

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Центр бакалавриата Экономика



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.



20\_\_ г.

подписано электронно-цифровой подписью

**Программа дисциплины**

Эмпирические корпоративные финансы Б1.В.ДВ.27

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Анкудинов А.Б., Лебедев О.В.

**Рецензент(ы):**

Хайруллин И.Г.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр бакалавриата: экономика):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No 9500109917

Казань  
2017

## **Содержание**

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , [ABAnkudinov@kpfu.ru](mailto:ABAnkudinov@kpfu.ru) ; ассистент, к.н. Лебедев О.В. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , [OVLebedev@kpfu.ru](mailto:OVLebedev@kpfu.ru)

## 1. Цели освоения дисциплины

Курс 'Эмпирические корпоративные финансы' направлен на формирование у студентов знаний и навыков, достаточных для проведения самостоятельных законченных эмпирических исследований по проблемам управления корпоративными финансами на основе современных инструментов эконометрического анализа. Особое внимание уделяется ориентации студентов на необходимость проведения эмпирического анализа как необходимого условия признания полученных научных результатов академическим сообществом.

## 2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ДВ.27 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 7 семестр.

Изучению дисциплины 'Эмпирические корпоративные финансы' предшествует освоение следующих дисциплин: 'Корпоративные финансы', 'Финансы публичных компаний', 'Эконометрика', 'Специальные вопросы корпоративных финансов'. Данная дисциплина способствует выполнению выпускной квалификационной работы в соответствии с избранным профилем.

Курс характеризуется междисциплинарной направленностью и включает элементы математической и социально-экономической статистики, эконометрики, сравнительной институциональной экономики, корпоративных финансов и ряда других экономических дисциплин.

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-3 (общекультурные компетенции)	способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ОПК-1 (профессиональные компетенции)	способностью решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности
ОПК-2 (профессиональные компетенции)	способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК-3 (профессиональные компетенции)	способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-1 (профессиональные компетенции)	способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-34 (профессиональные компетенции)	способность обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками
ПК-4 (профессиональные компетенции)	способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-7 (профессиональные компетенции)	способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии расчетов

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основы организации научно-исследовательской деятельности в области микроэкономических исследований;
- основные направления современных эмпирических исследований проблем управления корпоративными финансами;
- востребованные в исследовательской практике эконометрические методы в приложении к конкретным микроэкономическим проблемам;
- принципы и основные процедуры подготовки, проведения и публикации результатов научных эмпирических исследований.

2. должен уметь:

- оценивать качество и адекватность количественных методов применительно к исследованию проблем управления финансами компании;
- оценивать надежность результатов и обоснованность выводов независимого эмпирического исследования;
- надлежащим образом проводить теоретический обзор предыдущих эмпирических работ по предмету исследования,
- адекватно проблеме исследования осуществить выбор типа данных (пространственные данные, временные ряды, панельные данные и др.);
- использовать продвинутые методы эконометрического анализа применительно к исследованию наиболее актуальных проблем корпоративных финансов;
- выявлять основные ограничения выполненных статистических расчетов, проводить диагностические тесты качества результатов, полученных на основе используемых методов.

3. должен владеть:

- навыками самостоятельного планирования и проведения эмпирического исследования, подготовки научной статьи по его результатам;
- инструментарием основных прикладных программ статистического анализа (STATA, SPSS) для обработки исходных данных и результатов исследования;
- инструментами обработки эмпирических результатов и их интерпретации, в том числе в графических редакторах для визуализации выявленных эмпирических зависимостей.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- проводить самостоятельное эмпирическое исследование микроэкономического характера в соответствии со стандартами и требованиям, предъявляемыми научными журналами;
- выполнять постановку исследовательской проблемы и формулирование рабочих гипотез, проводить теоретический анализ в рамках предметной области;
- критически оценивать достоверность и надежность используемых эконометрических методов и самостоятельно полученных эмпирических оценок;
- проводить самостоятельную оценку качества дизайна исследования и проверку на распространенные ошибки и ограничения статистического анализа.

#### 4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен в 7 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

#### 4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

##### Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Концептуальные основы эмпирических исследований в экономике	7		2	2	0	Устный опрос
2.	Тема 2. Эмпирические исследования в корпоративных финансах	7		2	2	0	Устный опрос

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
3.	Тема 3. Основы работы и управление данными в среде программного статистического пакета Stata	7		2	2	0	Лабораторные работы
4.	Тема 4. Инструменты описательной статистики и зондирующий анализ выборочной совокупности	7		2	2	0	Устный опрос Лабораторные работы
5.	Тема 5. Графический инструментарий и его аналитические возможности	7		2	2	0	Устный опрос
6.	Тема 6. Одномерный анализ в эмпирических микроэкономических исследованиях	7		2	2	0	Устный опрос
7.	Тема 7. Линейный регрессионный анализ и диагностические тесты (на примере исследования факторов структуры капитала компании)	7		4	6	0	Устный опрос Контрольная работа
8.	Тема 8. Регрессионный анализ с категориальными зависимыми переменными (на примере исследования дивидендной политики)	7		4	4	0	Устный опрос Лабораторные работы
9.	Тема 9. Инструменты анализа панельных данных (на основе практического примера: анализ факторов стоимости компании)	7		4	4	0	Устный опрос Контрольная работа



N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
10.	Тема 10. Метод инструментальных переменных (instrumental-variables, IV) в эмпирических исследованиях	7		2	2	0	Устный опрос
.	Тема . Итоговая форма контроля	7		0	0	0	Экзамен
	Итого			26	28	0	

## 4.2 Содержание дисциплины

### Тема 1. Концептуальные основы эмпирических исследований в экономике

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Сущность эконометрического анализа: требования, этапы, ограничения. Структура данных в микроэкономических эмпирических исследованиях (пространственные данные, временные ряды, панельные данные и др.). Научная новизна исследования и принцип научной скромности, исследовательская этика. Библиографические базы данных, онлайн-репозитории и поисковые сервисы научной информации, инструментарий библиометрии. Выбор типа данных и описание выборки. Источники данных. Открытые и платные базы данных. Качество анализа и принцип разумной достаточности. Обсуждение результатов исследования, оценка надежности полученных результатов и ограничений анализа.

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Особенности, предмет и ограничения эмпирических исследований в экономике. 2. Дизайн и основные этапы эмпирического исследования. 3. Выбор структуры данных в микроэкономических эмпирических исследованиях. 4. Оценка научного качества литературного источника. 5. Принцип научной скромности и исследовательская этика. 6. Критерии статистической значимости. Ошибки первого и второго рода. Доверительные интервалы. 7. Каузальность, коррелированность, критерий "при прочих равных" в эмпирических исследованиях.

### Тема 2. Эмпирические исследования в корпоративных финансах

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Базы данных для исследований финансовой политики отечественных компаний (Система СПАРК, РБК "Фундаментальный анализ", RUSLANA Bureau Van Dijk). Описание основных статистических пакетов прикладных программ, используемых в микроэкономических исследованиях (Stata, SPSS, SAS). Обзор классических исследований, тестирующих современные теории управления корпоративными финансами: теории структуры капитала, дивидендной политики, инвестиционной активности. Обзор эмпирических работ, тестирующих факторы рыночной стоимости компаний. Обзор эмпирических работ, тестирующих уровень эффективности рынка капитала развитых стран и российского рынка.

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Источники первичной информации для проведения эмпирических исследований корпоративных финансов отечественных компаний. 2. Правила формирования выборочной совокупности. Отсутствующие значения. Концепция MAR (missing at random). 3. Культура написания литературного обзора в рамках эмпирического исследования. 4. Основные зарубежные и отечественные источники научной информации по проблемам управления финансами компании. 5. Аналитические возможности и ограничения использования эконометрических методов в исследовании корпоративных финансах.

### **Тема 3. Основы работы и управление данными в среде программного статистического пакета Stata**

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Синтаксис программных команд Stata. Создание и использование Do-files и Log-files. Экспорт результатов в текстовые редакторы. Использование результатов после выполнения команд Stata для дальнейшего анализа. Полезные общие команды для работы в среде Stata. Команды, написанные пользователями. Типы данных Stata и формат их представления. Внесение данных в Stata: импорт данных из других программных продуктов и внесение данных ручным способом. Использование основных команд для управления данными: edit, encode, format, generate, recode, import, infile и др. Команды кодирования отсутствующих значений. Объединение данных и сведение данных в единый массив. Преобразование данных из конфигураций "wide" и "long" (панель данных).

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Формирование файла команд (do-file) и его исполнение. Создание файла сохранения результатов анализа (log-file). 2. Выполнение команд с логическими операторами (и, если, кроме) и относительными операторами (больше, меньше, равно и др.) 3. Создание "имитационной" выборки из 100 наблюдений для 2 случайных переменных на основе нормального распределения. 4. Создание числовых, категориальных и порядковых переменных. Присваивание имен и пометок переменным. 5. Конвертирование в числовой формат данных, сохраненных в текстовом (string) формате. 6. Кодирование отсутствующих значений. 7. Формирование панельных данных.

### **Тема 4. Инструменты описательной статистики и зондирующий анализ выборочной совокупности**

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Роль описательного (дескриптивного) анализа и аналитической статистики в постановке гипотез и оформлении исследований. Основные параметры, приводимые в описательной статистике. Основные команды описательной статистики: describe, summarize, tabulate, tabstat и другие. Инструменты зондирующего анализа данных. Формальные тесты на нормальность распределения.

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Определение по выборке среднего значения, медианы, стандартного отклонения минимума, максимума, квартилей, количества наблюдений, асимметрии распределения, эксцессов и их интерпретация. 2. Создание множественных кросс-табуляций в описательной статистике. 3. Создание таблиц описательной статистики для разных категорий отдельных переменных. 4. Проведение теста на нормальность распределения. Трансформация переменных при расхождении распределения с нормальным. 5. Использование инструментов зондирующего анализа данных.

### **Тема 5. Графический инструментарий и его аналитические возможности**

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Сферы применения и роль графических инструментов в эмпирическом анализе. Общие требования к графикам "публикационного" качества. Основные типы графиков в описании данных: односторонние и множественные диаграммы рассеивания, ящичковая диаграмма в горизонтальной и вертикальной ориентации, график плотности распределения, графическая матрица. Построение в графике регрессионной (линейной, квадратической и др.) линии. Внесение на графиках пометок для аномальных значений (outliers).

#### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Построение диаграммы рассеивания с традиционной регрессионной линией на основе МНК. 2. Построение ящичковой диаграммы для числовой информации в разрезе отдельных категорий. 3. Построение двусторонней диаграммы рассеивания и "предсказанных" значений с доверительными интервалами. 4. Построение графической матрицы и её сравнение с корреляционной матрицей. 5. Сохранение и экспорт графической информации в текстовые (табличные) редакторы.

### **Тема 6. Одномерный анализ в эмпирических микроэкономических исследованиях**

#### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**



Аналитические возможности одномерного анализа в эмпирических исследованиях. Параметрические и непараметрические тесты одномерного анализа. Сравнение параметров для различных подвыборок, временных периодов. Дисперсионный анализ (ANOVA): область применения и ограничения. Формальный анализ на равенство распределений.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Одновыборочный t-тест. 2. Т-тест для двух независимых выборок (в условиях равной и неравной дисперсии) 3. Mann-Whitney тест для сравнения медианных значений. 4. Интерпретация результатов t-теста и доверительных интервалов, допущения метода. 5. Дисперсионный и ковариационный анализ. 6. Тест Колмогорова-Смирнова на равенство функций распределений.

**Тема 7. Линейный регрессионный анализ и диагностические тесты (на примере исследования факторов структуры капитала компании)**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

лекция 1 Прикладной регрессионный анализ как основной элемент аналитического инструментария в эмпирических исследованиях Регрессионный анализ на основе метода наименьших квадратов. Допущения МНК регрессий, свойства регрессионных оценок. Тестирование гипотез в рамках регрессионного анализа, доверительные интервалы. Трансформация переменных (логарифмирование, возведение в степень и др.). Фиктивные переменные в регрессионном анализе, их взаимодействие. лекция 2 Эндогенность оценок и её причины. Пропущенные переменные, ошибки спецификации модели, ошибки измерения. Гетероскедастичность и мультиколлинеарность: тестирование, последствия для МНК оценок, пути решения проблемы. Корректировки оценок и использование продвинутых методов анализа в случае нарушения условий Гаусса-Маркова. Робастные регрессии. Регрессионные послеоценочные операции: маргинальные эффекты, коэффициенты эластичности. Предсказанные "in-sample" значения, предсказанные log-значения. Графический анализ предсказанных значений. Регрессионный анализ на основе взвешенных значений. Регрессии с использованием обобщенного метода наименьших квадратов (GLS).

**практическое занятие (6 часа(ов)):**

занятие 1 1. Построение множественной регрессии. 2. Интерпретация коэффициентов и их значимости, оценок согласия модели. 3. Построение графика "предсказанные значения и остатки" модели. 4. Идентификация влиятельных наблюдений. 5. Анализ предсказанных значений, маргинальные эффекты и оценка эластичности средних по выборке. 6. Построение регрессии с категориальными независимыми переменными. занятие 2 1. Проведение диагностических тестов на спецификацию модели (графики остатков моделей, модель Бокса-Кокса). 2. Проведение теста на мультиколлинеарность (VIF-тест). 3. Проведение теста на гетероскедастичность (тест Бройша-Пагана). 4. Проведение теста на автокорреляцию (тест Друккера). 5. Проведение корректировок оценок при нарушении условия Гаусса-Маркова. занятие 3 Защита индивидуального проекта, предполагающего выполнение эмпирического анализа конкретной проблемы в рамках квалификационной работы студента. Анализ должен быть проведен на основе МНК регрессий (независимые переменные должны содержать фиктивные переменные, переменные в квадратичной или другой трансформированной форме) с выполнением диагностических тестов, описанных в теме 7.

**Тема 8. Регрессионный анализ с категориальными зависимыми переменными (на примере исследования дивидендной политики)**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

лекция 1 Эмпирический анализ качественных параметров в корпоративных финансах. Практика использования в эмпирических исследованиях базовых моделей анализа категориальных зависимых переменных: логит- и пробит-оценивание, линейная вероятность, "clog-log" модели. Оценка гипотез в рамках категориальных регрессий. Интерпретация коэффициентов регрессии. График остатков и влияющие значения категориальных регрессий. Оценки согласия моделей: псевдо R-квадрат, Байесовский информационный критерий, информационный критерий Акаике. лекция 2 Регрессионный анализ номинальных зависимых переменных в микроэкономических исследованиях. Порядковые логит- и пробит модели (ordinal logit, ordinal probit). Номинальные и мультиноминальные категориальные регрессии. Практические примеры использования порядковых и номинальных регрессий в эмпирических исследованиях. Остатки и аномальные значения на основе предсказанных значений в анализе категориальных зависимых переменных.

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

занятие 1 1. Построение логит- и пробит- модели для бинарной зависимой переменной. 2. Сравнение логит- и пробит- оценок, сравнение оценок с полученными на основе МНК регрессий. 3. Проведение формальных тестов на значимость переменных на основе теста Вальда и на основе критерия отношения правдоподобия (likelihood ratio test). 4. Проведение расчета маржинальных эффектов и изменения шансов. Интерпретация полученных результатов. 5. Проведение сравнения предсказанных значений с фактическими исходами. занятие 2 1. Построение мультиноминальной логит- и пробит-модели для номинальной зависимой переменной. 2. Интерпретация коэффициентов регрессии в мультиноминальной модели. 3. Построение порядковой логит-регрессии. Анализ статистического качества модели. 4. Цензурированные выборки и методы их анализа. 5. Построение тобит-модели.

**Тема 9. Инструменты анализа панельных данных (на основе практического примера: анализ факторов стоимости компании)**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

лекция 1 Особенности регрессионного анализа по панельным данным и его ограничения. Основные показатели описательной статистики панели данных. Вариация "within" и "between". Модель с фиксированными эффектами: общая характеристика, применимость и ограничения. Модель со случайными эффектами: общая характеристика, применимость и ограничения. Модель со случайным наклоном (random slope). Тест Чоу на оценку структурных сдвигов во времени. лекция 2 Модель с фиксированными эффектами как модель, базирующаяся на фиктивных переменных. Модель на основе первой разности (first-difference estimator). Статистические тесты выбора наиболее адекватной модели: тест Вальда, тест Бройша-Пагана, тест Хаусмана. Модели анализа категориальных зависимых переменных по панельным данным. Инструменты диагностики регрессий по панельным данным: тестирование на фиксированные во времени эффекты, тестирование на пространственную коррелированность, тестирование на автокорреляцию, тестирование на стационарность.

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

занятие 1 1. Построение сквозной (pooled) модели, модели со случайными эффектами, модели с фиксированными эффектами. 2. Формальное обоснование и выбор на основе статистических тестов наиболее адекватной модели. 3. Построение графика временного ряда переменной для отдельных субъектов (компаний). 4. Проведение диагностических тестов, описанных в лекционном материале. Получение предсказанных значений для регрессий по панельным данным. занятие 2 Контрольная работа выполняется по вариантам и предусматривает проведение эконометрического анализа по предоставленной выборке (панель данных), характеризующей инвестиционные или финансовые решения компаний. Задача состоит в построении модели со случайными эффектами, модели с фиксированными эффектами, сквозной регрессии, выборе и обосновании наиболее адекватной модели, интерпретации полученных оценок, обсуждении ограничений анализа.

**Тема 10. Метод инструментальных переменных (instrumental-variables, IV) в эмпирических исследованиях**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Использование инструментальных переменных при эндогенности независимых переменных. Подходы к тестированию переменных на эндогенность. IV-оценивание на основе двухступенчатого метода наименьших квадратов (2SLS, two stage least squares). IV-оценивание на основе обобщенного метода моментов (generalized method of moments). IV-оценивание по панельным данным на основе метода Хаусмана-Тейлора (Hausman-Taylor).

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Мотивы применения метода на основе инструментальных переменных. 2. Характеристика IV-оценок в условиях использования слабых инструментов. 3. Основные подходы к оцениванию регрессий с инструментальными переменными. 4. Построение IV-регрессии на основе двухступенчатого метода наименьших квадратов. 5. Примеры использования метода инструментальных переменных в исследовании корпоративных финансов.

### 4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Концептуальные основы эмпирических исследований в экономике	7		подготовка к устному опросу	1	устный опрос
2.	Тема 2. Эмпирические исследования в корпоративных финансах	7		подготовка к устному опросу	1	устный опрос
3.	Тема 3. Основы работы и управление данными в среде программного статистического пакета Stata	7			1	лабораторные работы
4.	Тема 4. Инструменты описательной статистики и зондирующий анализ выборочной совокупности	7			1	лабораторные работы
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
5.	Тема 5. Графический инструментарий и его аналитические возможности	7		подготовка к устному опросу	2	устный опрос
6.	Тема 6. Одномерный анализ в эмпирических микроэкономических исследованиях	7		подготовка к устному опросу	2	устный опрос
7.	Тема 7. Линейный регрессионный анализ и диагностические тесты (на примере исследования факторов структуры капитала компании)	7		подготовка к контрольной работе	2	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
8.	Тема 8. Регрессионный анализ с категориальными зависимыми переменными (на примере исследования дивидендной политики)	7			1	лабораторные работы
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
9.	Тема 9. Инструменты анализа панельных данных (на основе практического примера: анализ факторов стоимости компании)	7		подготовка к контрольной работе	1	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
10.	Тема 10. Метод инструментальных переменных (instrumental-variables, IV) в эмпирических исследованиях	7		подготовка к устному опросу	1	устный опрос
	Итого				18	

## 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

На лекциях:

- информационная лекция;
- проблемная лекция.

На практических занятиях:

- выступления обучающихся с докладами по заданному материалу;
- проблемная дискуссия;
- решение задач;
- решение миникейсов;
- коллективное выполнение заданий в подгруппах с последующим представлением результатов и дискуссией.

## 6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

### Тема 1. Концептуальные основы эмпирических исследований в экономике

устный опрос, примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные этапы проведения эмпирического исследования. 2. Какие основные ограничения эмпирических исследований в экономике Вы можете назвать? 3. Охарактеризуйте особенности предмета эмпирических исследований в области экономики. 4. Что представляет собой концептуальная основа эмпирического исследования? 5. Какие эконометрические методы наиболее распространены в современных эмпирических исследованиях? 6. Какой уровень статистической значимости при тестировании гипотез является в экономической науке общепринятым? В чем заключается компромисс в его выборе? 7. Что представляет собой проблема эндогенности изучаемых параметров? Какие основные причины её возникновения Вы можете назвать? Приведите примеры. 8. Охарактеризуйте понятия одностороннего и двустороннего критериев значимости. Приведите примеры их использования в эмпирических исследованиях. 9. Охарактеризуйте основные подходы к оценке надежности полученных эмпирических результатов.

## **Тема 2. Эмпирические исследования в корпоративных финансах**

устный опрос, примерные вопросы:

1. Какие базы данных используются в эмпирических исследованиях корпоративных финансов отечественных компаний? 2. Охарактеризуйте принципы сбора первичной информации. Что представляют собой ошибки первого и второго рода? 3. Какие Вы можете назвать основные отечественные и зарубежные источники научной информации по проблемам управления корпоративными финансами? 4. Какие требования предъявляются к литературному обзору предыдущих исследований? 5. Раскройте содержание требования "missing at random" (MAR) и следствия его невыполнения. 6. Приведите примеры эмпирических исследований в корпоративных финансах, выполненных на основе различных типов данных. 7. Приведите примеры эмпирических исследований в корпоративных финансах на основе анализа временных рядов.

## **Тема 3. Основы работы и управление данными в среде программного статистического пакета Stata**

лабораторные работы, примерные вопросы:

Практические задания (в среде программного статистического пакета Stata): 1. Создание и редактирование log-files и do-files в Stata. 2. Экспорт результатов из Stata в текстовый редактор. Сохранение результатов. 3. Выполнение команд describe, summarize и описание характера и формата переменных. 4. Выполнение команд list, edit с логическими операторами. 5. Импорт данных в Stata из табличного редактора, других статистических пакетов. Импорт данных, сохраненных в текстовом редакторе с нарушениями форматирования. 6. Выполнение команд infile, insheet. 7. Создание группы фиктивных переменных для категориальной переменной из нескольких значений. 8. Трансформация данных из формы "long" в форму "wide". Обозначение панельной структуры данных. 9. Объединение двух (и более) массивов с данными.

## **Тема 4. Инструменты описательной статистики и зондирующий анализ выборочной совокупности**

лабораторные работы, примерные вопросы:

1. Проведение теста на нормальность распределения переменной на основе метода Shapiro-Wilk. 2. Проведение формального теста на выбор адекватной формы трансформации переменной при распределении отличном от нормального. 3. Построение и анализ частотной таблицы.

устный опрос, примерные вопросы:

1. Какого рода информацию предоставляет скрининг основных параметров описательной статистики по выборке? 2. Дайте интерпретацию критерия "skewness", который приводится в описательной статистике. 3. Дайте интерпретацию критерия "kurtosis", который приводится в описательной статистике. 4. Что представляет собой "зондирующий" анализ данных? 5. Какие инструменты "зондирующего" анализа данных Вы знаете? В чем заключаются их достоинства и недостатки? 6. Какие нелинейные трансформации переменных используются для изменения формы распределения и его приближения к нормальному?

## **Тема 5. Графический инструментарий и его аналитические возможности**

устный опрос, примерные вопросы:



1. Какие типы диаграмм используются в описании выборки? Приведите примеры. 2. Какие типы диаграмм используются в диагностике результатов регрессионного анализа? Приведите примеры. 3. На основе каких параметров могут быть построены доверительные интервалы в графическом анализе? 4. В чем отличие аналитических возможностей традиционной (числовой) корреляционной матрицы и её графической формы? 5. В каких форматах более предпочтительно (с целью их дальнейшей публикации) экспортировать графики из среды Stata?

#### **Тема 6. Одномерный анализ в эмпирических микроэкономических исследованиях**

устный опрос, примерные вопросы:

1. Что представляет собой одномерный анализ? Приведите примеры. 2. В чем отличие коэффициентов ковариации и корреляции? 3. С какой целью проводится дисперсионный анализ? Приведите примеры. 4. Что представляет собой ковариационный анализ (ANCOVA)? Приведите примеры его использования. 5. Соблюдение каких условий необходимо для использования параметрических тестов? 6. Соблюдение каких условий необходимо для использования непараметрических тестов?

#### **Тема 7. Линейный регрессионный анализ и диагностические тесты (на примере исследования факторов структуры капитала компании)**

контрольная работа, примерные вопросы:

Защита индивидуального проекта, предполагающего выполнение эмпирического анализа конкретной проблемы в рамках квалификационной работы студента. Анализ должен быть проведен на основе МНК регрессий (независимые переменные должны содержать фиктивные переменные, переменные в квадратичной или другой трансформированной форме) с выполнением диагностических тестов, описанных в теме 7

устный опрос, примерные вопросы:

Занятие 1 1. Охарактеризуйте метод наименьших квадратов. Возможны ли альтернативные подходы в рамках регрессионного анализа? 2. Поясните понятия несмещенных, эффективных и состоятельных оценок. 3. Охарактеризуйте условия Гаусса-Маркова и приведите примеры их нарушения в эмпирических исследованиях. 4. Дайте определение понятию "уровень значимости". Какой уровень, на Ваш взгляд, приемлем? 5. Оправданно ли использование одностороннего критерия значимости в регрессионном анализе? 6. Приведите примеры использования взаимодействия (interaction) фиктивных переменных в корпоративных финансах. 7. Приведите примеры использования фиктивных переменных для нескольких категорий в эмпирических корпоративных финансах. 8. Интерпретация коэффициентов регрессии при логарифмированных переменных. 9. Интерпретация коэффициентов регрессии при квадратичных переменных. Занятие 2 1. Что представляет собой мультиколлинеарность? Назовите методы выявления мультиколлинеарности. 2. Какие проблемы может обуславливать мультиколлинеарность? Что может быть сделано для устранения (ослабления) проблемы мультиколлинеарности? 3. Что представляет собой гетероскедастичность? Назовите методы выявления гетероскедастичности. 4. Какие проблемы может обуславливать гетероскедастичность? Что может быть сделано для устранения (ослабления) проблемы гетероскедастичности? 5. Что представляет собой автокорреляция. Назовите методы выявления автокорреляции. 6. Какие проблемы может обуславливать автокорреляция? Что может быть сделано для устранения (ослабления) проблемы автокорреляции? 7. Что представляет собой эндогенность переменных. Какие инструменты диагностики эндогенности Вы знаете? 8. Какие проблемы может обуславливать эндогенность? Что может быть сделано для устранения (ослабления) проблемы эндогенности? 9. Какие проблемы, на Ваш взгляд, наиболее часто игнорируются исследователями?

#### **Тема 8. Регрессионный анализ с категориальными зависимыми переменными (на примере исследования дивидендной политики)**

лабораторные работы, примерные вопросы:

1. Проведение теста на совместную значимость группы независимых переменных на основе критерия отношения правдоподобия (likelihood ratio). 2. Сравнение двух моделей для категориальных зависимых переменных на основе команды fitstat. Сравнения показателей и интерпретация показателей согласия моделей. 3. Получение предсказанных значений для каждого наблюдения логит- и пробит-модели.



устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1 1. Охарактеризуйте логит-модель и приведите пример её использования в корпоративных финансах. 2. В чем состоит отличие оценок пробит- и логит-моделей? 3. Какова формальная интерпретация коэффициентов логит-регрессии? 4. Дайте определение показателям "маржинальные эффекты" и "изменение шансов". 5. Что характеризует показатель псевдо R-квадрат? 6. Что характеризует Байесовский информационный критерий? Занятие 2 1. Приведите примеры цензурированных выборок в исследованиях проблем управления корпоративными финансами. 2. Какие проблемы связаны с получением оценок на основе метода максимального правдоподобия (maximum likelihood)? 3. Что представляет собой стандартизация коэффициентов регрессии? В каких случаях целесообразно использовать стандартизированные коэффициенты? 4. Поясните, как интерпретируются коэффициенты номинальной логит-регрессии. 5. Сравните характеристики оценок МНК-регрессии и Tobit-регрессии при анализе цензурированных выборок.

### **Тема 9. Инструменты анализа панельных данных (на основе практического примера: анализ факторов стоимости компании)**

контрольная работа , примерные вопросы:

Контрольная работа выполняется по вариантам и предусматривает проведение эконометрического анализа по предоставленной выборке (панель данных), характеризующей инвестиционные или финансовые решения компаний. Задача состоит в построении модели со случайными эффектами, модели с фиксированными эффектами, сквозной регрессии, выборе и обосновании наиболее адекватной модели, интерпретации полученных оценок, обсуждении ограничений анализа.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Какие преимущества предоставляет использование панельной структуры данных с методологической точки зрения? 2. Дайте определение "within" и "between" вариации. 3. Что представляет собой сквозная (pooled) регрессионная модель по панельным данным? Охарактеризуйте область её применения и ограничения. 4. Что представляет собой модель с фиксированными эффектами? Охарактеризуйте область её применения и ограничения. 5. Что представляет собой модель со случайными эффектами? Охарактеризуйте область её применения и ограничения. 6. На каком принципе основан выбор наиболее адекватной модели между моделями со случайными эффектами, фиксированными эффектами и сквозными регрессиями? 7. Какие методы предпочтительней для использования на "длинных" панельных данных?

### **Тема 10. Метод инструментальных переменных (instrumental-variables, IV) в эмпирических исследованиях**

устный опрос , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте теорию инструментальных переменных. 2. Приведите примеры инструментов в исследовании проблем управления корпоративными финансами. 3. Как может быть проанализирована казуальность? 4. Дайте определение сверхидентифицированной (overidentified) модели. 5. Какие проблемы связаны с использованием метода инструментальных переменных? 6. Охарактеризуйте двухступенчатый метод наименьших квадратов. 7. Что представляет собой оценивание Хаусмана-Тейлора?

### **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к экзамену:

1. Специфика предмета и ограничения эмпирических исследований в экономике.
2. Отечественные и зарубежные источники научной информации по проблемам управления корпоративными финансами.
3. Инструменты библиометрии и их критический анализ.
4. Основные ошибки в проведении эмпирического анализа.
5. Подходы к оценке надежности полученных эмпирических результатов.
6. Основные требования к дизайну эмпирического исследования.
7. Процедура и правила формирования выборочной совокупности.

8. Влиятельные наблюдения и аномальные значения (outliers). Подходы к их учету и анализу в рамках эмпирического исследования.
9. Аналитические возможности описательного (дескриптивного) анализа.
10. Основные показатели описательного анализа и анализ характера распределения переменных.
11. Графический инструментарий в рамках описательного анализа.
12. Графический инструментарий в рамках диагностики регрессионного анализа.
13. Основные методы зондирующего анализа данных
14. Параметрические и непараметрические тесты в эмпирических исследованиях.
15. Дисперсионный анализ и область его использования.
16. Трансформация переменных в рамках регрессионного анализа.
17. Эндогенность регрессионных оценок и её причины.
18. Формальные тесты на неверную спецификацию модели.
19. Корректировка оценок в случае нарушения условий Гаусса-Маркова
20. Основные ошибки использования МНК-регрессий в эмпирических исследованиях в экономике.
21. Основные диагностические тесты в рамках линейного регрессионного анализа.
22. Методы анализа категориальных зависимых переменных.
23. Оценки согласия моделей для категориальных зависимых переменных.
24. Анализ цензурированных выборок в эмпирических исследованиях.
25. Регрессионный анализ по панельным данным: методологические преимущества и ограничения.
26. Модель со случайными эффектами.
27. Модель с фиксированными эффектами.
28. Инструменты диагностики регрессий по панельным данным.
29. Формальное тестирование переменных на эндогенность.
30. Метод инструментальных переменных в эмпирических исследованиях.
31. Подходы к оценке моделей с инструментальными переменными.

### 7.1. Основная литература:

- 1) Айвазян, С.А. Эконометрика - 2: продвинутый курс с приложениями в финансах: Учеб. / С.А.Айвазян, Д. Фантаццини; Московская школа экономики МГУ им. М.В. Ломоносова (МШЭ) - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 944 с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=472607>
- 2) Березинец, И. В. Основы эконометрики : Учеб. пособие / И. В. Березинец; Высшая школа менеджмента СПбГУ. - 4-е изд., испр. и доп. - СПб.: Изд-во 'Высшая школа менеджмента', 2011. - 192 с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=492715>
- 3) Ивашковская И.В. Корпоративные финансовые решения [Электронный ресурс]. Эмпирич. анализ рос. компаний [Электронный ресурс]: Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=262451>
- 4) Малугин В.А. Количественный анализ в экономике и менеджменте: Учебник / В.А. Малугин, Л.Н. Фадеева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 615 с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=363305>
- 5) Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В.Ивашковская и др.- М.: ИНФРА-М, 2015. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=471624>

### 7.2. Дополнительная литература:

- 1) Агаркова, Л.В. Корпоративные финансы: оценка состояния и управление [Электронный ресурс] : учеб. пос. / Л.В. Агаркова. - Ставрополь: Ставролит, 2013. - 100 с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=514868>
- 2) Буравлёв, А.И. Эконометрика [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.И. Буравлёв. - Эл. изд. - М.: Бином. Лаборатория знаний, 2012. - 164 с.: ил. (ЭБС 'Лань') Режим доступа: <http://e.lanbook.com/view/book/4420/>
- 3) Никитушкина И.В. Структура капитала корпорации: теория и практика [Электронный ресурс] : Монография / под ред. к.э.н., доц. И.В. Никитушкиной, к.э.н., доц. С.Т. Макаровой. - М.: РГ-Пресс, 2014. - 112 с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=534152>
- 4) Уткин, В.Б. Эконометрика: Учебник / Под ред. проф. В.Б. Уткина. - 2 изд. – М.: Издательско-торговая корпорация: 'Дашков и Ко', 2012. - 564 с. (ЭБС znanium.com) Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=415317>

### 7.3. Интернет-ресурсы:

Damodaran online - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Вспомогательные ресурсы для работы в Stata - <http://www.ats.ucla.edu/Stat/stata/>

Официальный сайт Stata - <http://www.stata.com/>

Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>.

Федеральная служба государственной статистики - <http://www.gks.ru/>

## 8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Эмпирические корпоративные финансы" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "Консультант студента", доступ к которой предоставлен студентам. Электронная библиотечная система "Консультант студента" предоставляет полнотекстовый доступ к современной учебной литературе по основным дисциплинам, изучаемым в медицинских вузах (представлены издания как чисто медицинского профиля, так и по естественным, точным и общественным наукам). ЭБС предоставляет вузу наиболее полные комплекты необходимой литературы в соответствии с требованиями государственных образовательных стандартов с соблюдением авторских и смежных прав.

-

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки не предусмотрено .

Автор(ы):

Лебедев О.В. \_\_\_\_\_

Анкудинов А.Б. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Хайруллин И.Г. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.