



“Price is what you pay,
value is what you get”

-W. Buffett

Магистерская программа

Стратегическое Управление Финансами Фирмы

“Наша программа разработана как новый образовательный продукт, нацеленный на формирование в России принципиально новой ветви финансового анализа фирмы - стратегических финансов (strategic corporate finance)”

- Ирина Васильевна Ивашковская, руководитель программы



CFCenter



Интервью с руководителем программы И.В. Ивашковской



Ивашковская И.В.

Кандидат экономических наук, профессор, заведующая Научно-учебной лабораторией корпоративных финансов факультета экономики ГУ-ВШЭ

Ключевые особенности программы Стратегическое управление финансами фирмы

Написанная мной концепция кафедры экономики и финансов фирмы ставит довольно амбициозные задачи создания новой финансовой аналитики в стране и формирования нового поколения финансовых аналитиков фирмы в самом современном смысле и широком контексте. По сути, это означает задачу осуществления прорыва на этом профессиональном поле. Чтобы двигаться к этому, нужно выстроить так называемую вертикаль - магистратуру, которая бы позволила растить такой «штучный продукт», способных на прорыв в исследованиях и в прикладном анализе отлично обученных выпускников. Создавая магистерскую программу как этап в развитии кафедры, я нашла ракурс – стратегические финансы фирмы. И хотя программа получила название «Стратегическое управление финансами фирмы», но это не управленческая программа, не программа MBA, а академическая программа – Master of Science, в которой выстраивается сильное методологическое ядро. В ней соблюдена правильная мера современного теоретического и прикладного финансового знания.

Чему мы учим? Если вернуться к академическому языку, то я бы подчеркнула, что мы учим, во-первых, методологии анализа и оценки капитала фирмы, оценки эффекта его использования в результате самых разных финансовых и стратегических решений, методам повышения стоимости фирмы не зависимо от формы ее организации и ее отраслевой принадлежности. В условиях, когда выпускнику предстоит конкурировать на рынке профессионалов и гибко реагировать на возможности и на угрозы, которые неизбежны, коль скоро это рынок, мы считаем, что гибкость обеспечивается, если студенты впитают именно методологию. Мы учим, во-вторых, с прицелом на будущие тенденции в профессии, тому, что уже есть в мире и что придет в скором будущем в Россию. И значит, мы ориентированы на глобальные вызовы в нашей профессии. И, наконец, мы стараемся выдерживать баланс между багажом знаний мирового уровня и инструментами их преломления к нашим реалиям.

Чтобы реализовать задачу обучения методологии, в дополнение к общему блоку курсов продвинутого уровня (микро, макро и эконометрике) мы преподаем ключевые для нашей области знаний курсы продвинутого уровня: Корпоративные финансы-2, где рассматриваем самые современные концепции финансовых решений компании и их проверку путем исследований массивов данных, и Оценку стоимости компании с акцентом на методологическом аппарате и его применении на растущих, совсем не простых для анализа рынках капитала; Поведенческие финансы – новый ракурс взгляда на объяснение финансовых решений компаний и процессов на рынке капитала. Мы стараемся дать современные разработки, и это важно, поскольку даже если сейчас эти новые модели не используются в российских компаниях в аналитике, это не означает, что они не будут внедряться завтра. Знания на «полкорпуса» вперед позволяет студенту гораздо глубже понимать принципы и недостатки тех моделей, которые используются сейчас в российской действительности и видеть, что и как должно быть исправлено. Вовсе немаловажно, что такое обучение позволяет выпускнику планировать свою будущую карьеру в международном контексте.

Над концептуальными профессиональными курсами достраиваются прикладные, сфокусированные на стратегических решениях компаний и финансовых обоснованиях: например, курс, посвященный современной форме стратегической финансовой аналитики – Управление стоимостью компании, или курс, посвященный слияниям, поглощениям и реструктуризации бизнеса - анализу и структурированию стратегических сделок и оценке их последствий, или, к примеру, курс по управлению капиталом в сложных корпоративных структурах холдингового типа, где требуется обобщить все, что получил до сих пор; курс, посвященный венчурному капиталу

и финансированию инноваций. Причем к преподаванию этого цикла дисциплин привлечены профессионалы высокого уровня, которые в практике своими руками именно в России делают то, что составляет значительную часть предмета курса. Среди преподавателей можно выделить: Ильичев А.В. (CFO Нафта), Матвеев Г.Ю. (Roche & Duffay LLP, глава представительства), Тюрина Е.И. (Tancher, Business Development Director), Теплицкий А.В. (Manager of M&A group / Corporate Finance, PricewaterhouseCoopers), Атнашев М.М. (начальник отдела организационного развития ТНК-ВР) и Станиславчик Е.Н. (начальник отдела отбора и экспертизы инвестиционных проектов УПФ в АКБ “ИнтрастБанк”).

Помимо этого, для усиления связи курсов, читаемых коллективом кафедры, с реалиями российской среды мы проводим специальный семинар «Мастер-класс по корпоративным финансам», в котором обсуждаются ключевые проблемы и практика современного финансового анализа компании. Принципы и инструменты такого анализа постепенно осваиваются крупными компаниями в России, используются в деятельности зарубежных консалтинговых компаний в России и включаются в практику российских консалтинговых фирм. В этом году мы провели семинары с глобальной консультационной компанией Boston Consulting Group, отделом Corporate Finance Practice, с Финансовой Корпорацией УРАЛСИБ - аналитическим отделом, ВТБ - отделом стратегического развития, с консультационной международной компанией Monitor Group, в феврале – с фондом прямых инвестиций. В марте начнется серия мастер-классов специалистов PricewaterhouseCoopers по финансовому моделированию в компании. Сейчас ведется работа по созданию серии мастер-классов со сквозной тематикой по корпоративной финансовой аналитике в инвестиционном бизнесе. Мы надеемся вовлечь самые известные в этой сфере компании, работающие в России.

Наши студенты

Мы гордимся тем, что на нашу магистерскую программу пришли самые сильные бакалавры факультета экономики: у нас средний балл отсечения – 7,4 - 7,5 из 10, с более низким баллом на бюджетные места к нам не зачисляли. Очень сильные дети, очень хорошо обученные на факультете, с горящими глазами. Образовались две группы магистров, 50 человек на курсе. Стало очевидно, что на эту область знаний есть большой спрос на факультете, а последний летний набор 2007 г. показал, что и среди выпускников других университетов.

Мы инициировали соглашение с Амстердамской Бизнес Школой Университета Амстердама о создании программ двойных дипломов. После собеседования были отобраны два студента, и после окончания первого курса нашей программы они уже учатся там на программе Master of International Finance (MIF) . Университет Амстердама высоко оценил их подготовку и потенциал и предоставил им частичную стипендию, остальные средства были найдены при поддержке факультета у спонсоров СУФФ на обучение по программе магистр международных финансов (Master of International Finance - MIF). Для обучения в следующем году уже проведены очередные собеседования. В этом году количество участвующих студентов увеличено до 4 человек.

Программа MIF длится год и включает в себя обязательную стажировку, место которой подбирается Школой в одной из европейских финансовых фирм в соответствии с интересами студента. Это помогает не только получить бесценный опыт, но и иногда даже устроиться на работу. Обучение завершается защитой диссертации, которая обычно посвящена применению концепций какой-либо ключевой области знаний в финансах к рабочему проекту на практике.

Участие студентов в исследовательской деятельности

В 2007 г. в рамках Инновационной образовательной программы создана лаборатория корпоративных финансов (www.cfcenter.ru), чтобы достроить все здание, которое нужно для реализации нашей главной цели. Лаборатория работает в направлении формирования современной научной школы финансово-экономического анализа фирмы на базе достижений международной теории корпоративных финансов и методологии современных эмпирических исследований финансовых решений фирмы из выпускников магистратуры и аспирантуры кафедры экономики и финансов фирмы ГУ -ВШЭ. Для этого мы формируем исследовательские группы из студентов и преподавателей для тестирования сложившихся в мировых корпоративных финансах концепций на российском рынке капитала, анализа особенностей развивающихся рынков, поиска новых подходов к осмыслению финансовых решений фирм в условиях экономики «знаний» и т.д. Уже реализован целый ряд проектов: по тестированию теорий структуры капитала, адаптации оценочных мультипликаторов к страновым рискам, первичным публичным размещениям акций российскими компаниями, анализу интеллектуального капитала, роли структуры собственности в достижении корпоративной эффективности и т.д. Мы считаем необходимым развивать исследовательские коммуникации, и в 2007 г. Российский институт директоров предоставил нам свои данные для выполнения совместного проекта по оценке взаимосвязи качества корпоративного управления, измеряемого их рейтингом, и корпоративной эффективности. Мы стремимся развивать международные связи с университетскими центрами и лабораториями, изучающими проблематику корпоративных финансов и растущие рынки. Установлены контакты с Институтом стратегических финансов Европейской школы бизнеса (Франкфурт, Германия), с Лабораторией финансов Высшей школы менеджмента в Париже.

Наши магистры и их карьера.

Несмотря на пока еще короткую историю самой программы, наши выпускники хорошо зарекомендовали себя на рынке труда. Многие из них работают в инвестиционных банках - Тройка-Диалог, Ренессанс Капитал, JP Morgan, Morgan Stanley, финансовых отделах консалтинговых и аудиторских компаний, таких как, McKinsey&Co, PwC, E&Y, KPMG, Deloitte, различных инвестиционных фондах, девелоперских компаниях и финансовых отделах крупных компаний. Но думаю, что лучше об этом дать высказаться самим выпускникам.

От преподавателей...

Родионов Иван Иванович, профессор, доктор экономических наук.

Как человек, в течение многих лет работающий в сфере крупного инвестиционного бизнеса, имею право утверждать, что кафедра экономики и финансов фирмы сегодня безусловно является лучшей в России кафедрой корпоративных финансов как по уровню преподавания, так и по величине задействованного человеческого капитала – уникального коллектива, вобравшего в себя профессионалов в области образования и практиков, работающих на ведущих позициях в области финансового управления в бизнесе. Программы кафедры ничем не уступают лучшим зарубежным программам университетского и бизнес-образования. Сила коллектива кафедры определяется тем, что это единомышленники, основным побудительным мотивом которых выступает стремление снабдить российскую экономику профессионалами в области корпоративных финансов высочайшего класса, которые были бы востребованы и могли бы чувствовать себя комфортно как в мультинациональных корпорациях и глобальных инвестбанках, так и в ведущих российских компаниях и малом инновационном бизнесе. Это стремление во многом основывается на обостренном чувстве социальной ответственности преподавателей за будущее российской экономики, за превращение России в одну из ведущих экономических сил мира и четком понимании, что только наша молодежь, освоившая весь объем накопленных в мире современных знания и компетенций в области корпоративных финансов, в состоянии добиться этого.



Чиркова Елена Владимировна, доцент, кандидат экономических наук

Я совмещаю преподавание на кафедре экономики и финансов фирмы с работой в бизнесе в сфере корпоративных финансов. По роду своих основных занятий мне приходится нанимать на работу выпускников экономических факультетов российских вузов, специализирующихся в корпоративных финансах. Еще до прихода на кафедру мне было понятно, что лучших выпускников по данной специализации готовит Высшая школа экономики, а конкретно – кафедра экономики и финансов фирмы экономического факультета. Другие проигрывают в уровне финансового мышления и аналитического аппарата. По этой причине конкуренция за выпускников кафедры очень высока, они востребованы, очень хорошо трудоустраиваются и, как правило, делают быструю карьеру. Нередки случаи получения высокооплачиваемой, интеллектуальной и престижной работы в западных и российских инвестиционных банках, фондах и инвестиционных компаниях.



Инновационный подход к обучению в программе

Магистерская программа направлена на подготовку экономиста нового типа и основана не на существующей квалификационной, а на компетентностной модели, которая становится универсальной моделью построения высшего образования в европейских странах и основой перехода к образовательным стандартам третьего поколения в России.

Усилия в Программе сфокусированы на формировании разного типа компетентностей: социально-личностных, присущих человеку как индивиду; общепрофессиональных, связанных с умениями решать профессиональные задачи; специальных, обеспечивающих привязку к конкретному объекту, предмету труда.

Мы считаем, что специальные профессиональные компетентности экономиста - финансиста многомерны. Программа создает объемный стандарт экономиста-финансиста фирмы, соединяющего три измерения специальных профессиональных компетентностей:

- исследователь:

- построение теоретических моделей и гипотез, объясняющих совокупность финансовых решений фирмы;
- эмпирическая апробация существующих моделей и новых гипотез в области финансовых решений фирмы;
- исследование процессов и тенденций развития разных типов фирм;
- исследование финансовых механизмов корпоративного контроля.

- аналитик;

- анализ капитала фирмы и факторов формирования его инвестиционной стоимости в конкретной фирме;
- оценка стоимости фирмы в конкретных условиях;
- анализ и оценка интеллектуального капитала фирмы;
- оценка эффективности использования капитала фирмы на основе его инвестиционной стоимости;
- финансовый анализ эффективности рыночных стратегий фирмы;
- финансовое консультирование в отмеченных областях для сторонних компаний, для Советов директоров;
- персональное финансовое консультирование

- управленец;

- управление инвестиционной стоимостью фирмы;
- привлечение капитала, формирование и планирование его структуры;
- финансовое обоснование стратегий роста фирмы, финансовое управление в условиях роста,
- финансовое обоснование стратегий реструктуризации фирмы, финансовое управление процессами трансформации;
- управление инвестиционными рисками фирмы;
- финансовое планирование и прогнозирование как часть стратегического планирования фирмы.

Структура Программы СУФФ



“Сделай первый шаг и ты поймешь, что не все так страшно”

- Сенека

Магистерская программа выстраивает принципиально новую для России модель анализа финансовых решений фирмы, опираясь на углубленное изучение теории и мировой практики корпоративных финансов. Программы учебных дисциплин направлены на ассимиляцию мирового опыта в области финансовой аналитики фирмы, адаптацию его к специфическим условиям так называемых растущих рынков капитала. Мы делаем это, поскольку убеждены, что успешное карьерное будущее в условиях возрастающей конкуренции в профессии - за теми, кто сумеет сделать накопленный в мире аналитический багаж своим неотъемлемым “профессиональным Я”.

В учебном плане магистерской программы выделен блок дисциплин, формирующих ключевые концепции программы, или «ядра» (core courses), который обеспечивает фундаментальность и необходимый методологический уровень подготовки магистров. А также блок «поддерживающих, развивающих» (related) дисциплин.

К дисциплинам «ядра» отнесены: профильные дисциплины «Корпоративные финансы-2 (продвинутый уровень)», «Оценка стоимости компании», обязательные экономические дисциплины - «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Теория финансов (продвинутый уровень)», «Эконометрика». Остальные дисциплины выбираются согласно выбранной студентом специализации.

В целях формирования культуры и навыков исследований финансовых решений фирмы с применением современного исследовательского аппарата у магистров, начиная с 1 года обучения, проводится Научный семинар по профилю программы, в рамках которого организуются дискуссии по ключевым исследовательским проблемам. Начиная со второго года обучения, научный семинар также используется как творческая площадка для презентации студентами и обсуждения концепций магистерских диссертаций по выбранной тематике.

Магистерская программа предполагает две специализации - “Стратегические Финансы” и “Управление Активами”.

Помимо этого, магистрант может выбрать дополнительные курсы из общеуниверситетского пула, которые преподаются кафедрой ЭФФ

Стратегические Финансы

Стратегические Финансы специализация подходящая для студентов желающих развивать карьеру в корпоративных финансах (IPO, M&A, выпуск долговых инструментов, private equity, etc.) или более общую карьеру в финансовом менеджменте.

Специализация “Стратегические финансы”

Семестр 1 Год 1	Корпоративные Финансы-2, Микроэкономика, Макроэкономика, Эконометрика, Научный Семинар, Корпоративные Финансы (адаптационный курс - по выбору)	
Семестр 2 Год 1	Оценка Стоимости Компании Эконометрика Научный Семинар	Стратегический Менеджмент Корпоративное Управление Производные Финансовые Инструменты Стратегическое Управление Затратами
Семестр 1 Год 2	Теория Финансов Научный Семинар	Управление Стоимостью Компаний Слияния, поглощения, реструктуризация фирмы Венчурный капитал и финансирование инноваций
Семестр 2 Год 2	Практика, Написание магистерской диссертации, Научный Семинар	

Управление Активами

Данная специализация создана для студентов, интересующихся работой в области управления активами. В рамках данной специализации студенты получают необходимые знания по управлению инвестиционным портфелем, особенностями инвестирования в различные классы активов (акции, облигации, недвижимость и пр.), etc.

Специализация “Управление активами”

Год 1 Семестр 1	Корпоративные Финансы-2, Микроэкономика, Макроэкономика, Эконометрика, Научный Семинар, Корпоративные Финансы (адаптационный курс - по выбору)	
Год 1 Семестр 2	Оценка Стоимости Компании Эконометрика Научный Семинар	Стратегический Менеджмент Производные Финансовые Инструменты Поведенческие Финансы Стохастический анализ в финансах Управление инвестиционным портфелем
Год 2 Семестр 1	Теория Финансов Научный Семинар	Прикладные корпоративные финансы Управление капиталом в холдингах Фонды коллективного инвестирования Экономика девелопмента (Real Estate Finance)
Год 2 Семестр 2	Практика, Написание магистерской диссертации, Научный Семинар	

Курсы по выбору кафедры ЭФФ (3 курса)

Год 2 Семестр 1	Корпоративный риск-менеджмент Финансовый лизинг и факторинг Экономика девелопмента (Real Estate Finance) Международный валютный рынок Международные финансы
Год 2 Семестр 2	Финансовые рынки в переходной экономике Налоговое планирование Международное налоговое планирование Монетарная экономика

МНЕНИЕ коренных вышкинцев о СУФФ

Магистерская программа «Стратегическое управление финансами фирмы» - одна из самых интересных, перспективных и динамично развивающихся программ как в стенах ГУ-ВШЭ, так и на конкурентном рынке образовательных программ. В этом я убедилась, отучившись год по этому направлению после окончания бакалавриата ГУ-ВШЭ.

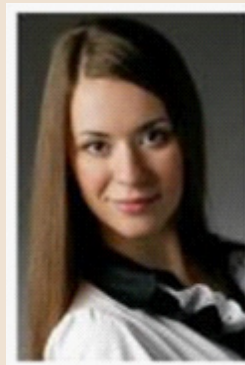
За первый курс программы нами были углублены и получены новые знания в области корпоративных финансов, изучены как широко известные методы и подходы, так и совершенно новые и только развивающиеся методики. Поведенческие финансы, оценка компании на основе новых подходов (реальные опционы, ЕВО) и пр. – те немногие курсы, которые «эксклюзивно» представлены в рамках программы и представляют огромный интерес и потенциал для научных исследований.

Причем, обучение дисциплинам происходит не только по средствам классических учебников, но также включает знакомство и анализ работ

первоисточников, что, несомненно, позволяет намного глубже и объективнее оценить и понять идеи авторов.

Более того, нельзя не отметить, что помимо отличной теоретической подготовки, которую включает программа, студенты развивают способности и навыки работы в команде, которые просто необходимы при выполнении командных заданий (case-studies). Обучение в таком стиле помогает научиться анализировать проблемы, генерировать идеи, принимать решения, организовать рабочие процессы и в конце представлять результаты в виде презентации Power Point. Такие навыки

**“СУФФ
– отличная
возможность
изучить
предмет и
получить
необходимый
арсенал
навыков”**



Фиронова Елена

Выпускница
бакалавриата ГУ-
ВШЭ, кафедра ЭФФ

помогают решить не только множество проблем в обыденной жизни, но также являются высоко востребованными на сегодняшнем конкурентном рынке труда.

На мой взгляд, СУФФ – отличная возможность изучить предмет и получить необходимый арсенал навыков и знаний в одном из самых перспективных направлений финансов.

МНЕНИЕ ВЫПУСКНИКОВ ДРУГИХ УНИВЕРСИТЕТОВ

Позади уже почти два года обучения в магистратуре СУФФ, поэтому самое время поделится впечатлениями о проведенном времени. Но начнем с начала, а именно, с вступительных экзаменов. Мне, в отличие от коренных обитателей.

Вышки, как пришлому «варягу» из Физтеха, пришлось сдавать их целых три штуки. Особо сильные переживания были за экономику, но несколько бессонных ночей в обнимку с книжкой Хэла Вэриана и лекциями Аллы Фридман сделали свое дело, и я оказался в стенах ГУ-ВШЭ.

Поначалу было непросто, т.к. людям с математическим образованием было в новинку слышать такие «страшные» слова как EBITDA, DCF или Multiples, но со временем все оказалось совсем не страшным, а очень даже интересным и полезным. Теперь, открывая годовой отчет любой компании, не теряешься в сотне страниц, а понимаешь, что стоит за цифрами в финансовой отчетности и как из них получить нужную тебе информацию. Но не учебой единой жив человек. Магистратура значительно

“Если вы хотите стать профессионалом в корпоративных финансах, СУФФ – это идеальный вариант.”

расширила мой круг общения. Здесь я познакомился с новыми очень интересными людьми как среди студентов (с которыми можно замечательно провести свободное время), так и среди преподавателей (которые открыты для общения и с которыми можно подискутировать на любые интересующие темы). Я надеюсь, что эти знакомства останутся и после окончания университета.

В общем, я абсолютно не жалею, что таким коренным образом поменял свою специальность. Если вы хотите стать профессионалом в корпоративных финансах, не забывая при этом о внеучебной жизни, СУФФ – это идеальный вариант.



Зубцов Николай

Выпускник МФТИ

Мнение новых вышкинцев

Анохин Роман, магистр 1 курс, выпускник Новосибирского государственного университета

Мой выбор ГУ-ВШЭ был неслучаен, я проанализировал ряд лучших вузов, предлагающих магистерские программы, и пришел к выводу, что ГУ-ВШЭ является лучшим учебным заведением, отвечающим моим требованиям. Скажу прямо, выбирая ГУ-ВШЭ, я выбирал конкретную магистерскую программу СУФФ, остальные направления меня не интересовали.

Столь узкий выбор был связан со многими параметрами. Во-первых - это единственная программа в России, где есть глубокое понимание того, как нужно преподавать финансы, в методике обучения и направлениях обучения широко применяется опыт ведущих иностранных университетов, во-вторых, при своем выборе я придавал очень большое значение руководителю программы - для меня крайне важным фактором является то, чтобы руководитель был глубоко заинтересован в своей деятельности, чтобы руководитель был активным, мотивированным лидером – это во многом определило мой выбор программы СУФФ против других финансовых программ факультета экономики ГУ-ВШЭ.

Также немаловажным фактором было то, что ГУ-ВШЭ является хорошей площадкой для начала построения карьеры – для меня это обозначает, что в процессе обучения преподаватели освещают не только теоретические проблемы, но также затрагивают проблемы практического характера, понимая, что многие студенты в дальнейшем будут строить карьеру – в частности этот фактор определил мой выбор ГУ-ВШЭ против РЭШ. В дополнение к этому мне понравился контингент, обучающийся в ГУ-ВШЭ – в большинстве – это интеллектуальные и порядочные с одной стороны и амбициозные и мотивированные с другой стороны, люди.

Яковлев Станислав. Магистр СУФФ 1 курс, выпускник бакалаврита Пермского филиала.

Выгодно ли хорошо учиться на факультете экономики ГУ-ВШЭ (для стипендиантов)?

Хорошо учиться на факультете экономики ГУ-ВШЭ бесспорно выгодно, и эта выгода лежит не только, и не столько в финансовой ее составляющей, хотя и она имеет определенный вес. Для меня никогда не было самоцелью получение повышенной академической стипендии или именной стипендии мэра города Перми (я окончил бакалавриат факультета экономики Пермского филиала ГУ-ВШЭ). Все эти достижения явились следствием того, что я всегда стремился быть лучшим во всех сферах учебной деятельности. Поэтому, на мой взгляд, основная выгода от хорошей учебы состоит в том, что она помогает вырабатывать лидерские качества, получать новые знания по различным дисциплинам (в том числе и за пределами учебного курса). Ну и конечно, строчка о том, что вы входили в число лидеров сильнейшей в России магистратуры по экономике, безусловно, привлечет внимание каждого работодателя.

Почему Вы решили учиться на факультете экономики ГУ-ВШЭ (для остальных студентов)?

Мой выбор бакалавриата факультета экономики Пермского филиала ГУ-ВШЭ был обусловлен тем, что еще в 8-9 классе я определил для себя, что хочу получить экономическое высшее образование, поэтому для меня не стоял выбор, в какой вуз поступать в Перми. ГУ-ВШЭ предоставляет наиболее современное, фундаментальное, и в то же время, чрезвычайно востребованное на рынке экономическое образование в России. Что касается магистратуры, то я сделал свой выбор в пользу программы «Стратегическое управление финансами фирмы», поскольку, на мой взгляд, в ней предложено наиболее оптимальное сочетание академических знаний и практических навыков работы в современных финансах. Вкупе с высококлассным составом преподавателей это делает данную программу максимально приближенной к западным стандартам, позволяя ее выпускникам находиться в центре всех современных тенденций в области корпоративных финансов.

Почему Вам нравится учиться на факультете экономики ГУ-ВШЭ (для остальных студентов)?

Я бы выделил три основные причины, почему мне нравится учиться на факультете экономике. Прежде всего, это атмосфера конкуренции, которой пронизан весь процесс обучения. Для меня одна из основных истин, которую я усвоил на факультете экономики ГУ-ВШЭ, состоит в том, что никогда нельзя останавливаться, нужно всегда двигаться вперед, постоянно развиваясь и совершенствуясь. А здоровая конкуренция этому серьезно способствует. В качестве второй причины я бы выделил дружный коллектив, причем не только студентов, но и студентов и преподавателей. Подобное сотрудничество позволяет добиваться более высоких результатов и, помимо всего прочего, развивает навыки коммуникации. И третьей причиной я бы назвал активную социальную жизнь факультета. Кроме традиционных секций и кружков здесь организуются различные тренинги, деловые игры, мастер-классы, что дает возможность студентам не только получать глубокие академические знания в области экономики и финансов, но и знакомиться с практическими аспектами работы ведущих российских и международных компаний.

Международные программы двойных дипломов

Университет стремится предоставить своим студентам самые широкие возможности для обучения по программам ведущих зарубежных университетов, предоставляет информацию об условиях участия в международных студенческих программах ГУ-ВШЭ, а также о предложениях других организаций, включающих возможности получения грантов, стипендий и кредитов.

На факультете Экономики существует несколько общеуниверситетских программ двойных дипломов -

- с университетом Гумбольда (Берлин, Германия),
- университетом Сорбона (Париж, Франция),
- университетом Эразмус Роттердам (Нидерланды),
- и Амстердамской Бизнес Школой (Нидерланды).

Наиболее реалистичный и адекватный взгляд на обучение по этим программам можно получить из первых уст - от непосредственных участников данных программ.

Фиринова Елена, выпускница бакалавриата ГУ-ВШЭ, магистр СУФФ

Программа двойных дипломов между ГУ-ВШЭ и Университетом им. Гумбольда в Берлине “Мастер Экономики и Менеджмента” является логическим продолжением фундаментального образования, полученного студентами в ВШЭ, как в течение бакалавриата, так и первого года магистратуры. На мой взгляд, программа в основном рассчитана на студентов, интересующихся академической карьерой и планирующих в дальнейшем получать Ph.D.

В отличие от структуры российского образования, в Германии каждый студент составляет свой учебный план из предметов, представляемых на выбор университетом. Так, в Гумбольдте имеется большой выбор курсов по эконометрике, микро- и макроэкономике, которые также дополняют и освежают знания, полученные за годы обучения в России. Студенты кафедры СУФФ, однако, могут найти для себя здесь также очень интересные курсы: Case Studies in Finance, Portfolio Management, Bank Management и пр. Почти все семинары проводятся в группах не более 10-15 человек, где каждому студенту обеспечен индивидуальный подход. В любое время можно назначить встречу с преподавателем во внеурочное время и обсудить с ним все вопросы, непонятые во время занятий.

Кроме того, несомненным преимуществом программы является страна обучения. Несмотря на то, что весь образовательный процесс проходит на английском языке, необходимым условием окончания ВУЗа является получение свидетельства о знании немецкого языка. Даже минимальные знания немецкого открывают большие возможности для студентов. Это и посещение докладов ведущих инвестиционных банков и корпораций, которые регулярно проходят в стенах ВУЗа; и возможность участия в бесконечных семинарах, которые часто проводятся потенциальными работодателями; и, несомненно, достаточно высокие шансы найти стажировку/работу во время, либо после учебы.

В любом случае, каждый, кто принимал участие в данной программе, имеет свой взгляд на уровень сложности и качество образования, но, думаю, все согласятся, что год в Берлине – это новые знания, впечатления, знакомства и возможности, которые открывает Европа для выпускника магистратуры.

Амстердамская Бизнес Школа



“Никогда не бывает больших дел без больших трудностей.”

- Вольтер

В 2007-08 учебном году впервые двое студентов магистерской программы СУФФ участвовали в программе двойных дипломов с Амстердамской Бизнес Школой (Университет Амстердама). Программа подразумевает обучение на магистерской программе СУФФ в первый год, второй год на программе Master of International Finance (MIF) в Амстердаме.

Программа MIF включает в себя такие курсы как корпоративные финансы, инвестиции, банковское дело, риск менеджмент, управление активами, стохастические процессы, оценка недвижимости (real estate) и множество других не менее интересных и актуальных дисциплин. Программа предназначена для подготовки студентов к профессиональной деятельности в финансах с учетом новейших исследований в соответствующих областях. В ее разработке принимают активное участие различные финансовые институты, обеспечивая, таким образом, практическую направленность программы и ее соответствие требованиям современного мира.

Во время обучения студент имеет возможность выбрать из четырех возможных специализаций - количественные методы в финансах, международные финансы, рынок недвижимости (real estate) и право и финансы (law&finance).

Программа MIF длится год и включает в себя обязательную стажировку, место которой подбирается Школой в одной из европейских финансовых фирм в соответствии с интересами

студента. Это помогает не только получить бесценный опыт, но и иногда даже устроиться на работу. Обучение завершается защитой диссертации, которая обычно посвящена применению концепций какой-либо ключевой области знаний в финансах к рабочему проекту на практике - ценообразование опционов, торговые стратегии, использование реальных опционов оценке и т.д.

Амстердам

Амстердам является столицей Нидерландов, и один из наиболее посещаемых городов в Европе. Амстердам объединяет в себе возможности мегаполиса и удобство маленького города - “it doesn't take much more than chaining your bike to a bridge to feel like you have got a handle on the place”. Этот баланс делает Амстердам отличным местом для жизни и учебы, где ты всегда чувствуешь себя как дома.

Впечатление о Амстердамской Бизнес Школе

Первое впечатление от обучение на программе MIF, которое возникло у меня, - это сходство культур СУФФ и MIF. Построенные на желании развить у студента качества как аналитика и исследователя, т.е. технические навыки анализа, так и менеджера - способности к синтезу и широкому кругозору за рамками моделей и концепций, программы СУФФ и MIF идеально соотносятся и дополняют друг друга. На мой взгляд это является несомненным подтверждением качества программы СУФФ и ее международного уровня.

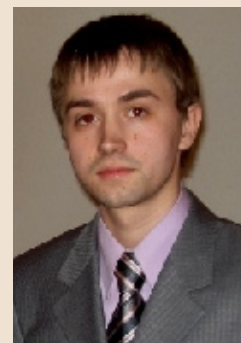
Первый год СУФФ дает хорошую аналитическую и исследовательскую закалку, MIF - развивает эти знания применительно к развитым рынкам капитала, в особенности - альтернативным инвестициям (private equity, REITs, hedge funds, etc.).

В рамках программы есть возможность выбора из большого пула предметов из всех специализаций и направлений MIF, а также ряда курсов MBA. Поскольку

“Программы
СУФФ и MIF
идеально
соотносятся
и дополняют
друг друга”

основная цель MIF - подготовка профессиональных финансистов, характер обучения носит более прикладной характер, чем обучение на типичной программе магистра финансов в европейском университете. На семинарах не приходится решать задачи динамической оптимизации по Белману, хотя всегда есть возможность взять количественные курсы в рамках математической специализации.

Наряду с высоким качеством содержания и преподавания на MIF, безусловным преимуществом программы является международный состав студентов (diversity). Обучение с людьми из других стран, с различным опытом и мнением



Пархоменко Александр

дает не мало новых знаний и навыков. И не важно, что ты не знаешь основных игроков на рынке страхования или private equity Великобритании, здесь есть возможность узнать практически обо всем сидя на лекции или за городом на праздновании дня королевы.

Выпускники СУФФ



Лудин Сергей

Associate
Private Equity Fund
Выпуск 2006

Что касается Вышки и, конкретно, магистерской программы Стратегического управления финансами фирмы, то могу без преувеличения сказать, что только после обучения здесь я понял, что такое настоящее образование в области экономики и финансов (мне есть с чем сравнивать, так как диплом специалиста я получал в другом Вузе). Последние актуальные концепции корпоративных финансов, с глубоким уровнем их академической проработки, в сочетании с практическими гостевыми лекциями людей из самых продвинутых компаний индустрии и консалтинга позволили чувствовать себя очень уверенно в реальном мире корпоративных финансов и инвестиций.

Практика жизни естественно накладывает свой раскаленный пресс на невинную академичность знаний. Но этого не избежать и, что самое главное, эти знания оказались очень востребованы на рынке. Конечно, Университет не может дать тебе всех необходимых знаний, его главная задача – это указать тебе вектор развития и заложить правильную базу. Программе СУФФ это с блеском удалось. Очень рад, что попал именно в Вышку и именно на эту магистерскую программу. Отдельное спасибо нашему невероятно обаятельному и энергичному руководителю кафедры.

В настоящий момент я тружусь в private equity фонде (объем собственных средств 700 млн. долл.) в инвестиционном блоке, который занимается анализом перспективных отраслей, подготовкой конкретных инвестиционных проектов в данных отраслях, привлечением внешнего финансирования для запущенных проектов, работой с консультантами и отношениями с внешними инвесторами. Кроме того, по совместительству, являюсь директором по стратегии и инвестициям одного из запущенных проектов холдинга, связанным с девелопментом. Фонд и команда молодая, что естественно заставляет сейчас как-то жить в условиях хаоса startup, но с другой стороны позволяет выстроить инвестиционный и корпфиновский блок так, как это на самом деле должно работать, применяя те концепции, которым нас научила наша Alma Mater.

До этого я трудился в отделе КППМГ и руководил инвестиционным блоком крупного машиностроительного холдинга. И в том и в другом месте, как и сейчас, активно применяю и передаю другим знания, полученные в Вышке и скрещенные с собственным накопленным практическим опытом.

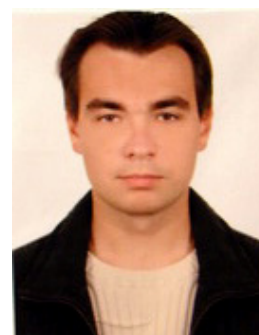
Выпускники СУФФ

Я закончил магистерскую программу “Стратегическое управление финансами фирмы” в 2006. За время обучения активно участвовал в решении кейсов по курсам “Корпоративные финансы-2” и “Оценка стоимости компании”. Наша мини-команда успешно выступила на Мастер-классе KPMG по вопросу решения кейса по оценке компании, который специалисты этой компании специально подготовили для обсуждения в курсе «Оценка стоимости компании» в 2005 году. Моя магистерская диссертация, написанная под руководством зав. кафедры “ЭиФФ” к.э.н. профессором И.В. Ивашковской, посвященная вопросам оценки стоимости компании на растущих рынках капитала методом рыночных сравнений, была рекомендована к использованию в преподавании соответствующего курса магистрам.

Помимо обучению на СУФФ, я параллельно учился по программе получения двойного диплома в сотрудничестве с университетом им. Гумбольдта и прожил год в Берлине. Успешно окончив обе магистерские программы в ноябре 2006 года, поступил в аспирантуру ГУ-ВШЭ на кафедру “ЭиФФ”.

Приобретенные навыки за время обучения на кафедре, а также детальное исследование актуальных проблем оценки стоимости компании на растущих рынках капитала служили важным подспорьем в построении моей будущей карьеры. На данный момент я работаю аналитиком в компании Ernst&Young в отделе “Слияний и поглощений”.

Параллельно я участвую в исследовательском проекте Научно-учебной лаборатории корпоративных финансов и в разработке учебно-методического комплекса задач по оценке стоимости компании, который готовится к публикации.



Кузнецов Иван

Аналитик
E&Y
Выпуск 2006

Выпускники СУФФ

Ст. Аналитик
Red Star Asset Management
Выпуск 2006

Николай Петров

Учеба в Высшей Школе Экономики в целом и на кафедре Корпоративных Финансов в особенности выгодно отличается тем, что необходимо концентрироваться не на заучивании определенного материала, а на решении теоретических вопросов и многочисленных кейсов. При этом информация, полученная на лекции, как правило, является лишь отправной точкой: для глубокого понимания необходимо изучение как классической, так и новейшей литературы; более того, постоянно нужно решать вопрос о применимости тех или иных концепций в конкретных ситуациях. Поскольку корпоративные финансы не являются абсолютно точной наукой, то организуемые профессорами кафедры бурные дебаты при обсуждении данных вопросов являются весьма полезными в свете будущей трудовой деятельности

Старший Аналитик

Инвестиционный Фонд Red Star Asset Management



Ахметвалеев Денис

Senior Consultant
Deloitte
Выпуск 2005

Я работаю ведущим консультантов в отделе Оценки стоимости бизнеса Делойт и Туш.

Обучение по программе «Стратегическое управление финансами фирмы» позволило получить глубокие знания в области корпоративных финансов на лекциях интересных и увлеченных преподавателей. Особо запомнились лекции по оценке стоимости компании руководителя кафедры - Ирины Васильевны Ивашковской: интересные кейсы, научный подход, обсуждение актуальных проблем. Большой вклад в расширение профессионального кругозора, понимание бизнес-процессов привнесли лекции профессионала по холдинговым структурам - Марата Михайловича Атнашева, гуру в области венчурного финансирования – Ивана Ивановича Родионова, а в сфере рынка слияний и поглощений - Елены Владимировны Чирковой. Магистерская программа дала четкий ориентир в развитии карьеры, все, что изучено и апробировано на практических занятиях, позволяет совершенствовать и развивать профессиональные навыки. Считаю, что выбор данной специализации – правильный выбор абитуриента магистратуры ГУ ВШЭ.

Выпускники СУФФ

Аналитик
Ренессанс Капитал
Выпуск 2006

Степанова Анастасия

В конце 2006 я закончила магистратуру Высшей Школы Экономики. Несмотря на то, что последний год я провела в Сорбонне, моей настоящей alma mater навсегда останется вышка. Именно здесь, в стенах Высшей Школы Экономики, я получила фундаментальные знания математики, экономической теории и, конечно, корпоративных финансов, позволившие мне не только окончить магистратуру одного из ведущих мировых университетов, но и заниматься любимым и отнюдь не простым делом.

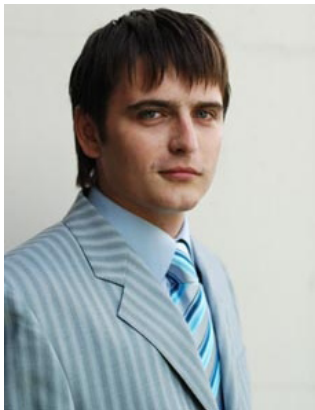
Вопрос о выборе программы в магистратуре стоял для меня очень остро, и я благодарна каждому, кто посоветовал мне учиться корпоративным финансам. Программа И.В.Ивашковской – это не просто традиционное для вышки высоко качественное экономическое образование, но, прежде всего, это финансовое образование, соответствующее западным стандартам и при этом ориентированное на подготовку к жизни на финансовом рынке современной России.

Сегодня я работаю в ИВ подразделении компании Renaissance Capital. В ИВ непросто попасть и работать здесь тоже непросто, но метод обучения, основанный на постоянном решении case studies, неплохо подготовил нас, выпускников СУФФ, к работе с реальными компаниями. Использование англоязычной литературы в качестве базовых учебников привело к тому, что для меня не имеет значения язык многочисленных презентаций, дескнотов и меморандумов, с которыми я работаю. Возможность полноценно участвовать в научной жизни Школы отточила мой научный стиль, что оказалось как нельзя кстати при подготовке маркетинговой документации для продажи ценных бумаг. Кстати, выносливостью, так необходимой в ИВ, я тоже обязана обучением по программе корпоративных финансов.

О работе на кафедре.

На мой взгляд, полноценная жизнь финансиста включает в себя не только карьерный рост финансиста-практика, но и постоянное развитие в смысле познания теории корпоративных финансов и управления и продвижения вперед науки. Не стоит забывать, что без теории – нет практики. Периодические занятия со студентами не позволяют забыть основ теории, а, делясь с ними практическими знаниями, я чувствую глубокое удовлетворение как человек, сделавший свой вклад в развитие нового поколения финансистов. Сколь бы диверсифицированной не была ваша практическая деятельность, время от времени вам приходится заниматься рутинной работой. Занятия наукой в рамках проектов Лаборатории корпоративных финансов – это возможность разнообразить свою работу и заставить свои мысли развиваться в новом направлении.

Выпускники СУФФ



Милинчук Артём

Associate
Power One Capital
Выпуск 2007

Милинчук Артём, выпуск 2007, СуФФ, Power One Capital (Investment bank, Торонто, Канада), Associate.

Обучение на факультете экономики дало мне все необходимые знания и навыки для быстрого карьерного роста. За два года после выпуска я успел поработать аудитором в Ernst&Young, специалистом по оценке в PwC, а затем аналитиком инвестиционно банковском подразделении Тройки Диалог.

Не желая никоим образом умалить другие кафедры, всё-таки считаю, что наша кафедра «Экономики и Финансов Фирмы» является самой лучшей на факультете, а магистерская программа «Стратегическое управление финансами фирмы» -- наиболее подходящим магистерским направлением для всех, кто хочет работать в сфере корпоративных финансов и инвестиций. Программа сочетает в себе элементы как академического, так и практического бизнес образования. Знания, получаемые в магистратуре, можно сразу же применить на практике -- с пылу, с жару. До сих пор вспоминаю, как вечером одного дня я впервые узнал, что такое Economic Value Added, а утром другого дня уже строил модель по этой концепции в PwC. В Канаде я поразил будущего работодателя, большого специалиста в области горнодобывающей промышленности, знанием теории реальных опционов, которые идеально подходят для оценки деятельности в области геологоразведки и добычи. Оказывается, здесь такими сложными теоретическими понятиями владеют в основном лишь PhD. Отдельного упоминания заслуживают case study - работа в группе по несколько человек над комплексной проблемой. Метод, часто применяемый в ведущих бизнес школах мира, также широко использовался и у нас. Помимо возможности применения теоретических знаний на примере реальной ситуации case studies учат взаимодействию в группе и управлению проектами.

Приятно, что кафедра не стоит на месте и каждый год программа обновляется с учётом последних достижений в теории и пратике.

Я очень доволен образованием, полученным в стенах ГУ ВШЭ. Сейчас, проживая в Канаде и общаясь с выпускниками канадских университетов, я могу с уверенностью утверждать, что наша Вышка не только не уступает, но в некоторых областях (например, подготовка в математике, макро- и микроэкономике) превосходит другие международные вузы. Что же касается России, то тут наш университет, безусловно, является лидером в области экономического образования.

Выпускники СУФФ

Солнцева Мария Сергеевна, победитель конкурса научных студенческих работ в ГУ ВШЭ, магистр программы «Стратегическое управление финансами фирмы», выпуск 2008 г., стажер-исследователь научно-учебной лаборатории корпоративных финансов

Совсем немного времени обучения понадобилось для понимания того, что факультет экономики ГУ-ВШЭ действительно предлагает высококачественное образование благодаря составу ярких преподавателей-профессионалов, а также политики факультета, позволяющей общение с преподавателями не только во время лекций и семинаров. Готовность преподавателей ответить на интересующие, но не входящие в программу вопросы, позволяет чувствовать себя небесполезной частицей всего университета, стимулирует к научной деятельности. Для начинающих исследователей на факультете существует и множество таких возможностей, как работа в научно-исследовательских лабораториях по ряду направлений экономики и финансов, посещение проводимых в большом количестве научных семинаров, мастер-классов и встреч с представителями академических и бизнес-кругов.

В настоящий момент я заканчиваю магистратуру факультета экономики по программе «Стратегическое управление финансами фирмы», работаю в научно-учебной лаборатории корпоративных финансов и начинаю преподавать на кафедре экономики и финансов фирмы. Атмосфера здоровой конкуренции в учебе (не мешающей дружеским отношениям в группе), возможность реализации задуманных идей при проведении исследовательского проекта в лаборатории, дружественная атмосфера на кафедре, поддержка опытных преподавателей, равно как и сотрудников учебной части, - вот те факторы, которые «привязали» меня к нашему экономическому факультету!



Солнцева Мария

Исследователь
Лаборатория
Корпоративных Финансов
Выпуск 2008

Выпускники СУФФ

Черемных Сергей

В магистратуру Вышки я поступил из Перми, из пермского филиала. Это был год рождения группы Ивашковской. И в общем-то сегодня меня с этой группой вообще ничего не должно было бы связывать – группа была сформирована в основном из московских бакалавров, а пермские студенты даже не знали о наличии такой группы. Не вспомню сейчас достоверно, что именно тогда повлияло, но у меня и моего друга возникло сильное желание во чтобы то ни стало попасть именно в эту группу. Спасибо Ирине Васильевне, которая выслушала тогда наши доводы и приняла нас в ряды своих подопечных. Сегодня с уверенностью говорю о том, что тогда я сделал правильный выбор. Сейчас принимать подобные решения проще – у вас, будущие магистры, есть пример и опыт старшего поколения, у нас же были одни ожидания и надежды Ирины Васильевны...

Что такое учеба на СУФФ – расскажу свои впечатления. Первый год – тяжело, подчас просто ОЧЕНЬ тяжело. Но не тяжелее, чем всем остальным магистрам. Первый год у всех похож. Особенно первые полгода. Конечно же, программы различны, но некоторые предметы одинаковы, поэтому тяжело всем. Со второго полугодия различия чувствуются все сильнее, и становится все интереснее. Появляется больше профилирующих предметов, больше мастер-классов, больше практики и приглашенных преподавателей. Во второй год обучения складывается впечатление, что ты ходишь не на учебу в ВУЗ, а на обучающие семинары, на мастер-классы людей из бизнеса, из тех сфер, где собственно тебя и ждут.

Второй год обучения, как правило, проходит под знаком работы. Работают практически все магистры. И это достаточно полезная практика – все, что узнал и продолжаешь узнавать в магистратуре, можно тут же попытаться использовать (мой друг, например, работая в отделе корпоративных финансов в компании большой четверки, пытался провести оценку реальной компании/проекта методом реальных опционов). Однако тут важно соблюсти баланс – часто об учебе вообще забываешь, ведь начинаешь понимать, что ты уже работаешь и вроде бы зачем еще учиться... Сегодня, например, я жалею, что не принимал достаточного участия в семинарах одного преподавателя-практика, недостаточно внимательно слушал. Сейчас мне подчас не хватает недополученных тогда знаний, и приходится наступать на грабли, на которые кто-то уже наступил. Но «знал бы прикуп...».

А теперь коротко о работе. После первого курса я попал в Deloitte, в отдел корпоративных финансов. Честно говоря, на мой взгляд, большая четверка – это хороший старт. Как минимум, тут зачастую видно, как в жизни реализовано то, что ты изучаешь в магистратуре. В Делойте я проработал больше года бок о бок с Еленой Чирковой, которая одновременно преподавала (и преподает) в Вышке. Готов

Руководитель
сектора
инвестиционного планирования
ООО «Управляющая компания ЭКС»
Выпуск 2006

признать, что это тоже просто замечательная практика. После Делойта был Уралсиб, где я успел поработать в отделе «private equity». А потом моя судьба сделала резкий поворот, и я вернулся в Пермь. Я не сразу решился на переезд – ведь думаешь, что перспективы и все такое останется в Москве. Хуже всего в таких ситуациях то, что устроившись на работу, может случиться так, что ты поймешь – твое начальство знает меньше тебя, они принимают не лучшие решения, тебе приходится биться как о стену, чтобы доказать, что у тебя есть более правильные идеи о том, как должна работать эта компания, как необходимо инвестировать, какой стратегии надо придерживаться. И ты не понимаешь, как же так – ты магистр, ты столько знаешь о стратегии, о корпоративных финансах, а тут какой-то казначей или начальник бюджетного отдела не хочет тебя слушать, не хочет менять свои форматы... Вышка не дает ответы на вопросы как быть в таких ситуациях, как принять верное решение, но подчас никто такие вопросы и не задает (но есть преподаватели-практики, которые могут подсказать, это я сейчас жалею, что не задал).

Зато Вышка и эта программа дает другое – знания, связи, друзей, поддержку, уверенность в своей правоте и заряд на поиск истины. Это – основные активы, которые получаешь здесь и стоимость которых неоценима. Сейчас я работаю начальником инвестиционного отдела в региональной компании, основным направлением деятельности которой является девелопмент. Знания, полученные в Вышке выручают меня каждый день; друзья, преподаватели, бывшие коллеги, все те люди, с которыми я познакомился и столкнулся, учась у Ирины Васильевны, всегда готовы мне помочь и действительно помогают.



“Price is what you pay,
value is what you get”

-W. Buffett

Магистерская программа

Стратегическое Управление Финансами Фирмы

Координаты руководителя программы

Ивашковская Ирина Васильевна
Email: ivashkovskaya@yandex.ru

Кафедра Экономики и Финансов Фирмы
Покровский бульвар, д. 11, корпус “Ж”, комн. Ж-523

Тел. 621-91-92 (телефон и факс), 772-95-90 (доб. 2051), 772-95-90 (доб. 2052)

E-mail: eff@list.ru; eff@hse.ru



CFC_{center}

