

Основы Финансов

4 модуль, 2025-2026

Соболев Т. В.

Российская Экономическая Школа

tsobolev@nes.ru

Информация о курсе

Сайт: <https://my.nes.ru/>

Контактные часы: По запросу

Расписание занятий: Среда с 11:45 до 15:15

ТА: Крещук Марк Артурович, Магомедова Гумай Муратовна

Описание курса

Этот курс охватывает базовые понятия теории финансов с упором на фундаментальные экономические механизмы, лежащие в основе научного анализа поведения корпораций и финансовых рынков. Занятия предполагают активное взаимодействие со студентами, и ожидается, что каждый внесет свой вклад в обсуждение.

В первую очередь мы рассмотрим основополагающие понятия теории финансов: дисконтирование и оценку стоимости. Затем мы сфокусируемся на вопросах финансирования и поведении акционерных корпораций, в частности различиях между долговым и акционерным финансированием, оценке стоимости акций и облигаций, оптимальном выборе структуры капитала и последствиях этого выбора для дальнейших действий компании. Далее мы перейдём к анализу финансовых рынков: разберём основные виды активов (акции, облигации, деривативы), а также понятия риска и диверсификации.

Курс преследует две основные цели. Во-первых, студенты должны получить представление об основных концепциях и моделях, охватываемых последующими курсами программы. Во-вторых, слушатели должны получить базовое представление о финансовой системе в целом и о её составных частях.

Требования по курсу, оценивание и посещаемость

Оценка по курсу будет складываться из четырёх параметров:

- Активность на занятиях (включая посещаемость и решение заданий): 24%,
- Домашние задания: 36%,
- Проект: 20%,
- Экзамен: 20%.

Итоговая оценка будет выставляться исходя из общего рейтинга студентов на курсе.

Содержание курса

Неделя	Тема	Материалы
<i>Основы финансовой грамотности</i>		
1	Временная стоимость денег: дисконтирование, ставка процента Стоимость и её оценка: закон одной цены, арбитраж, чистая приведённая стоимость (NPV)	BD: Гл. 3, 4
<i>Финансирование корпораций</i>		
1	Основы анализа корпораций: баланс акционерной корпорации, долг и капитал, финансовая отчётность	BD: Гл. 2
2	Активы с постоянным доходом: доходность, оценка стоимости облигаций, проценты	BD: Гл. 5, 6
3	Акционерный капитал: оценка стоимости акций, модели дисконтирования дивидендов и денежных потоков	BD: Гл. 9
4	Оптимальная структура капитала: теорема Модильяни-Миллера, теория трейд-оффа Структура капитала и управление: асимметрия информации, долговой навес	BD: Гл. 14, 15, 16
<i>Финансовые рынки</i>		
5	Основные концепции: виды активов, доходность, риск Деривативы: форварды, опционы, паритет пут-колл, оценка стоимости Решения при неопределённости: понятие риска, вероятностные распределения, полезность и меры неприятия риска	BD: Гл. 20, 21.1, 21.2
6	Портфельная теория: выбор оптимального портфеля, рыночный портфель, модель CAPM	BD: Гл. 10, 11
<i>Заключение</i>		
7	Презентации проектов	

Методология курса

Курс предполагает большой объём самостоятельной подготовки, включая чтение глав учебника, выполнение индивидуальных домашних заданий и решение групповых кейсов. Занятия включают решение и разбор заданий на основе лекционного и домашнего материала.

Учебники и материалы

Обязательные учебники

1. **BD:** Berk, Jonathan and Peter DeMarzo, Corporate Finance (любое издание не старше 3-го)

Дополнительные материалы

1. Admati, Anat and Martin Hellwig, Banker's New Clothes
2. Campbell, John Y., Financial Decisions and Markets: A Course in Asset Pricing
3. Корпоративные финансы : учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 3-е изд., перераб. и доп.

Примеры заданий

1. Какова приведённая стоимость 15 000 рублей, полученных
 - a. Через десять лет, при процентной ставке в 10% в год?
 - b. Через двадцать лет, при процентной ставке в 12% в год?
 - c. Через пять лет, при процентной ставке в 6% в год?

2. Пусть волатильность акций компании Альфа составляет 53%, а компании Омега 32%, причём стоимости их акций идеально отрицательно скоррелированы. Какой портфель, состоящий из этих двух акций, имеет нулевую волатильность?

Академическая этика

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы и наказуемы. Это включает в себя самоплагиат: студенты не могут представлять проекты, идентичные проектам, представленным по другим дисциплинам или с незначительными изменениями по сравнению с ними. Внесение существенных изменений допускается, но должно быть одобрено преподавателем перед сдачей. Отсутствие заявления о совпадениях или представление проектов, имеющих большое сходство с существующими работами, повлечет за собой суровое наказание. Студенты должны соблюдать эти правила в рамках Кодекса чести РЭШ. Курсовые проекты могут быть выборочно проверены на антиплагиат.

Любое использование ИИ должно быть раскрыто. Незаявленное использование ИИ считается нарушением академической этики.