

# Корпоративные финансы

## 1-й модуль, 2025-2026

Павле Радичевич  
Российская экономическая школа  
[pradicevic@nes.ru](mailto:pradicevic@nes.ru)

### Информация о курсе

---

Сайт курса: [my.nes.ru](http://my.nes.ru)

Учебные ассистенты: Качуровская Мария

### Описание курса

---

Цель курса - познакомить студентов с основами корпоративных финансов и изучить наиболее важные финансовые решения, которые принимают компании. Основу курса составляет анализ бюджетирования капиталовложений, структуры капитала и оценки стоимости компании. Темы, связанные с бюджетированием капиталовложений, охватят различные методы оценки и сравнения проектов, включая анализ реальных опционов. Темы, связанные со структурой капитала, рассмотрят выбор источников финансирования для компании; в частности, выбор между долговым и долевым финансированием. Затем мы обсудим оценку стоимости компании (включая частные фирмы) с учетом выбранной ею структуры капитала. Кроме того, мы также рассмотрим особенности бюджетирования капиталовложений в международном контексте. Также в курсе будут обсуждаться некоторые продвинутые темы в области корпоративных финансов. Этот блок охватит: финансовые контракты, корпоративное хеджирование и структуру собственности.

### Требования к курсу, система оценивания, правила посещения занятий

---

Необходимые предварительные курсы: Микроэкономика-2, Финансовые рынки и инструменты.

Политика посещаемости: Формальных требований к посещаемости нет, однако настоятельно рекомендуется посещать все занятия.

Система оценивания: Итоговая оценка за курс будет складываться из двух индивидуальных заданий (по 20% каждое) и финального экзамена (60%). Для успешного прохождения курса необходимо набрать на экзамене не менее 40 баллов (из 100).

Задания должны быть сданы в указанные сроки (загружены электронно на портал [my.nes.ru](http://my.nes.ru) или отправлены ассистенту преподавателя по электронной почте, с копией мне)

и не принимаются после дедлайна (за исключением исключительных обстоятельств, при условии предварительного согласования со мной).

### Содержание курса

---

Здесь представлен учебный план курса (содержание и порядок тем) с указанием приблизительного количества лекций по каждой теме (в скобках). Звездочка (\*) означает, что тема будет рассмотрена, если на лекции останется время, либо же на семинаре.

(1) Введение в финансовую отчетность

(1) Введение в финансовый анализ: финансовые коэффициенты

(2) Введение в структуру капитала. Гипотеза Модильяни - Миллера. Аномалии в структуре капитала.

(2) Издержки и преимущества долгового финансирования. Налоги (корпоративные и индивидуальные) и издержки финансовой неустойчивости.

(1) Финансовые контракты: агентские издержки собственного и заемного капитала.

(\*) Информационная асимметрия.

(2) Оценка стоимости компании с использованием заемного капитала. Методы APV, WACC и FTE. Оценка стоимости частных компаний. Международное бюджетирование капиталовложений.

(1) Рискованные проекты: различия между CE и RADR. Введение в реальные опционы: типы и примеры, биномиальная модель. (\*) Реальные опционы: модель Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло.

(2) Корпоративное хеджирование.

- Почему надо управлять корпоративными рисками?
- Валютные риски
- Примеры неудачного хеджирования:

i. Валютное хеджирование - случай «Транснефти»

ii. Хеджирование авиатоплива - Southwest Airlines

(2) Структура собственности и корпоративная политика.

- Корпоративная собственность по всему миру

i. Структуры собственности и их влияние на контроль

ii. Государственная собственность и частичная приватизация – эффективность и стимулы

iii. Семейные фирмы

- Скандал с «Панамскими документами»

## **Материалы курса**

---

Все материалы будут предоставляться на лекциях и доступны на [my.nes.ru](http://my.nes.ru).

## **Политика академической честности**

---

Прочитайте Кодекс чести РЭШ. Вы не должны списывать при решении заданий на финальном экзамене и должны сообщать мне о любых нарушениях. Мы также вправе делать рандомные копии экзаменационных работ.