

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 01.09.2025 17:04:03  
Уникальным программным ключом:  
a39bdb15d680d3b0adbfc9d9a1c1efb14747dc0



**Негосударственное образовательное учреждение  
высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
ШКОЛА»  
(институт)**

**УТВЕРЖДАЮ  
ректор А.Д. Суворов**

**«01» сентября 2025 г.**

**Рабочая программа дисциплины  
КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

**НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика**  
**НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Финансы, инвестиции, банки**  
**УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура**  
**ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная**

**Москва  
2025**

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

**Авторы:**

Профессор, департамент финансов и  
математических методов в экономике, к.ф-м.н., PhD                      О.К. Шибанов

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»  
Протокол № 5 от 30 августа 2025 г.  
Директор программы Шибанов О.К.

## **1. Цели и задачи дисциплины**

Цель курса – получить и систематизировать теоретические знания в сфере корпоративных финансов, закрепить практические навыки в области применения инструментов финансового менеджмента, а также теоретических концепций оценки фирм и ставок дисконтирования. Будут рассмотрены основные шаги по построению успешной модели оценки фирмы или проекта, включая модель дисконтированных денежных потоков. Курс включает в себя много командной работы, во время которой студенты получают реальные навыки оценки компаний и приобретут навыки презентации.

## **2. Планируемые результаты обучения**

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

**знать** терминологию и инструменты дисциплины; методы оценки различных компаний; подходы и концепции, связанные с корпоративными финансами.

**уметь** применять эффективные финансовые решения; анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о различных процессах и явлениях в области финансов; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

**владеть** навыками презентации; базовыми навыками оценки стоимости бизнеса и активов; навыками управления финансовыми активами; современными методиками расчета и статистического анализа показателей, характеризующих финансовые рынки; современными методами сбора, обработки и анализа данных; современными методиками расчета и анализа информации.

## **3. Компетенции, формируемые дисциплиной**

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	Принимает участие в управлении проектом на всех этапах его жизненного цикла
---	---

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность
--	--

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-1. Способен организовать торговлю на финансовом рынке	Участствует в предоставлении услуг по проведению организованных торгов на финансовом рынке
	Рассчитывает цены ценных бумаг и фондовых индексов
	Хранит информацию и документы, которые связаны с проведением организованных торгов
ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных	Анализирует стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их

организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	части как обособленное имущество действующего бизнеса)
	Проводит методологическую и исследовательскую деятельность в области определения стоимостей

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к Обязательной части Блока 1 учебного плана программы «Финансы, инвестиции, банки». Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

Для полноценного освоения учебного материала по дисциплине студент должен использовать знания, полученные при изучении следующих дисциплин: «Финансовые рынки и инструменты», «Финансовый анализ и учет – 1».

#### 5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачётные единицы)	Трудоёмкость (академ. часы)				Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися				
				Лекции	Семинары	Лаб. раб. и/или др. виды		
1.	<b>Оценка и бюджетирование капиталовложений.</b> Временная стоимость денег. Правила составления бюджета капиталовложений.		14	4	2		8	УК-2, ОПК-4
2.	<b>Оценка и бюджетирование капиталовложений.</b> Неопределенность, дефолт и риск. Риск и доход. Модель ценообразования капитальных активов (CAPM). WACC.		14	4	2		8	УК-2, ОПК-4, ПК-2
3.	<b>Реальные приложения.</b> Бюджетирование капиталовложений: применение и подводные камни. От финансовых отчетов к экономическим денежным потокам.		15	5	3		7	УК-2, ОПК-4, ПК-1

4.	<b>Структура капитала и политика выплат.</b> Оценки для сопоставимых и финансовых коэффициентов. Корпоративные требования.		14	4	2		8	УК-2, ОПК-4, ПК-1,2,3
5.	<b>Структура капитала и политика выплат.</b> Оценка акций и облигаций. Структура капитала на совершенном рынке.		14	3	1		10	УК-2, ПК-1,2,3
6.	<b>Структура капитала и политика выплат.</b> Налоги и структура капитала. WACC. Теорема Модильяни-Миллера.		14	4	2		8	УК-2, ОПК-4, ПК-2
7.	<b>Реальные опционы.</b> Использование реальных опционов для проектов фирмы.		14	4	2		8	УК-2, ОПК-4, ПК-3
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-2, ОПК-4, ПК-1,2,3
	<b>ИТОГО</b>	<b>3</b>	<b>108</b>	<b>28</b>	<b>14</b>		<b>57</b>	

## 6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

## 7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

### 7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе домашних заданий, кейсов и материалов дисциплины.

## 7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий и решения кейсов.

## 7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Корпоративные финансы</i>		
	Домашние задания	Кейсы	Финальный экзамен
Вес (%)	30	20	50
Количество	3	2	1
Формируемые компетенции	УК-2, ОПК-4, ПК-1,2,3	УК-2, ОПК-4, ПК-1,2,3	УК-2, ОПК-4, ПК-1,2,3

Домашние задания: всего будет 3 письменных домашних задания. Сдача домашнего задания после отведённого срока приводит к существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на количество домашних заданий.

Кейсы: студентам будет предложено проанализировать два кейса (статьи).

Финальный экзамен проходит в письменной форме в формате closed-book и состоит из нескольких теоретических вопросов и нескольких задач, на которые студентам нужно дать письменный развёрнутый ответ со всеми необходимыми для решения задач вычислениями и построениями.

*Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:*

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

#### **7.4. Методические материалы по процедуре оценивания**

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Домашние задания – 30%
- 2) Кейсы – 20%
- 3) Экзамен – 50%

$$\text{Орез} = 0.5 * \text{Оэкс} + 0.3 * \text{Оодз} + 0.2 * \text{Окейсы}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

#### **При оценке знаний на экзамене учитывается:**

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки «отлично» студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;

- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

## **7.5 Фонд оценочных средств:**

Фонд оценочных средств промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости обучающихся формируется из типовых контрольных заданий к экзамену и домашних заданий.

Примеры заданий, которые могут встретиться на экзамене или в домашнем задании:

### Задача 1.

Выберите все правильные ответы. Используйте понятия, которые мы изучили в курсе.

1. Метод оценки внутренней нормы доходности предполагает, что денежные потоки могут быть реинвестированы по

- A) стоимость капитала фирмы.
- B) безрисковая процентная ставка.
- C) пороговая ставка проекта.
- D) IRR проекта.
- E) ни одно из вышеперечисленных не соответствует действительности.

2. Ваша ставка по займу составляет 20% в год. Ваша кредитная ставка составляет 5% годовых. Проект стоит 4000 долларов, завершается в течение одного года и имеет норму прибыли 13%. Если у вас есть

- A) 1000 долларов, то вы не будете братья за проект.
- B) \$2000, то вы не будете братья за проект.
- C) \$3000, то вы должны взяться за проект.
- D) 4000 долларов, то вы должны взяться за проект.
- E) нет правильного ответа

3. Какое из следующих утверждений обязательно верно, если чистая приведенная стоимость проекта отрицательна?

- A) Стоимость капитала, используемая для расчета NPV, равна внутренней норме доходности проекта.
- B) Стоимость капитала, используемого для расчета NPV, меньше внутренней нормы доходности проекта.
- C) Стоимость капитала, используемого для расчета NPV, превышает внутреннюю норму доходности проекта.
- D) Ставка дисконтирования, использованная для расчета чистой приведенной стоимости, была слишком высокой.
- E) нет правильного ответа

### Задача 2.

Фирма стоит 60 или 140 в год с равной вероятностью и финансируется за счет долга с номинальной стоимостью 80. Остальное финансируется за счет собственного капитала. Нет налогов. Стоимость облигации составляет 5%.

1) Какова ставка дисконтирования собственного капитала, если его текущая стоимость равна 40? Объяснить. Используйте эту скорость для следующих трех частей.

Задача 3.

Предположим, что в настоящее время фирма финансируется за счет собственных средств (80%) и заемных средств (20%). Есть корпоративные налоги (30%) и стандартный режим налогового щита. Проценты по долгу будут выплачиваться в размере 5% каждый год (долг является бессрочным), а номинальная стоимость долга в настоящее время составляет 500. Бета собственного капитала составляет 1,5. Безрисковая ставка составляет 3%, а премия за акции — 5%. Четко объясните, кто и в какой пропорции владеет текущим EBIT фирмы  $X = 100$ . (Игнорируйте износ и амортизацию. Предположим, что нет роста денежных потоков).

Задача 4.

Предположим, что нет налогов. Ожидается, что FCFF определенной компании будет расти со скоростью 9% в течение четырех лет. лет (со 2-го по 5-й год), прежде чем снизится до постоянного темпа роста в 4% навсегда. FCFF следующего года равна 100. Если стоимость капитала фирмы составляет 14%, какова должна быть ее справедливая рыночная стоимость?

Задача 5.

Предположим, что существуют три сопоставимые компании со следующей оценкой и будущей ожидаемой прибылью:  $P_1 = 1000$ ,  $P_2 = 200$ ,  $P_3 = 80000$ ,  $E_1 = 40$ ,  $E_2 = 10$ ,  $E_3 = 20000$ . Фирмы имеют следующие соотношения долга к собственному капиталу:  $R_1 = 0.5$ ,  $R_2 = 0.3$ ,  $R_3 = 0.1$ . Какова мультипликативная оценка вашей компании на основе этих цифр?

## 8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

### Литература

1. Крамаренко Т.В. Корпоративные финансы : учебное пособие [Электронный ресурс] / Т. В. Крамаренко, М. В. Нестеренко, А. В. Щенников ; науч. ред. Л.В. Пасечникова. - 2-е изд., стер. - М. : Издательство "Флинта", 2014. - 189 с., [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363333>

2. Berk J. and DeMarzo P. (2017) Corporate Finance, Boston: Pearson Education Limited. [Электронный ресурс]. URL: <https://library.iti.ac.id/opac/repository/EB2020004.pdf>
3. Brealey R.A. Principles of Corporate Finance / Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen. - 10th ed., global ed. - USA : The McGraw-Hill/Irvin, 2011. - 944 p.

Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
3. СПС «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
4. "Ведомости "Vedomosti". URL: [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru)
5. Университетская библиотека онлайн. URL: [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
6. ЭБС «Лань». URL: <https://e.lanbook.com/>

## **9. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине**

**Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа** – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроjectionным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

**Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации** – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

**Помещение для самостоятельной работы** – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

**Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования** – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

## **Необходимое программное обеспечение:**

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer,  
Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

## **10. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья**

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.