банков. Риски инвестиционных операций банков.

3. Критерии формирования инвестиционного портфеля банка: срочность, доходность, уровень риска.

4. Сущность и особенности проектного финансирования. Виды банковского проектного финансирования.

5. Оценка эффективности инвестиционного проекта: чистая приведенная стоимость, внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости.

2-й год обучения:

Раздел 1. Финансовый анализ эффективности бизнес-процессов в компаниях

1. Бизнес – процессы: сущность, виды.
2. Моделирование бизнес процессов.
3. Критерии и подходы оценки эффективности бизнес – процессов.

Раздел 2. Мотивация и выбор стратегий слияний и поглощений компаний.

Стратегические и финансовые сделки. Фундаментальные и поведенческие мотивы укрупнения бизнеса через конгломератные слияния. Анализ реакции рынка на конгломератные слияния и стратегические слияния. Оценка волатильности результатов конгломератной структуры в период прохождения экономического цикла. Дисконт стоимости конгломератов. Влияние доли обыкновенных голосующих акций, находящихся в собственности текущего менеджмента, на уровень диверсификации компаний. Эффект окапывания менеджмента «entrenching effect». Выбор источников финансирования конгломератных слияний.

Раздел 3. Инвестиционный риск и стратегии инвестирования в финансовые активы

В настоящее время рейтинговые агентства, выставя рейтинг компании, задают неявным образом вероятность банкротства предприятия. По сути рейтинг является мнением рейтингового агентства относительно кредитного качества заемщика. Вместе с тем, статистические исследования фактов банкротств внутри одной рейтинговой группы позволяют оценить вероятность объявления компанией несостоятельности.

Рассматривается инвестиционный риск, оцениваемый при помощи рейтингов и с помощью моделей вероятности банкротства, а также стратегии инвестирования в активы с соответствующим кредитным качеством. Темы для обсуждения:

- Сравнительный анализ и классификация рейтингов
- Эконометрические модели рейтингов
- Модели вероятности банкротства финансовых и нефинансовых организаций
- Оценка рисков при ипотечном кредитовании
- Постоянство объясняющих переменных
- Миграция рейтингов
- Сопоставление рейтинговых шкал
- Внутренний рейтинг

Раздел 4 Современные финансовые информационные технологии и их использование

1. Информация и неопределенность как факторы формирования рыночной деятельности и финансовых институтов

2. Глобализация финансовых услуг
3. Нейросетевые технологии прогнозирования и анализа данных
4. Использование технологии блокчейн

Тема 1. Информация и неопределенность как факторы формирования рыночной деятельности и финансовых институтов

Факторы неопределенности, разная степень информированности участников финансового рынка и его асимметричность. Рыночная деятельность и финансовые институты в условиях неопределенности и информационной асимметрии.

Тема 2. Глобализация финансовых услуг

Процессы глобализации на финансовых рынках. Изменение структуры финансовых рынков с развитием информационных технологий. Влияние информационных технологий на трансформацию услуг финансовых посредников. Проблема защиты информации и ее решение на основе использования современных технологий.

Тема 3. Нейросетевые технологии прогнозирования и анализа данных

Системы интеллектуального анализа данных в бизнесе и в управлении процессами. Инструментальные средства анализа данных.

Тема 4. Использование технологии блокчейн

Преимущества технологии блокчейн и возможности ее применения на российском рынке. Последствия развития технологии для состава и структуры финансовых рынков. Особенности регулирования блокчейнов.

III. ОЦЕНИВАНИЕ

Для того, чтобы получить оценку магистрант должен продемонстрировать готовность и состоятельность работы в течение всего периода семинарских занятий, участвуя в дискуссиях, обсуждениях, докладах и оппонировании. В процессе этого студент должен продемонстрировать:

- способность к самостоятельному освоению новых методов исследования, к изменению научного и научно-производственного профиля своей профессиональной деятельности;
- способность свободно пользоваться иностранными языками, как средством профессионального общения;
- владение навыками публичной и научной речи;
- способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований;
- способность обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования;
- способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой;
- способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада;
- способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти бальной шкале.

Преподаватели, осуществляющие НИС, оценивают работу студентов на семинарских занятиях: выступления (доклады) студентов по научной проблематике; активность в дискуссиях и обсуждениях; оппонирование при докладах коллег. Оценки за работу на семинарских занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских занятиях определяется каждым преподавателем перед итоговым контролем - *Оаудиторная*.

Преподаватели оценивают самостоятельную работу студентов: качество выполнения домашних заданий, полнота освещения темы, которую студент готовит для выступления с докладом; глубина проработки материала перед оппонированием при докладах коллег; готовность аргументировано дискутировать по широкому спектру проблематик. Оценки за самостоятельную работу студента преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-ти балльной шкале за самостоятельную работу определяется перед промежуточным или итоговым контролем – $O_{\text{сам. работа}}$.

Результирующая оценка за отдельные разделы НИС выставляется по следующей формуле:

$$O_{\text{раздел НИС } I} = 0.5 \cdot O_{\text{сам. работа}} + 0.5 \cdot O_{\text{аудиторная}}$$

Результирующая оценка по НИС по итогам года выставляется как средняя арифметическая оценка, полученная студентом за отдельные разделы НИС. В случае отсутствия оценки за тот или иной раздел НИС, данный раздел оценивается в 0 баллов.

В случае отсутствия оценки по двум и более разделам НИС, результирующая оценка по итогам года может быть сокращена на 2 балла.

При посещении всех занятий по НИС и получении положительной оценки по всем блокам НИС, результирующая оценка может быть повышена по решению руководителя специализации, максимальное повышение оценки возможно на 2 балла.

Способ округления оценки итогового контроля – арифметический.

Итоговая оценка по НИС выставляется как средняя арифметическая по итогам двух лет обучения: $O_{\text{итоговая}} = (O_{\text{НИС } 1} + O_{\text{НИС } 2}) / 2$.

IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Задания для текущего контроля:

1. На основе изучения источников литературы и интересов, связанных с предполагаемой темой магистерской диссертации, обосновать актуальность и место предполагаемой темы магистерской диссертации в системе фундаментальных идей и тенденций развития финансов как науки.

2. Осуществить поиск отраслевой информации по теме курсовой работы в электронных библиотечных ресурсах: база данных Science Direct; EBSCOhost и SAGE Journals On-line; ресурсы Всемирного банка, Source OECD, EUCitydata, Единый архив экономических и социологических данных (ЕАЭСД), Университетская информационная система (УИС) РОССИЯ

3. Выбрать тему научной работы, определить ее цель, задачи, обосновать актуальность темы исследования, подготовить рабочий план научной работы.

4. На основе статистических данных о котировках биржевых опционных и фьючерсных контрактов, представленных на сайте Московской биржи, разработать и сравнить стратегии хеджирования для защиты от ценового, валютного и процентного рисков.

5. Рассмотреть возможности использования любой технологии для конкретной сферы деятельности или отрасли, подготовить презентацию и доклад на эту тему.

Домашнее задание:

Подготовить презентацию одной из статей, напечатанных в журналах Strategic Management Journal или Harvard Business Review за 2015-2016 годы, содержание которой связано с разработкой, реализацией и контролем за ходом реализации стратегии компании.

V. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Бернштейн П. Фундаментальные идеи финансового мира: эволюция, М.: Альпина Бизнес Букс, . <http://lib.alpinadigital.ru/reader/book/463>
2. Долганова, О. И. Моделирование бизнес-процессов: учебник и практикум/ О. И. Долганова, Е. В. Виноградова, А. М. Лобанова ; под ред. О. И. Долгановой. – М. : Издательство Юрайт, 2017. - 289 с. (Серия : Бакалавр. Академический курс). ISBN 978-5-534-00866-1. – Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/F2743D07-D00B-40E6-A294-F822D91385F0.
3. Громов, А. И. Управление бизнес-процессами: современные методы: монография / А. И. Громов, А. Фляйшман, В. Шмидт ; под ред. А. И. Громова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 367 с. — (Серия : Актуальные монографии). — ISBN 978-5-534-03094-5. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/52486E50-6248-4DB6-9098-4B7224AF93B0.
4. Галанов, В.А.Производные финансовые инструменты [Электронный ресурс]: учебник / В.А.Галанов; ЭБС Znanium. – 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2017. – 208 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=610326>. – Загл. с экрана. Гриф МО РФ.

5.2. Дополнительная литература

1. Минто Б. Принцип пирамиды Минто: Золотые правила мышления, делового письма и устных выступлений (The Minto Pyramid Principle: Logic in Writing, Thinking and Problem Solving) /пер. с англ. И.И. Юрчик, Ю.И. Юрчик. – М.: Манн, Иванов и Фербер, 2007, 2008, 2011
2. К. Друри Управленческий и производственный учет /М.: Юнити Дана, 2013
3. Макаров А.С. Теоретические и методологические основы формирования финансовой политики организации: монография / А.С. Макаров. – М.: ФОРУМ, 2010.
4. Фабозци, Фрэнк, Дж. Рынок облигаций: анализ и стратегии. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005 г.
5. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: НТО им. С.И.Вавилова, 2008. – 512 с.
6. Макаров, А.С. Структура системы формирования и развитие финансовой политики организации: Монография. - Йошкар-Ола: ООО "Стринг", 2011.
7. Attanasio O., Low H. (2004). Estimating Euler equations. Review of Economic Dynamics, 7 (2), 405–435.
8. Ключков А.К. КРІ и мотивация персонала. Полный сборник практических инструментов - Эксмо; Москва; 2010 [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://chuprina.kz/wp-content/uploads/2014/01/Kniga_KPI_Klochkov.pdf
9. Василюк, А. Система моделей рейтингов банков в интересах IRB-подхода: сравнительный и динамический анализ : препринт WP7/2011/07 [Текст] / А. Василюк, А. Карминский, В. Сосюрко ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2011. – 68 с.

5.3. Программное обеспечение

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|-------|-----------------------------|--|
| 1 | Microsoft Office 2007 Prof+ | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |
| 4 | СПС Консультант-Плюс | <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 |
|-------|--------------|-----------------|
|-------|--------------|-----------------|

| | | |
|----|---|-------------------------|
| 1 | http://www.abajour.ru/ - | <i>Свободный доступ</i> |
| 2 | http://www.bis.org/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 3 | http://www.sproducts.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 4 | http://www.sec.gov/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 5 | http://www.panor.ru/journals/valreg/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 6 | http://www.rcb.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 7 | http://www.option.ru | <i>Свободный доступ</i> |
| 8 | http://www.nva.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 9 | http://www.nfa.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 10 | http://www.nbj.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 11 | http://www.moex.com | <i>Свободный доступ</i> |
| 12 | http://www.minfin.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 13 | http://www.iosco.org/ | <i>Свободный доступ</i> |
| 14 | http://www.finam.ru | <i>Свободный доступ</i> |
| 15 | http://www.cbr.ru/ | <i>Свободный доступ</i> |

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Проектор для проведения занятий, ноутбук, экран.