

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Орловский филиал

Кафедра «Экономика и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ
Директор Орловского филиала
Финансового университета



В.В. Матвеев
25.06.2019 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ

**ПРОГРАММА
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ
(учебно-научного семинара)**

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ 38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ

ПРОФИЛЬ Финансовый менеджмент
Симонов С.В

Год утверждения рабочей программы дисциплины – 2019

*Одобрено кафедрой «Экономика и менеджмент»
Протокол № 10 от 14.06.2019 г.*

Содержание

4. Объем НИР в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной работы (семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	3
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по НИР	3
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения для выполнения НИР	7
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для выполнения НИР	8
9. Методические указания для обучающихся по выполнению НИР	8
10. Описание материально-технической базы, необходимой для выполнения НИР	9

4. Объем НИР в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной работы (семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы (108 часов).

Вид промежуточной аттестации – зачеты во 2, 4, 6 семестрах (для очной формы обучения)

Объем НИР по видам учебной работы для очной формы обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Год 1 (в з/е и часах)	Год 2 (в з/е и часах)	Год 3 (в з/е и часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	1/36	1/36	1/36
<i>Аудиторные занятия</i>	30	10	10	10
Научно-исследовательский семинар	30	10	10	10
<i>Самостоятельная работа</i>	78	26	26	26
Вид промежуточной аттестации	-	зачет	зачет	зачет

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по НИР

Примерная тематика рефератов

1. Основные характеристики развивающихся (развитых) рынков капитала.
2. Проблемы глобализации финансовых рынков.
3. Проблемы и перспективы развитие фондового рынка в России.
4. Проблемы формирования инфраструктуры финансового рынка в России.
5. Анализ развития российского рынка акций.
6. Оценка рисков инвестирования в акции в России и на зарубежных рынках
7. Анализ развития рынка государственных ценных бумаг в России.
8. Принципы формирования портфеля акций на российском рынке.
9. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов.
10. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов.
11. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания»).
12. Финансовые риски, их оценка и методы страхования рисков.
13. Ценообразование облигаций, оценка и анализ факторов, определяющих цену облигаций.
14. Критерии выбора типа облигаций для их размещения.
15. Модели ценообразования акций и возможности их применения в России.
16. Проблемы выпуска депозитарных расписок российскими предприятиями.
17. Российские эмитенты на рынке еврооблигаций.

18. Сравнительный анализ облигаций и банковского кредита: преимущества и недостатки.
19. Проблемы оценки качества облигаций.
20. Прогнозирование вероятности дефолта по корпоративным облигациям
21. Роль в финансировании компаний обыкновенных акций, привилегированных и облигаций: сравнительный анализ.
22. Проблемы и перспективы секьюритизации финансовых активов.
23. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов).
24. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке.
25. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг.

Примерная тематика эссе

1. Модели развития фондовых рынков (англо-американская, германская, японская) и их применимость для России.
2. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
3. Фондовые индексы: взаимодействие российских и зарубежных индексов.
4. Интегрированная/нефинансовая отчетность как средство коммуникации с внешними заинтересованными сторонами.
5. Становление рынка ипотечных облигаций в России.
6. Развитие вексельного рынка в России и за рубежом.

Конкретная тема и ее название назначается преподавателем, ведущим семинарские занятия. Студент может предложить собственную тему реферата, эссе, которая отсутствует в списке, по согласованию с преподавателем, ведущим семинарские занятия.

Практические задания с элементами исследовательского характера для обсуждения в рамках проведения научно-исследовательской работы

Задание 1.

Затраты компании на собственный капитал обычно выше затрат на заемные источники финансирования. Всегда ли это подтверждается для российских компаний? Выберите три-четыре компании, функционирующие на отечественном рынке в различных отраслях, и сравните их затраты по обыкновенным и привилегированным акциям, облигациям, банковскому кредиту. Как стоимость рассматриваемых источников финансирования влияет на выбор структуры капитала российских компаний?

Многие исследователи отмечают, что фондовый рынок позитивно реагирует на увеличение долгового финансирования в структуре капитала компании. В последние годы в России активно выпускаются корпоративные облигации. Проследите на примере выбранных компаний, как эмиссия облигаций повлияла на динамику цен акций компаний. Как изменились важнейшие финансовые показатели компании после увеличения долга?

Задание 2.

Используя материалы периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, соберите необходимые данные для анализа структуры капитала российской и иностранной компании за последние пять лет, функционирующей в одной отрасли, и ответьте на следующие вопросы:

1. Какие источники финансирования используют компании, присутствуют ли в структуре капитала специфические источники финансирования? Какова

динамика соотношения источников финансирования за данный период? Какие виды заемного финансирования привлекала компания, какова его роль в финансировании рассматриваемой фирмы? Какие виды облигаций и с какой целью выпускала компания? Опишите условия банковского кредитования и его роль в финансировании рассматриваемой компании. Проанализируйте динамику нераспределенной прибыли и ее роль в развитии компании. Если осуществлялась эмиссия акций за этот период, оцените успешность IPO. Вырос ли курс акций компании после IPO и какие факторы на это повлияли? Сравните текущую структуру финансирования анализируемой компании со среднеотраслевыми значениями. При наличии данных сравните с ведущими зарубежными компаниями этой отрасли.

2. Оцените текущую структуру капитала компаний. Какие преимущества и ограничения имеет такая структура капитала? Насколько зависима компания от ключевых макроэкономических параметров? Как может нестабильность темпов инфляции, процентных ставок и цен облигаций повлиять на оптимальную структуру капитала? Рассчитайте уровень финансового рычага для компании и дайте оценку полученным показателям. Если у компании относительно большая доля долгов, оцените риск банкротства. Если компания недолевереджирована, то оцените ее с точки зрения возможности поглощения. Оцените эффективность финансовой политики компании за рассматриваемый период. Позволила ли проводимая финансовая политика реализовать важные проекты, освоить новые направления бизнеса?

3. Насколько оптимальной была структура капитала компании на конец анализируемого периода? Какие факторы оказывают влияние на формирование структуры капитала компании? Следует ли компании изменить политику в сфере использования источников финансирования?

Какие изменения следует провести, чтобы улучшить структуру капитала компании? Каков будет рейтинг компании при достижении оптимального уровня долга в компании?

По результатам проведенного анализа сравните полученные результаты по двум компаниям, объясните причины существующих различий.

Задание 3.

На основе изучения материалов периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компании соберите необходимые данные для анализа диверсифицированной компании из любой сферы деятельности на российском или зарубежном рынке капитала. Приведите краткое описание компании. Определите основные факторы, создающие стоимость в многопрофильной корпорации (обеспечивающие потенциальные выгоды от диверсификации в широком смысле) и определяющие эффективность функционирования данной корпоративной структуры. Каковы ключевые факторы, разрушающие стоимость в многопрофильной корпорации (отражающие потенциальные издержки диверсификации) и определяющие эффективность функционирования данной корпоративной структуры? На основе каких параметров можно судить о том, является ли для данной компании внутренний рынок капитала источником создания либо разрушения стоимости? Какова методика финансовой оценки, позволяющая корректно оценить влияние диверсификации на стоимость? Считаете ли вы справедливым утверждение, что при прочих равных условиях диверсифицированная компания будет стоять ниже, чем компания, работающая только с профильными активами? Как вы думаете, характерна ли для развивающегося рынка продажа с дисконтом диверсифицированных компаний, или характерна продажа с премиями? Подтвердите свою точку зрения. Каковы факторы, определяющие величину потенциальных агентских издержек, сопряженных с ростом асимметрии информации и координацией действий подразделений компании в рамках диверсифицированной (в

широком смысле слова) корпоративной структуры? Каковы возможные варианты оценки уровня агентских издержек многопрофильной компании, а также эффективности мер по их управлению?

Задание 4.

На основе изучения и анализа материалов периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компании выявите наиболее типичные проблемы, связанные с агентскими отношениями в одной российской и одной западной компании из любой сферы деятельности.

Соберите следующую информацию.

О высшем менеджменте компании по следующим позициям:

- стаж работы в компании;
- стаж работы в качестве CEO;
- образование;
- величина жалования и положение в рейтинге среди глав аналогичных компаний, другие виды вознаграждения (желательно);
- владение акциями (желательно).

О совете директоров компании по следующим позициям:

- число директоров и их функции;
- наличие независимых директоров;
- наличие в составе совета директоров заинтересованных лиц (поставщиков, потребителей, банкиров и т.д.).

Об акционерах компании по следующим позициям:

- кто является основными акционерами компании;
- сведения о держателях крупных пакетов акций;
- сведения об акциях, принадлежащих членам руководства;
- доли миноритарных акционеров;
- регулярность проведения собрания акционеров;
- порядок голосования и процедура работа собраний акционеров (желательно);
- сведения о выплаченных дивидендах;
- примеры операций выкупа и обмена акций.

О кредиторах компании по следующим позициям:

- задолженности в компании;
- в какой форме существуют долговые обязательства компании;
- какие-либо характеристики защитных механизмов используемых кредиторами в отношении анализируемых компаний.

Оцените поведение компании в отношении других заинтересованных лиц:

- проблема охраны окружающей среды;
- забота об имидже и репутации компании, используемые для их поддержания;
- наличие социальных программ;
- насколько легко было найти информацию относительно компании;
- качество и содержание публикуемой информации;
- независимость и репутация аудитора компании.

По результатам проведенного анализа сделайте выводы и аргументируйте свою позицию относительно возможности потенциальных конфликтов между акционерами и кредиторами, акционерами и менеджерами. Обозначьте возможное поле конфликтов и способов его решения.

Сроки выполнения работы - в течение 14-и календарных дней с момента получения задания.

Информационный поиск для разработки темы задания предполагает использование статистической и рыночной информации по финансам и финансовому менеджменту, работу в системах Bloomberg, Amadeus, СПАРК, анализ отечественного и зарубежного опыта организации финансового менеджмента корпораций. При выполнении заданий

исследовательского характера предусматривается коллективная разработка научных исследований малыми группами (до 3 человек) с последующим проведением дискуссий, обсуждением проблем.

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения для выполнения НИР

Законодательные и нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г (в редакции последующих законов)
2. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
4. Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.99 г. (в редакции последующих законов)
5. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг»
6. Приказ Минэкономразвития от 25.08.2011 №373 «Об утверждении статистического инструментария для организации статистического наблюдения за деятельностью, осуществляемой в сфере науки и инноваций»
7. Программа фундаментальных научных исследований государственных академий наук на 2013-2020 годы / Утверждена распоряжением Правительства РФ от 3 декабря 2012 года № 2237-р.

Основная литература

1. Основы научных исследований и инженерного творчества (учебно-исследовательская и научно-исследовательская работа студента): Учебно-методическое пособие / Земляной К.Г., Павлова И.А., - 2-е изд., стер. - Москва: Флинта, 2017. - 68 с.: ISBN 978-5-9765-3110-9. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/959821>
2. Пижурин А. А. Методы и средства научных исследований: учебник / А.А. Пижурин, А.А. Пижурин (мл.), В.Е. Пятков. — Москва: ИНФРА-М, 2018. — 264 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа: <https://new.znaniium.com>]. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-102715-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/937995>

Дополнительная литература

1. Лукасевич И. Я. Инвестиции: учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2018. — 413 с. - ISBN 978-5-16-105176-4. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/958774>
2. Морозко Н. И. Финансовый менеджмент в малом бизнесе: учебник / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. — Москва: ИНФРА-М, 2018. — 347 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/23907. - ISBN 978-5-16-104049-2. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/926816>
3. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. — Москва: ИНФРА-М, 2018. — 236 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-105646-2. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/968882>

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для выполнения НИР

1. Служба банка России по финансовым рынкам - <http://www.cbr.ru/finmarkets/>.
2. Клиринговый центр МФБ - <http://mse.ru/>.
3. Московская биржа - <http://moex.com/>.
4. Федеральная служба государственной статистики - <http://www.gks.ru/>.
5. Статистика Банка России - <http://cbr.ru/statistics/>.
6. Росбизнесконсалтинг - <http://www.rbc.ru/>.
7. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>.
8. Журнал «Эксперт» - <http://expert.ru/>.

9. Методические указания для обучающихся по выполнению НИР

Программа научно исследовательской работы студентов включает в себя следующие этапы:

- выбор темы исследований с учетом рекомендации кафедры «Экономика и менеджмент», анализ ее актуальности;
- сбор, обработку, анализ и систематизацию научно-технической информации по теме работы, составление обзора литературы, постановка задачи; -участие в проведении научных исследований по теме работы;
- участие в составлении отчета по теме или ее разделу;
- подготовка материалов по теме НИР для выступления на круглых столах, конференциях, подготовка тезисов докладов, статей к публикации.

Научно-исследовательской работой студенты должны заниматься регулярно. При этом обучающимся следует подготовить себя не только к творческой работе, но и достаточно большому объему документарной рутинной работы, связанной с выполнением требований ГОСТ по оформлению научных работ, требований образовательного стандарта и документов Финуниверситета о представлении отчетности о выполненных этапах НИР. Условием аттестации студентов по НИР являются своевременное и качественное выполнение заданий, активная работа, публикация научных результатов, участие в конференциях и представление отчетности, одобренной научным руководителем.

Выполнение НИР студент должен начать с изучения Положения о научно-исследовательской работе обучающихся, учебного плана бакалаврской программы, программы НИР. Разработка индивидуального плана студента позволяет рационально распределить время между этапами и видами работ.

Студенты должны познакомиться с информационными ресурсами библиотечного комплекса Финансового университета, режимом и условиями его работы. Список рекомендованной литературы в настоящей программе не является исчерпывающим, по проблематике направлений исследований, дополнительная литература будет рекомендована в ходе проведения занятий.

Основное количество часов в соответствии с учебным планом образовательной программы в рамках НИР предусмотрено на самостоятельную работу. Большая часть этого времени приходится на подготовку выпускной работы. Общие методические указания по разработке и защите бакалаврской работы приведены в Положении о выпускной квалификационной работе студентов. Выбирая тему исследования в области финансового менеджмента, необходимо руководствоваться следующими требованиями: актуальность, новизна, экономическая или социальная эффективность, значимость и важность для решения управленческих проблем, соответствие профилю «Финансовый

менеджмент», интересам коллектива научной школы и запросам работодателей, возможность внедрения результатов в практику деятельности организаций.

Бакалавры должны работать в тесном контакте с научным руководителем. Время и место проведения консультаций научным руководителем можно узнать в департаменте Корпоративных финансов и корпоративного управления.

В рамках самостоятельной работы обучающихся и одного из этапов выполнения выпускной работы может быть предусмотрена подготовка обзорного реферата по выбранному студентом направлению научного исследования (Методические рекомендации по написанию реферата содержатся в Положении о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю)).

Бакалаврам может быть предложено индивидуально или в малых группах подготовить и защитить эссе по одной из указанных в данной программе тем, при этом условно предварительно разделяются задания по противоположным точкам зрения для обеспечения научной дискуссии в ходе семинара.

Важной формой самостоятельной работы являются аналитические обзоры. Поскольку такая форма достаточно трудоемка, то студенты выполняют ее группами, при этом назначается старший, который распределяет задания между коллегами, в дальнейшем оценивая объем выполненных работ, проставляя коэффициент трудового участия (максимально – 1, минимально – 0, например, 0,9, 0,6 и т.д.). Выполнение аналитических обзоров и эссе может учитываться как форма погашения задолженности по пропущенному семинару по уважительной причине.

Результаты научных исследований должны быть апробированы и представлены общественности. Поэтому желательно принимать активное участие в студенческих и научных конференциях, других научных мероприятиях, проводимых в университете.

Студенту следует проконсультироваться с научным руководителем о форме участия в научных мероприятиях. Очное участие в конференциях, конкурсах позволяет отточить ораторское мастерство и искусство научной полемики, но студенты могут выбрать и заочную форму участия, предлагаемые многими научными центрами и вузами.

Обязательным условием аттестации студентов и отличной оценки при защите выпускной работы является участие в научных конкурсах и конференциях.

10. Описание материально-технической базы, необходимой для выполнения НИР

Для выполнения НИР необходимы компьютеры с подключением к сети Интернет, наличие читального зала, доступ к библиотечным фондам с научной литературой по проблемам макроэкономики, государственных и муниципальных финансов, доступ к электронной библиотеке диссертаций, авторефератов.