

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Рядовой
Дата подписания: 21.10.2025 16:22:43
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0adbfc0a15c1efb147470c0

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: 956307

Москва, 2025

Характеристика программы

Реализующий департамент	Школа финансов
Образовательные программы	<ul style="list-style-type: none">•
Период реализации	1 модуль 2025/2026 - 2 модуль 2025/2026
Язык	<ul style="list-style-type: none">• Русский
Охват аудитории	для своего кампуса
Объем дисциплины	6.0 кр., 228 ч. (64 контактной работы, их них:, 64 ч. лекций, 164 ч. самостоятельная работа)
Онлайн курс	—
Технологии реализации	<ul style="list-style-type: none">• Лекции: оффлайн занятия
Разработчики	Степанов Сергей Сергеевич
Утверждение	<ul style="list-style-type: none">• Департамент: Школа финансов. Номер протокола: 19. Дата заседания 2025-08-19

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. Основ-

ная 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 наиболее важных корпоративных решений.
- Понимание факторов/сил, влияющих на стоимость компании.
- Способность анализировать и оценивать финансовые решения компании.
- Фундаментальные навыки оценки (valuation).

Планируемые результаты

- Способность строить модели оценки.
- Понимание различных подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать.
- Понимание мотивов компаний для проведения IPO, механизмов первичного публичного предложения, ценообразования и результатов IPO.
- Понимание основных принципов и концепций бухгалтерского учета.
- Понимание концепции реальных опционов, знание методов оценки реальных опционов.
- Понимание ключевых механизмов корпоративного управления и их влияния на стоимость привлечения внешнего капитала и стоимость компаний.
- Понимание выбора компаниями дивидендной политики (payout policy), способность оценивать дивидендную политику.
- Понимание мотивов, источников создания/разрушения стоимости и аспектов переговоров при слияниях и поглощениях (M&A).

Разделы дисциплины

- Название:** Введение в корпоративные финансы. Понятие корпорации, финансовая отчетность и финансовые коэффициенты

Часы: лекции: 5 ч., самостоятельная работа: 14 ч.

Описание:
- Название:** 2. Основы инвестиционного анализа (капитального бюджетирования)

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. Базовые правила инвестиционных решений (NPV, IRR, срок окупаемости и т.д.) 2.3. Проекты с разными сроками жизни: приведение к одному сроку, метод эквивалентного годового аннуитета (EAC/EAB), задача замены оборудования. 2.4. Оценка проекта: прогнозирование доходов, определение денежных потоков, расчет NPV. 2.5. Анализ чувствительности, сценарный анализ.
- Название:** Продвинутый инвестиционный анализ: 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: типы и примеры, оценка проектов с реальными опционами.
- Название:** Структура капитала

Часы: лекции: 14 ч., самостоятельная работа: 35 ч.

Описание: 4.1. Источники долгосрочного финансирования, виды долевого и долгового финансирования. 4.2. Структура капитала на совершенном рынке (теоремы Модильяни-Миллера). 4.3. Влияние налогов и затрат на финансовую неустойчивость. 4.4. Влияние агентских издержек собственного и заемного капитала. 4.5. Влияние информационной асимметрии. 4.6. Выбор структуры капитала компаниями: эмпирические данные.
- Название:** Первичные публичные предложения (IPO)

Часы: лекции: 6 ч., самостоятельная работа: 19 ч.

Описание: 5.1. Мотивы для выхода на биржу. 5.2. Краткосрочные и долгосрочные результаты IPO.
- Название:** Инвестиционный анализ и оценка с учетом leverage (заемного финансирования)

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

Описание: 6.1. Определение требуемой нормы доходности. Методы WACC, APV и FTE (ER). 6.2. Оценка компании: построение финансовой модели, оценка стоимости капитала, использование DCF для оценки компании. 6.3. Сравнительная оценка (с использованием мультипликаторов).

- **Название:** Дивидендная политика (выплаты дивидендов и выкуп акций)

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

Описание: 7.1. Дивидендная политика на совершенном рынке. 7.2. Влияние налогов, агентских проблем и информационной асимметрии на дивидендную политику.

- **Название:** Корпоративное управление

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

Описание:

- **Название:** Слияния и поглощения (M&A)

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

Описание: 9.1. Мотивы для M&A. 9.2. Дружественные и враждебные поглощения, защита от поглощений, стратегии торгов. 9.3. Доходность от анонсирования сделок и долгосрочные результаты M&A.

Система оценивания

Промежуточная аттестация (2025/2026 учебный год 2 модуль)

Формула оценивания: Промежуточный тест (Midterm test): Контрольная работа * 0.220 + Практические задания (Problem sets): Домашнее задание * 0.250 + Итоговый тест (Final test): Контрольная работа * 0.350

- Кейсы (Cases): Домашнее задание * 0.180

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, как правило, проводятся в том же формате, что и итоговый экзамен. Однако, если количество студентов, сдающих пересдачу, очень мало, формат может быть изменен на устный. Пересдачи

промежуточного теста не предусмотрены. В случае пропуска промежуточного теста его вес обнуляется, и к оценке за итоговый экзамен вместо исходного веса будет применен коэффициент $(b+0.7a)$ при расчете итогового балла за курс (из 100), где b = исходный вес итогового экзамена, a = исходный вес пропущенного промежуточного теста.

- **Промежуточный тест (Midterm test):** Контрольная работа **Коэффициент:** 0.220

Проводится:

– 2025/2026 учебный год 1 модуль

Учебный период, Оффлайн **Оценивается:**

– 2025/2026 учебный год 1 модуль

Критерии оценивания: Корректность и полнота ответов **Проверяет планируемые результаты обучения:**

– Ability to build valuation models. (Способность строить модели оценки)

– Comprehension of various approaches to assess the value of a company, ability to compare these approaches. (Понимание различных подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать)

– Understanding of the basic principles and concepts of accounting (Понимание основных принципов и концепций бухгалтерского учета)

– Understanding of the concept of real options, knowledge of techniques of real option valuation (Понимание концепции реальных опционов, знание методов оценки реальных опционов)

- **Практические задания (Problem sets):** Домашнее задание **Количество контролей:** 6

Коэффициент: 0.250 **Проводится:**

– 2025/2026 учебный год 2 модуль

Учебный период, Оффлайн **Оценивается:**

– 2025/2026 учебный год 2 модуль

Критерии оценивания: Корректность и полнота выполнения **Проверяет планируемые результаты обучения:**

– Ability to build valuation models. (Способность строить модели оценки)

– Comprehension of various approaches to assess the value of a company, ability to compare these approaches. (Понимание различных подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать)

- Understanding of firms' motives to go public, IPO mechanisms, IPO pricing and performance. (Понимание мотивов компаний для проведения IPO, механизмов IPO, ценообразования и результатов)
- Understanding of the basic principles and concepts of accounting (Понимание основных принципов и концепций бухгалтерского учета)
- Understanding of the concept of real options, knowledge of techniques of real option valuation (Понимание концепции реальных опционов, знание методов оценки реальных опционов)
- Understanding of the key corporate governance mechanisms and their effect on the cost of external capital and value of companies (Понимание ключевых механизмов корпоративного управления и их влияния на стоимость капитала и стоимость компаний)
- Understanding of the payout policy choices of firms, ability to evaluate payout policies (Понимание выбора компаниями дивидендной политики, способность ее оценивать)

- **Итоговый тест (Final test):** Контрольная работа **Коэффициент: 0.350 Проводится:**

- 2025/2026 учебный год 2 модуль

Сессия, Оффлайн **Оценивается:**

- 2025/2026 учебный год 2 модуль **Является экзаменом**

Блокирует: Полное блокирование

Описание: Итоговый тест является блокирующим. Для успешного прохождения курса студенту необходимо набрать не менее 25 баллов (из 100) за итоговый тест и не менее 35 баллов (из 100) за весь курс.

Пересдача: возможна

Правила пересдачи: Формат итогового теста - набор задач (и, возможно, качественных вопросов) для решения в классе в письменной форме. Студент, получивший неудовлетворительную оценку по курсу, имеет две попытки пересдачи. Пересдачи, как правило, проводятся в том же формате, что и итоговый тест. Однако, если количество студентов, сдающих пересдачу, очень мало, формат может быть изменен на устный.

Критерии оценивания: Оценивается правильность решения задач, а также качество объяснений, если это требуется по условию задачи.

Примеры заданий:

- экзамен 2022 г. Final_exam_2022.pdf

Проверяет планируемые результаты обучения:

- Ability to build valuation models. (Способность строить модели оценки)
- Comprehension of various approaches to assess the value of a company, ability to compare these approaches. (Понимание различных подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать)
- Understanding of firms' motives to go public, IPO mechanisms, IPO pricing and performance. (Понимание мотивов компаний для проведения IPO, механизмов IPO, ценообразования и результатов)
- Understanding of the basic principles and concepts of accounting (Понимание основных принципов и концепций бухгалтерского учета)
- Understanding of the concept of real options, knowledge of techniques of real option valuation (Понимание концепции реальных опционов, знание методов оценки реальных опционов)
- Understanding of the key corporate governance mechanisms and their effect on the cost of external capital and value of companies (Понимание ключевых механизмов корпоративного управления и их влияния на стоимость капитала и стоимость компаний)
- Understanding of the payout policy choices of firms, ability to evaluate payout policies (Понимание выбора компаниями дивидендной политики, способность ее оценивать)
- Understanding the motives, sources of value creation/destruction, and negotiation aspects of M&A transactions. (Понимание мотивов, источников создания/разрушения стоимости и аспектов переговоров при сделках M&A)

• Кейсы (Cases): Домашнее задание Количество контролей: 3**Коэффициент: 0.180 Проводится:**

- 2025/2026 учебный год 2 модуль

Учебный период, Оффлайн Оценивается:

- 2025/2026 учебный год 2 модуль

Критерии оценивания: Корректность и полнота выполнения Проверяет планируемые результаты обучения:

- Ability to build valuation models. (Способность строить модели оценки)
- Comprehension of various approaches to assess the value of a company, ability to compare these approaches. (Понимание различных подходов к оценке стоимости компании, умение их сравнивать)
- Understanding of firms' motives to go public, IPO mechanisms, IPO pricing and

performance. (Понимание мотивов компаний для проведения IPO, механизмов IPO, ценообразования и результатов)

– Understanding of the basic principles and concepts of accounting (Понимание основных принципов и концепций бухгалтерского учета)

– Understanding of the payout policy choices of firms, ability to evaluate payout policies (Понимание выбора компаниями дивидендной политики, способность ее оценивать)

Литература

Основная литература

1. Corporate finance, eng : англ. Berk, J. 978-0-273-79202-4 2014

Дополнительная литература

1. Financial markets and corporate strategy, eng : англ. Hillier, D. 978-0-07-712942-2 2012
2. Financial theory and corporate policy, eng : 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, интер-активная 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 психофизических 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 обучающимся 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).