

Введение в Финансы

Модуль 4, 2024-2025

Соболев Т. В.

Российская Экономическая Школа

tsobolev@nes.ru

Course information

Course Website:

Instructor's Office Hours:

Class Time:

Room Number:

TAs:

Course description

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. Далее мы перейдём к анализу финансовых рынков: разберём основные виды активов (акции, облигации, деривативы), а также понятия риска и доходности. 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. Наконец, на примере банковской сферы мы обсудим проблемы регулирования финансовых рынков и корпоративного управления.

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.

Course requirements, grading, and attendance policies

Курс не предполагает промежуточного или итогового экзаменов. Оценка будет складываться из трёх параметров:

- Активность на занятиях (включая посещаемость и решение заданий): 25%,
- Домашние задания: 25%,
- Кейсы: 50%.

Course contents

Неделя	Тема	Материалы
Основы финансовой грамотности		
1	Временная стоимость денег: дисконтирование, ставка процента Стоимость и её оценка: закон одной цены, арбитраж, чистая приведённая стоимость (NPV)	BD: Гл. 3, 4
Финансовые рынки		
2	Основные концепции: виды активов, доходность, риск Деривативы: форварды, опционы, паритет пут-колл, оценка стоимости	BD: Гл. 20, 21.1, 21.2
3	Портфельная теория: выбор оптимального портфеля, рыночный портфель, модель CAPM	BD: Гл. 10, 11
Финансирование корпораций		
4	Основы структуры капитала: баланс акционерной корпорации, долг и капитал Активы с постоянным доходом: доходность, оценка стоимости облигаций, связь с опционами	BD: Гл. 5, 6, 14.1
5	Акционерный капитал: оценка стоимости акций, связь с опционами Оптимальная структура капитала: гипотеза Модильяни-Миллера	BD: Гл. 9, 14
6	Структура капитала и управление: асимметрия информации, долговой навес Банки: банки как особый вид корпорации, структура капитала банков, банковские кризисы	BD: Гл. 15, 16 BNC: Гл. 2, 4, 5
Регулирование		
7	Банковская сфера: центральный банк, банковский надзор Финансовые рынки: доступ к рынкам, инсайдерская торговля	BNC: Гл. 6, 12

Description of course methodology

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.

Sample tasks for course evaluation

- 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?

Course materials

Required textbooks and materials

1. **BD:** Berk, Jonathan and Peter DeMarzo, Corporate Finance (любое издание не старше 3-го)
2. **BNC:** Admati, Anat and Martin Hellwig, Banker's New Clothes

Academic integrity policy

Cheating, plagiarism, and any other violations of academic ethics at NES are not tolerated and will be punished. This includes self-plagiarism: students cannot submit projects that are identical to or with minor modifications of those submitted for other courses. Major modifications might be allowed but must receive an explicit approval from the professor before submitting. Failure to declare overlap or submitting projects with high similarities to existing works will result in severe punishment. Students must adhere to these regulations as part of the NES Honor code. Course projects are subject to random plagiarism checks.