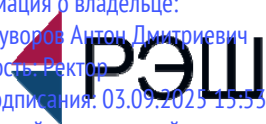


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 03.09.2025 15:53:15
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0adbfc0af5c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение
высшего образования
«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ШКОЛА»
(институт)

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

«1» сентября 2025 г.

Рабочая программа дисциплины
ЭМПИРИКА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Магистр экономики
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

Москва
2025

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

Автор:

Доцент департамента финансов и
математических методов в экономике, PhD in
Finance

П. Радичевич

(должность на кафедре, ученая степень, ученое звание)

(И.О. Фамилия)

Рабочая программа одобрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Магистр экономики»

Протокол № 76 от 30.08.2025 г.
Директор программы С.Б. Измалков

1. Цели и задачи дисциплины

Цель курса – эмпирическое рассмотрение отдельных тем корпоративных финансов с акцентом на критическом обсуждении эмпирических методов, предназначенных для ответа на причинно-следственные вопросы. Вместо того, чтобы предоставлять исчерпывающий обзор области, курс фокусируется на отдельных темах, выходящих за рамки традиционного охвата и имеющих большее применение в корпоративном управлении. Курс будет интегрировать эмпирические данные и тематические исследования для предоставления материала. Эти методы включают линейную регрессию, анализ событий, методы панельных данных, инструментальные переменные и подходы «разница в разнице» среди прочих.

Курс разделен на четыре части и начинается с вопросов, касающихся самой фундаментальной темы в корпоративных финансах, а именно корпоративного контроля. Обсуждаются внутренние и внешние механизмы контроля с целью дать подробный обзор, который сформирует понимание базовых понятий и тем для усвоения двух оставшихся тем, сосредоточенных вокруг темы границ фирмы: слияния и поглощения (стратегия роста) и корпоративные разделения и отчуждения (стратегии сокращения). Наконец, мы рассмотрим поведенческие финансы в контексте управленческих предубеждений, например, самоуверенности, и их влияние на корпоративную политику.

2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:
знать как изучать эмпирические данные, подтверждающие или опровергающие общепринятые теории в области корпоративных финансов; принципы принятия и реализации экономических решений; методы изучения рыночной конъюнктуры; организационные аспекты производственной и коммерческой деятельности предприятия.

уметь разбираться в поведенческих финансах в контексте управленческих предубеждений; собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей, а также выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм организаций.

владеть методами линейной регрессии, анализа событий, методами панельных данных, инструментальных переменных и подходами «разница в разнице» среди прочих.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывает стратегию действий
УК-3. Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Принимает участие в организации и руководстве работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели
УК-4. Способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия	Применяет современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-3. Способен обобщать и критически оценивать научные исследования в экономике	Обобщает и критически оценивает научные исследования в экономике
ОПК-4. Способен принимать экономически и	Принимает экономически и финансово

финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность
---	---

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
ПК-1. Способен осуществлять деятельность по разработке и совершенствованию прикладных статистических методологий	Участствует в разработке и совершенствовании методологии сбора и обработки статистических данных
	Участствует в разработке и совершенствовании систем статистических показателей и методик их расчета
	Участствует в проектировании новых форм статистической отчетности, вопросников и анкет, подготовке инструкций по их заполнению
ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
ПК-3. Способен определять стоимость нематериальных активов и интеллектуальной собственности	Анализирует информацию о нематериальных активах и интеллектуальной собственности и совокупность прав на них
	Устанавливает экономические и правовые параметры, влияющие на стоимость нематериальных активов и интеллектуальную собственность

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Эмпирика корпоративных финансов» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 учебного плана программы «Магистр экономики».

Общая трудоемкость 2 з.е., 72 часа.

5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Тру дое мко сть (зач етн ые еди ниц ы)	Трудоемкость (академ. часы)			Сам осто ятел ьная рабо та	Форм ируем ые компе тенси и	
			Об щ ая	Контактная работа преподавателя с обучающимися				
				Лек ции	Се ми на ры			Лаб. раб. и/или др. виды
1.	<p>Корпоративное управление и контроль – Предоставление стимулов</p> <p>1. Внутренние и внешние механизмы управления</p> <ul style="list-style-type: none"> • Вознаграждение руководства • Контроль кредиторов и финансовые контракты • Контрактование венчурного капитала • Корпоративные советы – Роли мониторинга и консультирования 		15	7	2		6	УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-4, ПК-1-3
2.	<p>Слияния и поглощения</p> <ul style="list-style-type: none"> • Рынок корпоративного контроля • Действительно ли происходят слияния, и что делает их отличными от поглощений? • Синергетические (операционные и финансовые) против враждебных поглощений – Фреймворк Шарфштейна (1998) • Вертикальные против горизонтальных поглощений • Защита от поглощений и эффективность • Частные выгоды и рынок корпоративного контроля • Прибыли и убытки от поглощений – последнее слово за эмпирикой • Проблемы рыночной власти 		16	7	4		5	УК-4, УК-6, ОПК-4, ПК-1-3
3.	<p>Корпоративная реструктуризация: Разделения и кредитные сделки</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дивестиции как негативные слияния (Границы фирмы) • Кредитные реструктуризации и выкупы с 		16	7	4		5	ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3

	леввериджем (LBO) <ul style="list-style-type: none"> • Spin-offs, Carve-outs и дивестиции • Разделения и разъединения • Трекинговые акции – Дизайн ценных бумаг • Кейсы: будут объявлены 							
4.	Поведенческие финансы <ul style="list-style-type: none"> • Провал гипотезы эффективного рынка; Привязка; Самоуверенность; Предвзятое обучение. • Предвзятые менеджеры и последствия для корпоративной политики; Предвзятые рынки; Инвестиционные настроения • Мании, паника и крахи; Синдром "слишком большой, чтобы обанкротиться" 		16	7	4		5	УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
	ИТОГО	2	72	28	14		21	

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе материалов дисциплины и/или по типу домашних заданий.

7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий.

7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Эмпирика корпоративных финансов</i>	
	Домашние задания	Финальный экзамен
Вес (%)	50	50
Количество	2	1
Формируемые компетенции	УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3	УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3

Домашние задания: 2 индивидуальных домашних задания, решение которых нужно загрузить на электронную платформу my.nes.ru или отправить на электронную почту помощнику преподавателя или самому преподавателю до начала следующего занятия. Сдача задания позднее установленного срока не допускается.

Финальный экзамен проходит в письменной форме в формате closed-book и состоит из нескольких теоретических вопросов и нескольких задач, на которые студентам нужно дать письменный развернутый ответ со всеми необходимыми для решения задач вычислениями и построениями. Для получения удовлетворительной оценки за курс студент обязан набрать не менее 40 баллов на экзамене.

Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент

познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать правильность решения. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

7.3. Методические материалы по процедуре оценивания

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Домашние задания – 50%
- 2) Финальный экзамен – 50%.

$$\text{Орез} = 0.5 * \text{Одз} + 0.5 * \text{Оэкз}$$

При оценке знаний на письменном экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки **«отлично»** студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

7.4 Фонд оценочных средств

Фонд оценочных средств промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости обучающихся формируется из типовых контрольных заданий к экзамену и домашних заданий.

Пример из числа тех задач, которые могут встретиться в домашнем задании

Задача 1

Братья Петя, Ваня и Андрей ходят в кино по субботам. У них есть деньги только на 4 фильма из пяти которые показывают в этом месяце (так уж получилось, что в этом месяце пять суббот). У них одинаковые полезности от фильмов (1я суббота – 3; 2я суббота – 3; 3я суббота – 5; 4я суббота – 8; 5я суббота – 13). Полезности всех братьев описываются формулой $U_t = ut + \beta$

$\sum_{t=0}^{\infty} 0,9999^t U_{t+1}$. Для Пети $\beta = \beta^* = 1$, для Вани $\beta = \beta^* = 1/2$, а для Андрея $\beta = 1/2, \beta^* = 1$.

В решении можно заменять $\delta = 0.9999$ на $\delta = 1$, если это не принципиально.

- В какой день Петя не пойдет в кино?
- В какой день Ваня не пойдет в кино?
- В какой день Андрей не пойдет в кино?

Задача 2

Оля идет покупать на рынок туфли. Она ожидает что на рынке возможны две цены ($p = 4, p_h = 10$), вероятность $P(r(p = p_h)) = 0,5$. Олина полезность описывается формулой $u(c_1, c_2; r_1, r_2) = v c_1 + n(v(c_1 - r_1)) - c_2 + n(r_2 - c_2)$, где c_1 – покупка туфель (1 - если купила, 0 - если нет), c_2 – деньги. Функция полезности $n(x) = x$ для $x \geq 0$ и $n(x) = \lambda x$ для $x < 0$. Ценность туфель v равна 12. r_1 и r_2 – ожидания Оли относительно факта покупки туфель и количества денег, которые она потратит.

- Пусть $\lambda = 1$. Как себя будет вести Оля, когда придет на рынок?
- Пусть $\lambda = 2$. Опишите самоподдерживающиеся (равновесные) стратегии Оли.

8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

Литература

- Крамаренко, Т. В. Корпоративные финансы : учебное пособие : [16+] / Т. В. Крамаренко, М. В. Нестеренко, А. В. Щенников ; науч. ред. Л. В. Пасечникова. – 2-е изд., стер. – Москва : ФЛИНТА, 2014. – 189 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. –

URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363333> (дата обращения: 08.07.2025). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-9765-1957-2. – Текст : электронный
https://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=363333

2. Berk J. and DeMarzo P., Corporate Finance, Pearson International Edition, First Edition, 2007.
3. DeAngelo, H. 2022. The capital structure puzzle: What are we missing? Journal of Financial and Quantitative Analysis, 57 No. 2, pp. 413–454 <https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/088A712735D28EDAD0FF814FCA7C6968/S002210902100079Xa.pdf/the-capital-structure-puzzle-what-are-we-missing.pdf>
4. Andrei Shleifer, Robert W. Vishny, 2003, Stock Market Driven Acquisitions, Journal of Financial Economics, Journal of Financial Economics, 70 (3): 295-311
<https://shleifer.scholars.harvard.edu/sites/g/files/omnum10626/files/shleifer/files/stockmarketdrivenacquisitionsf.pdf>
5. Malmendier, U., Tate, G., 2009. Superstar CEOs. Quarterly Journal of Economics, 124, Issue 4, 1593–1638
https://eml.berkeley.edu/~ulrike/Papers/SuperstarCEOs_FINAL.pdf
6. Coles, J. L. and Li, Z. F. 2023. An Empirical Assessment of Empirical Corporate Finance. Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 58, No. 4, June 2023, pp. 1391–1430
<https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/55844F11BBD0F965BFCDA1D34B4DB9AE/S0022109022000448a.pdf/an-empirical-assessment-of-empirical-corporate-finance.pdf>

Ресурсное обеспечение:

Официальный сайт Министерства финансов РФ <http://www.minfin.ru/>
Официальный сайт Центрального Банка РФ <http://www.cbr.ru/>
Официальный сайт Росбизнесконсалтинга <http://www.rbc.ru/>
Справочно-образовательный сайт "Economicus" <http://www.economicus.ru/>
СПС «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru>
"Ведомости "Vedomosti" www.vedomosti.ru
Polpred.com

9. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекторным

оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

Помещение для самостоятельной работы – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

Необходимое программное обеспечение:

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

10. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления

материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.