

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Суворов Антон Дмитриевич

Должность: Ректор

Дата подписания: 08.10.2026 14:01:42

Уникальный программный ключ:

a39bdb15d680d3b0acbfed0aff51e814747d10

ПРАВИТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский университет»
«Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
«Корпоративные финансы»

ID SmartPlan: 1112993

Москва, 2026

Характеристика программы

Реализующий департамент	Школа финансов
Образовательные программы	• Совместная программа по экономике НИУ ВШЭ и РЭШ
Период реализации	1 модуль 2026/2027 - 2 модуль 2026/2027
Язык	• Русский
Охват аудитории	для своего кампуса
Объем дисциплины	6.0 кр., 228 ч. (64 контактной работы, из них: 64 ч. лекций, 164 ч. самостоятельная работа)
Онлайн курс	—
Технологии реализации	• Лекции: офлайн занятия
Авторы	Степанов Сергей Сергеевич

Аннотация

Главная цель курса –представить современные подходы к оценке решений компаний с точки зрения финансовой науки и дать понимание того, как эти решения влияют на стоимость компании. Основная часть курса посвящена анализу инвестиционных и финансовых решений (т.е., решений о структуре капитала) компании. Во-первых, мы обсудим принципы и критерии выбора инвестиционных проектов. Затем мы изучим детерминанты выбора компаниями своей структуры капитала и познакомимся с понятием оптимальной

структуры капитала. Мы также разберем методы оценки компаний с учетом структуры капитала. Далее мы проанализируем, как фирмы выбирают политику выплат акционерам (дивиденды или выкуп акций), и какова должна быть оптимальная политика. Наконец, если останется время, мы обсудим некоторые специфические темы, такие как первичные публичные размещения акций (IPO), корпоративное управление, слияния и поглощения, поведенческие аспекты корпоративных финансов.

Цели освоения

- Представить современный подход к финансовому анализу компании
- Обучить принципам и методам оценки ключевых корпоративных решений
- Понимание факторов, влияющих на стоимость компании
- Анализ и оценка финансовых решений фирмы
- Базовые навыки оценки стоимости

Планируемые результаты

- Умение строить модели оценки стоимости.
- Понимание подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать.
- Понимание мотивов выхода компаний на биржу, механизмов, ценообразования и результатов IPO.
- Понимание основ и принципов бухгалтерского учета
- Понимание концепции реальных опционов и знание методов их оценки
- Понимание механизмов корпоративного управления, их влияния на стоимость компаний и внешнего капитала
- Понимание выбора политики выплат компаниями и умение оценивать эту политику

- Понимание мотивов слияний и поглощений, источников создания и разрушения стоимости, особенностей переговоров.

Разделы дисциплины

- **Название:** Введение в корпоративные финансы.
Корпорация, финансовая отчетность и коэффициенты
Часы: лекции: 5 ч., самостоятельная работа: 14 ч.
Описание:
- **Название:** 2. Основы планирования капиталовложений
Часы: лекции: 9 ч., самостоятельная работа: 20 ч.
Описание: 2.1. Повторение: стоимость денег во времени, дисконтирование, оценка акций и облигаций, риск и доходность, CAPM 2.2. Критерии инвестиций (NPV, IRR, срок окупаемости и др.) 2.3. Разные сроки проектов: общий цикл, эквивалентные годовые затраты (выгоды), задача замены 2.4. Оценка проекта: прогноз прибыли, денежные потоки, расчет NPV 2.5. Анализ чувствительности и сценариев
- **Название:** Углубленное планирование капиталовложений: реальные опционы
Часы: лекции: 6 ч., самостоятельная работа: 15 ч.
Описание: 3.1. Финансовые опционы: понятие, свойства, оценка (биномиальная модель, формула Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло) 3.2. Реальные опционы: виды, примеры, оценка проектов с реальными опционами
- **Название:** Структура капитала
Часы: лекции: 14 ч., самостоятельная работа: 35 ч.
Описание: 4.1. Источники долгосрочного финансирования: виды собственного и заемного капитала 4.2. Структура капитала на совершенном рынке (теоремы Модильяни-Миллера) 4.3. Налоги и издержки финансовых затруднений 4.4. Агентские издержки собственного и заемного капитала 4.5. Информационная асимметрия 4.6. Выбор структуры капитала: эмпирические данные
- **Название:** Первичные публичные размещения акций
Часы: лекции: 6 ч., самостоятельная работа: 19 ч.

Описание: 5.1. Мотивы выхода на биржу 5.2.
Краткосрочные и долгосрочные результаты IPO

- **Название:** Планирование капиталовложений и оценка стоимости с учетом заемного капитала

Часы: лекции: 10 ч., самостоятельная работа: 26 ч.

Описание: 6.1. Определение требуемой доходности. Методы WACC, APV и FTE (ER) 6.2. Оценка фирмы: построение финансовой модели, оценка стоимости капитала, применение метода DCF 6.3. Сравнительная оценка по аналогам (мультипликаторы)

- **Название:** Политика выплат (дивиденды и выкуп акций)

Часы: лекции: 6 ч., самостоятельная работа: 15 ч.

Описание: 7.1. Политика выплат на совершенном рынке 7.2. Влияние налогов, агентских проблем и информационной асимметрии на политику выплат

- **Название:** Корпоративное управление

Часы: лекции: 4 ч., самостоятельная работа: 12 ч.

Описание:

- **Название:** Слияния и поглощения

Часы: лекции: 4 ч., самостоятельная работа: 8 ч.

Описание: 9.1. Мотивы слияний и поглощений 9.2. Враждебные и дружественные поглощения, защита от поглощений, стратегии предложения цены 9.3. Доходность при объявлении сделок и долгосрочные результаты слияний и поглощений

Система оценивания

Промежуточная аттестация (2026/2027 учебный год 2 модуль)

Формула оценивания: Промежуточный тест: Контрольная работа * 0.220 + Итоговый тест: Контрольная работа * 0.350 + Кейсы: Домашнее задание * 0.180 + Наборы задач: Домашнее задание * 0.250

Правила округления: изначально рассчитывается балл из 100.

Это происходит линейным образом, согласно указанным весам элементов контроля.

Далее балл переводится в 10-балльную шкалу нелинейным образом, принимая во внимание распределение баллов, полученных студентами за курс. Для получения положительной оценки студенту

необходимо набрать минимум 35 баллов (из 100) за весь курс и 25 баллов (из 100) за финальный тест. Правила пересдачи: Пересдачи обычно проводятся в формате итогового экзамена. При очень малом числе студентов возможен устный формат. Промежуточный тест не пересдается. При его пропуске вес теста равен нулю; в оценке за курс (из 100 баллов) вес итогового экзамена заменяется на $(b+0.7a)$, где b - исходный вес итогового экзамена, a - исходный вес пропущенного теста.

Промежуточный тест: Контрольная работа

Коэффициент: 0.220

Проводится:

– 2026/2027 учебный год 1 модуль

Учебный период, Оффлайн

Оценивается:

– 2026/2027 учебный год 1 модуль

Критерии оценивания: Корректность и полнота ответов

Проверяет планируемые результаты обучения:

- Умение строить модели оценки стоимости.
- Понимание подходов к оценке стоимости компании,
- умение их сравнивать.
- Понимание основ и принципов бухгалтерского учета

- Понимание концепции реальных опционов и знание
 - методов их оценки
- Итоговый тест: Контрольная работа

Коэффициент: 0.350

Проводится:

– 2026/2027 учебный год 2 модуль

Сессия, Оффлайн

Оценивается:

– 2026/2027 учебный год 2 модуль

Является экзаменом

Блокирует: Полное блокирование

Описание: Итоговый тест блокирующий. Для сдачи курса необходимо не менее 25 баллов из 100 за итоговый тест и 35 баллов из 100 за курс.

Пересдача: возможна

Правила пересдачи: Итоговый тест состоит из задач и, возможно, качественных вопросов. Выполняется письменно в аудитории. При неудовлетворительной оценке за курс предусмотрены две пересдачи, обычно в формате итогового теста. При очень небольшом числе студентов формат может быть изменен на устный.

Критерии оценивания: Оцениваются правильность решения задач и качество пояснений, если они требуются в задании.

Проверяет планируемые результаты обучения:

- Умение строить модели оценки стоимости.
- Понимание подходов к оценке стоимости компании,
- умение их сравнивать.

- Понимание мотивов выхода компаний на биржу,
- механизмов, ценообразования и результатов IPO.
- Понимание основ и принципов бухгалтерского учета
- Понимание концепции реальных опционов и знание методов их оценки
- Понимание механизмов корпоративного управления,
- их влияния на стоимость компаний и внешнего капитала
- Понимание выбора политики выплат компаниями и умение оценивать эту политику
- Понимание мотивов слияний и поглощений,
- источников создания и разрушения стоимости,
- особенностей переговоров.

• Кейсы: Домашнее задание

Количество контролей: 2

Коэффициент: 0.180

Проводится:

– 2026/2027 учебный год 2 модуль

Учебный период, Оффлайн

Оценивается:

– 2026/2027 учебный год 2 модуль

Критерии оценивания: Корректность и полнота выполнения

Проверяет планируемые результаты обучения:

- Умение строить модели оценки стоимости.
- Понимание подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать.
- Понимание мотивов выхода компаний на биржу,
- механизмов, ценообразования и результатов IPO.
- Понимание основ и принципов бухгалтерского учета
- Понимание выбора политики выплат компаниями и умение оценивать эту политику

- Наборы задач: Домашнее задание

Количество контролей: 6

Коэффициент: 0.250

Проводится:

– 2026/2027 учебный год 2 модуль

Учебный период, Оффлайн

Оценивается:

– 2026/2027 учебный год 2 модуль

Критерии оценивания: Корректность и полнота выполнения

Проверяет планируемые результаты обучения:

- Умение строить модели оценки стоимости.
- Понимание подходов к оценке стоимости компании,
- умение их сравнивать.
- Понимание мотивов выхода компаний на биржу,
- механизмов, ценообразования и результатов IPO.
- Понимание основ и принципов бухгалтерского учета
- Понимание концепции реальных опционов и знание
- методов их оценки
- Понимание механизмов корпоративного управления,
- их влияния на стоимость компаний и внешнего
- капитала
- Понимание выбора политики выплат компаниями и
- умение оценивать эту политику

Итоговая оценка

Формула оценивания: Итоговая оценка рассчитывается по формуле промежуточной аттестации за 2026/2027 учебный год 2 модуль

Литература

Основная литература

1. Корпоративные финансы, англ. Berk, J. 978-0-273-79202-4 2014

Дополнительная литература

1. Финансовые рынки и корпоративная стратегия, англ. Hillier, D. 978-0-07-712942-2 2012
2. Финансовая теория и корпоративная политика, англ. Copeland, T. E. 0-321-22353-5 2005

Программное обеспечение

Наименование	Характеристика
Яндекс.Документы	Офисное ПО

**Профессиональные базы данных,
информационные справочные системы,
интернет-ресурсы**

Наименование	Характеристика	Доступ
SmartLMS	Выполнение кейса	https://edu.hse.ru/

Материально-техническое обеспечение

Тип аудиторий

- Лекционные

Оснащение аудиторий

- Персональный компьютер
- Набор демонстрационного оборудования - Может включать в себя: мультимедийный проектор, проекционный экран, интерактивная доска, видео панель, интерактивная видео панель, презентационный ноутбук и другие средства демонстрации учебного контента. Допускается использование для проведения занятий переносного набора демонстрационного оборудования.
- Доска
- Экран
- Специализированная мебель - Доска, столы или парты, стулья.
- Наличие беспроводного доступа в Интернет по сети Wi-Fi

Особенности организации дисциплины

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) а для инвалидов также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида, могут предлагаться следующие варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психо-

физических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий:

Обучение по образовательным программам обучающихся с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах.

В случае необходимости (по заявлению обучающегося) создаются специальные условия для получения им высшего образования по образовательным программам.

Под специальными условиями для получения высшего образования по образовательным программам обучающимися с ограниченными возможностями здоровья понимаются условия обучения, воспитания и развития таких обучающихся, включающие в себя использование специальных образовательных программ и методов обучения и воспитания, специальных учебников, учебных пособий и дидактических материалов, специальных технических средств обучения коллективного и индивидуального пользования, предоставление услуг ассистента (помощника), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь, проведение групповых и индивидуальных коррекционных занятий, обеспечение доступа в здания организаций и другие условия, без которых невозможно или затруднено освоение образовательных программ обучающимися с ограниченными возможностями здоровья. При получении высшего образования по образовательным программам обучающимися с ограниченными возможностями здоровья предоставляются бесплатно специальные учебники и учебные пособия, иная учебная литература, а также услуги сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков.

В целях доступности получения высшего образования по образовательным программам лицами с ограниченными возможностями здоровья обеспечивается:

1. Для лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: наличие альтернативной версии официального сайта организации в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" для слабовидящих;

- размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме (с учетом их особых потребностей) справочной информации о расписании учебных занятий (информация должна быть выполнена крупным рельефно-контрастным шрифтом (на белом или желтом фоне) и продублирована шрифтом Брайля);
- присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь;
- обеспечение выпуска альтернативных форматов печатных материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);
- обеспечение доступа обучающегося, являющегося слепым и использующего собаку-проводника, к зданию организации;

2. Для лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху:

- дублирование звуковой справочной информации о расписании учебных занятий визуальной (установка мониторов с возможностью трансляции субтитров (мониторы, их размеры и количество необходимо определять с учетом размеров помещения));
- обеспечение надлежащими звуковыми и визуальными средствами воспроизведения информации;

3. Для лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата материально-технические условия должны обеспечивать возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, столовые, туалетные и другие помещения, а также пребывания в указанных помещениях (наличие пандусов, поручней, расширенных дверных проемов, лифтов, локальное понижение стоек-барьеров, наличие специальных кресел и других приспособлений).

Утверждение

Образовательная программа: Совместная программа по экономике НИУ ВШЭ и РЭШ

Протокол: - от 2026-05-26