

Основы финансов

4 модуль, 2026-2027

Соболев Т. В.

Российская Экономическая Школа

tsobolev@nes.ru

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.

Примеры заданий

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