

Корпоративные финансы

Модуль 2, 2025-2026

Олег Шибанов

oшибанov at nes.ru

Описание курса

Этот курс посвящён теоретическим концепциям оценки стоимости отдельных компаний и используемых при этом ставок дисконтирования. Мы обсудим ключевые элементы построения оценки денежных потоков компаний или проектов. Курс не требует продвинутого математического анализа.

Требования курса и оценивание

Для этого курса требуются предварительные предметы: Финансовый анализ и учёт, Макроэкономика.

Оценка курса основана на домашних заданиях (24%), кейсах (16%) и итоговом экзамене (60%).

Содержание курса

Неделя	Тема	Для чтения
1	Оценка стоимости и бюджетирование инвестиций, часть 1 1. Приведённая стоимость 2. Правила бюджетирования инвестиций	[1]
2	Оценка стоимости и бюджетирование инвестиций, часть 2 1. Неопределённость, риск и дефолты 2. Риск и доходность. Модель оценки дисконтирующей ставки через рыночные показатели (CAPM). Подсчёт показателя взвешенной стоимости капитала WACC	[2]
3	Применения к реальному миру 1. Бюджетирование инвестиций: применения и проблемы 2. Теорема Модильяни-Миллера	[3]
4	Структура капитала и решения компаний о выплатах акционерам, часть 1 1. Оценка стоимости через сравнимые компании и финансовые мультипликаторы 2. Корпоративные активы и обязательства	[4]
5	Структура капитала и решения компаний о выплатах акционерам, часть 2 1. Оценка стоимости акций и облигаций 2. Оптимальная структура капитала в совершенном и несовершенном рынке	[5]
6	Структура капитала и связь с оценкой стоимости 1. Сравнение методов скорректированной приведённой стоимости (APV) и WACC	[6]
7	Реальные опционы 1. Использование реальных опционов для оценки фирм	[7]

Академическая этика

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.