

Утверждена  
Академическим советом  
программы «Корпоративные финансы»  
(протокол от 17.09.2018, №1)

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования**

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»**

**Факультет экономических наук**

**ПРОГРАММА**

**подготовки к экзамену для поступающих в магистратуру на  
образовательную программу «Корпоративные финансы»**

**по дисциплине  
«Экономика»**

**Москва – 2018 г.**

## 1. Общие положения

Вступительный экзамен по образовательной программе «Корпоративные финансы» включает 2 блока дисциплин:

Теоретические дисциплины:

- микроэкономика;
- макроэкономика.

Дисциплина специализации:

- корпоративные финансы.

Вступительный экзамен по образовательной программе «Корпоративные финансы» осуществляется в письменной форме в виде тестов и задач по темам дисциплин. Тест включает в себя 50% вопросов по микро- и макроэкономике и 50% по разделу «Корпоративные финансы».

При проведении вступительного экзамена по образовательной программе «Корпоративные финансы» оценка выставляется по 100-балльной системе.

Неудовлетворительной оценкой при 100-балльной системе оценивания является оценка от 1 до 20 баллов.

## 2. Содержание программы вступительного экзамена

### 2.1. МАКРОЭКОНОМИКА

Предмет макроэкономики. Макроэкономические модели. Соотношение макро - и микроанализа в экономических исследованиях. Основные макроэкономические проблемы. Модель кругооборота доходов и расходов в экономике. Равенство совокупных расходов и доходов в экономике. Функции финансовых рынков. Роль государства.

Макроэкономическая теория как основа формирования экономической политики.

#### Тема 1. Реальный сектор экономики

Основные показатели деятельности реального сектора. Система национальных счетов. Учет потоков и запасов. Агрегирование. Валовой внутренний продукт (ВВП). Методы исчисления ВВП. Соотношение показателей в системе национальных счетов: показатели валового и чистого внутреннего продукта, валового и чистого национального дохода, личного дохода и располагаемого личного дохода. Проблемы количественной оценки ненаблюдаемой экономики.

Номинальные и реальные показатели в макроэкономике. Индексы цен. Основные макроэкономические тождества. Анализ взаимосвязей между секторами экономики с помощью макроэкономических тождеств.

Основная макроэкономическая модель (модель AD-AS). Ее отличия от микроэкономической модели спроса-предложения. Кривая совокупного спроса. Наклон кривой совокупного спроса. Факторы, вызывающие сдвиг кривой совокупного спроса.

Простая модель агрегированных расходов и доходов. Совокупные расходы, их структура.

Модель мультипликатора. Виды мультипликаторов.

Краткосрочная и долгосрочная кривая совокупного предложения. Факторы, вызывающие сдвиг кривой совокупного предложения.

Макроэкономическое равновесие в краткосрочном и долгосрочном периодах. Причины нарушения равновесия: шоки совокупного спроса и предложения, механизм их воздействия на экономику и последствия в краткосрочном и долгосрочном периодах. Стабилизационная политика государства и ее эффективность.

#### Тема 2. Денежный сектор в экономике

Сущность и функции денег. Денежные агрегаты. Денежная масса и денежная база.

Современная банковская система: структура и функции банковской системы. Центральный банк и коммерческие банки, их функции и взаимоотношения. Спрос на деньги. Основные факторы (мотивы) спроса на деньги. Количественная теория денег. Ликвидность. Норма процента как цена денег. Модель предложения денег. Денежный мультипликатор.

Факторы, определяющие предложение денег. Равновесие денежного рынка. Последствия

изменения спроса и предложения денег. Основные цели и инструменты денежно-кредитной политики.

### **Тема 3. Равновесие на денежном и товарном рынках**

Равновесие на товарном и денежном рынках, модель IS-LM. Модель IS-LM как модель совокупного спроса.

Интерпретация экономической политики государства в модели IS-LM. Фискальная политика и ее эффективность. Эффект вытеснения. Бюджетный дефицит и государственный долг. Макроэкономические последствия бюджетного дефицита. Способы финансирования бюджетного дефицита и их последствия.

Монетарная политика в модели IS-LM. Дискреционная и недискреционная политика, проблема временных лагов. Сравнительная эффективность фискальной и монетарной политики в модели IS-LM.

### **Тема 4. Инфляция, занятость, безработица**

Занятость и безработица. Причины безработицы. Показатель уровня безработицы. Экономические издержки безработицы. Взаимосвязь динамики безработицы и ВВП. Закон Оукена.

Инфляция и ее измерение. Виды инфляции. Экономические издержки инфляции. Взаимосвязь инфляции и безработицы. Кривая Филлипса. Выбор государственной политики на основе кривой Филлипса.

Роль инфляционных ожиданий. Концепции адаптивных и рациональных ожиданий.

Способы проведения антиинфляционной политики и ее экономические издержки.

### **Тема 5. Экономический рост**

Понятие экономического роста, его показатели и факторы. Экономический рост в моделях кейнсианского типа. Неоклассическая теория экономического роста. Модель Р.Солоу. Динамика объема капитала и экономический рост. Устойчивый запас капитала. «Золотое правило» выбора уровня запаса капитала. Анализ различных источников роста. Макроэкономическая политика стимулирования экономического роста.

### **Тема 6. Макроэкономические проблемы в открытой экономике**

Открытая экономика, ее основные понятия и показатели. Определение валютного курса. Номинальный и реальный валютный курс. Теория паритета покупательной способности. Факторы, влияющие на реальный валютный курс. Режимы валютных курсов.

Спрос, предложение и равновесие на валютном рынке. Платежный баланс и его структура. Счет текущих операций. Торговый баланс страны. Баланс операций с капиталом и финансовыми инструментами. Влияние валютного курса на платёжный баланс. Изменение валютных резервов.

Макроэкономическое равновесие в открытой экономике. Фискальная и монетарная политика государства в условиях фиксированного и плавающего валютного курса (модель IS-LM-BP).

### **Рекомендуемая литература**

Базовый учебник:

Николас Мэнкью, М. Тейлор Микроэкономика. - Издательство: Питер, 2013.

Основная литература:

Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. – М.: Издательство МГУ, ИНФРА-М., 1997.

Агапова Т.А., Серёгина С.Ф. Макроэкономика. 9-е изд. Маркет ДС, МФПА, 2009.

Миклашевская Н.А., Холопов А.В. Международная экономика. – М.: Учебник для вузов (под ред. Сидоровича А. В.) Изд. 4-е, доп., 2008.

### **Дополнительная литература:**

Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика: европейский текст. - С-Пб.: Судостроение, 1998.

Сакс Дж., Ларрен Ф. Макроэкономика. - М.: Дело, 1996.

Шагас Н.Л., Туманова Е.А. Макроэкономика-2. – М.: ТЕИС, 2006.

## **2.2. МИКРОЭКОНОМИКА**

### **Тема 1. Поведение потребителя на рынке благ.**

Товарный набор. Предположения о предпочтениях потребителя. Функция полезности.

Предельная полезность. Кривые безразличия и их свойства. Предельная норма замещения. Бюджетное ограничение потребителя. Максимизация полезности потребителем при заданном бюджетном ограничении. Функция некомпенсированного спроса. Кривая «доход-потребление» и кривая Энгеля. Нормальные и инфериорные блага. Предметы роскоши и предметы первой необходимости. Кривая «цена-потребление» и кривая спроса.

Графическое представление эффекта замещения и эффекта дохода по Хиксу и по Слуцкому.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.3. стр. 78-118, гл.4. стр. 119-127.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., т.1, гл. 2-6, стр.35-115.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., гл. 3, стр.58-92, 123-136.

## **Тема 2. Рыночный спрос. Эластичность спроса.**

Рыночный спрос. Неценовые детерминанты спроса. Точечная и дуговая эластичность. Коэффициент эластичности спроса на товар по цене этого товара. Эластичный, неэластичный спрос и выручка продавцов. Факторы, влияющие на эластичность спроса по цене. Коэффициент эластичности спроса на товар по доходу потребителей: для инфериорных и нормальных (предметы роскоши и предметы первой необходимости) благ. Коэффициент перекрестной эластичности спроса: для взаимозаменяемых и взаимодополняющих благ.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.4. стр. 127-143.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 15, стр. 293-316.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.1, гл. 4 стр.173-193.

## **Тема 3. Производство.**

Факторы производства. Производственный процесс в краткосрочном периоде. Общий, средний и предельный продукт переменного фактора. Закон убывающей предельной производительности. Кривые общего, среднего и предельного продуктов и связь между ними. Производственный процесс в долгосрочном периоде. Производственная функция. Изокванты и их свойства. Предельная норма технологического замещения. Возрастающая, постоянная и убывающая отдача от масштаба. Производственная функция Кобба-Дугласа, производственная функция В. Леонтьева, линейная производственная функция.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.6., стр. 199-228.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 17, стр. 339- 352.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.1, гл. 7, стр.267-299.

## **Тема 4. Издержки.**

Экономический подход к определению издержек и прибыли. Альтернативные издержки. Издержки в долгосрочном периоде. Изокосты. Минимизация издержек при заданном уровне выпуска. Функция долгосрочных издержек. Функции средних и предельных издержек. Кривые долгосрочных общих, средних и предельных издержек и связь между ними. Издержки в краткосрочном периоде: постоянные и переменные, средние постоянные и средние переменные, предельные. Кривые краткосрочных общих, средних и предельных издержек и связь между ними. Связь между долгосрочными и краткосрочными издержками.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.7. стр. 229-279.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 19-20, стр. 372-402.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.1, гл. 8, стр. 312-344.

## **Тема 5. Совершенная конкуренция.**

Признаки рынка совершенной конкуренции. Максимизация прибыли совершенно конкурентной фирмой. Кривая предложения фирмы в краткосрочном и в долгосрочном периоде. Кривая рыночного предложения в краткосрочном периоде. Ценовая эластичность предложения. Неценовые детерминанты предложения. Равновесие на совершенно конкурентном рынке в краткосрочном периоде. Выигрыш потребителей, выигрыш производителей и общественное благосостояние. Потери в общественном благосостоянии при введении количественного налога или субсидии. Равновесие совершенно конкурентной фирмы и отрасли в долгосрочном периоде. Кривые долгосрочного предложения отраслей с возрастающими, постоянными и убывающими издержками.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.8. стр. 287-324, гл.9. стр. 326-370.

*Основная литература:* Вэриан Х.Р., гл. 21-22, стр. 403-444.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 9, стр.30-72.

### **Тема 6. Монополия.**

Признаки рынка чистой монополии. Барьеры для входа в отрасль. Кривая спроса на продукцию монополиста. Предельная выручка и ценовая эластичность спроса. Максимизация прибыли монополистом. Монополистическое ценообразование. Отсутствие кривой предложения у монополиста. Понятие монопольной власти фирмы. Источники монопольной власти. Измерение монопольной власти: индекс Лернера. Потери в общественном благосостоянии при существовании монополии. Налогообложение монополиста. Естественная монополия.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.10. стр. 375-403.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 23, стр.445-464.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 10, стр.75-105, 123-127.

### **Тема 7. Монополистическая конкуренция и олигополия.**

Признаки рынка монополистической конкуренции. Дифференциация продукта. Краткосрочное и долгосрочное равновесие фирмы в условиях монополистической конкуренции. Издержки и выгоды монополистической конкуренции для общества. Признаки олигополистического рынка. Концентрация производства. Стратегическое поведение фирм-олигополистов. Модель дуополии Курно. Модель дуополии Бертрана. Модель картеля, максимизирующего прибыль.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.12. стр. 484-528.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 26, стр. 501-524.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 11, стр.167-239, гл. 12, стр.256-294.

### **Тема 8. Рынок труда.**

Совершенная конкуренция на рынке труда. Предложение труда с точки зрения отдельной фирмы. Условие найма оптимального количества работников. Кривые спроса на труд совершенно конкурентной фирмы и фирмы, имеющей монопольную власть на рынке готовой продукции. Причины изменения спроса фирмы на труд. Спрос на труд в отрасли. Предложение труда в отрасли. Равновесие на совершенно конкурентном рынке труда. Экономическая рента. Несовершенная конкуренция на рынке труда. Модель монополии. Определение оптимального количества труда, нанимаемого монополистом. Монополия на рынке труда: влияние профсоюзов на заработную плату.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.14. стр.570-602.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 25, стр.489-500.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 13, стр. 310-325, гл. 14, стр.350-376.

### **Тема 9. Внешние эффекты и общественные блага.**

Внешние эффекты в производстве и потреблении. Положительные и отрицательные внешние эффекты. Внешние эффекты и потери в общественном благосостоянии. Роль государства в интернализации внешних эффектов: корректирующие налоги и субсидии. Неинтервенционное решение проблемы внешних эффектов: объединение предприятий, торговля правами на загрязнение. Теорема Коуза. Чистое общественное благо. Свойства общественных благ: неконкурентность и неисключаемость в потреблении. Проблема «безбилетника». Кривая спроса на общественное благо. Общественно эффективный объем производства. Роль государства в предоставлении общественных благ.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл. 18, стр. 714-752.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 31, 34, стр. 609-631, 662-688.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 17, стр. 465-482.

### **Рекомендуемая литература.**

*Базовый учебник:*

Пиндайк Роберт С., Рубинфельд Дэниел Л. Микроэкономика. Пер. с англ. – М: Дело, 2001.

*Основная литература:*

*Вэриан Х. Р.* Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход. – М.: Изд-во МГУ, 1997.

**Дополнительная литература:**

*Гальперин В. М., Игнатьев С. М., Моргунов В. И.* Микроэкономика. В 2-х т. - СПб.: Экономическая школа, 2002.

Грейди Клейн, Йорам Бауман, Микроэкономика. Краткий курс в комиксах ISBN: 978-5-389-09635-6 Год издания: 2015 Издательство: КоЛибри Серия: Графический non-fiction Язык: Русский

## 2.3. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

### **Тема 1. Формирование капитала корпорации.**

Корпорация как особая форма организации фирмы. Инструменты формирования заемного капитала корпорации на разных этапах ее жизненного цикла. Виды банковских кредитов. Виды корпоративных облигаций: обеспеченные и необеспеченные, купонные и дисконтные, обычные, досрочно погашаемые и конвертируемые. Акционерный капитал и его состав. Объявленные и размещенные акции. Дробление и консолидация акций. Виды и классификация акций. Привилегированные акции, их виды и разновидности. Кумулятивные привилегированные акции. Обыкновенные акции, их свойства. Права владельцев обыкновенных акций.

### **Тема 2. Принципы анализа заемного капитала корпорации**

Корпорация как особая форма организации фирмы. Инструменты формирования заемного капитала корпорации на разных этапах ее жизненного цикла. Риск процентных ставок. Кредитный риск и рейтинг корпоративных облигаций. Понятие фундаментальной (подлинной) стоимости заемного капитала корпорации. Модель дисконтирования потоков денежных средств по корпоративным облигациям – основа анализа фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации. Доходность к погашению корпоративной облигации, способы расчета и взаимосвязь с кривой доходности.

### **Тема 3. Принципы анализа собственного капитала корпорации**

Понятие фундаментальной (подлинной) стоимости собственного капитала корпорации. Модель дисконтирования потоков дивидендов на одну акцию: случай фиксированных выплат, случай стабильно растущих дивидендов. Дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами.

### **Тема 4. Требуемая (ожидаемая) доходность собственников корпорации**

Инвестиционные риски корпорации: деловые (коммерческие) риски, финансовые (риск неплатежа). Систематические и несистематические риски. Использование модели ценообразования на долгосрочные активы корпорации (capital asset pricing model, CAPM) для анализа требуемой доходности на собственный капитал. Понятие относительно безрискового актива и его доходности. Премия за рыночный риск. Способы определения бета акций корпорации.

### **Тема 5. Принципы анализа эффективности инвестиционных решений корпорации**

Понятие инвестиционного проекта и их виды. Потоки денежных средств проекта с позиций разностного подхода: инвестиционный поток, поток в течение срока действия проекта, завершающий поток денежных средств проекта. Понятие барьерной ставки доходности корпорации. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (net present value, NPV).

Внутренняя норма доходности (internal rate of return, IRR) и способы анализа IRR проектов с аннуитетными и неодинаковыми потоками денежных средств. Границы применения метода внутренней нормы доходности. Модифицированная внутренняя норма доходности. Индекс рентабельности проекта (profitability index, P/I) и сфера его применения. Срок окупаемости с учетом дисконтирования потоков денежных средств проекта. Методы отбора и ранжирования проектов.

### **Тема 6. Структура капитала корпорации**

Понятие структуры капитала и его отличия от структуры источников финансирования корпорации. Теоремы Модильяни и Миллера о структуре капитала корпорации в условиях

совершенного рынка капитала. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на несовершенном рынке капитала. Влияние налогового фактора (налог на прибыль корпорации, на доходы инвесторов) на выбор структуры капитала. Роль издержек финансовой неустойчивости в выборе структуре капитала. Принципы концепции компромисса в выборе структуры капитала (trade-offstheory). Роль анализа структуры капитала в корпоративных финансовых решениях.

#### **Тема 7. Затраты на капитал корпорации**

Понятие средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Методы анализа затрат на заемный капитал: затраты на капитал, привлеченный в виде банковского кредита; затраты на капитал, привлеченный путем выпуска корпоративных долговых ценных бумаг. Фактор налоговой экономии и его отражение в анализе затрат на заемный капитал. Методы анализа затрат на капитал, привлеченный от собственника корпорации: затраты на реинвестированную прибыль, затраты на новые выпуски акций. Затраты на капитал и финансовый рычаг.

#### **Тема 8. Политика выплат инвесторам**

Правовая и экономическая трактовка дивидендных выплат. Инструменты выплат собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Способы выкупа акций компанией. «Систематизированные факты» Линтнера о дивидендной политике. Теорема Модильяни и Миллера о независимости стоимости компании от способа выплат дивидендов на совершенном рынке капитала.

#### **Рекомендуемая литература**

Базовый учебник:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: ЗАО «Олимп — Бизнес», 7-ое издание, 2016.

Дополнительная литература:

2. Ross, Westerfield, and Jordan. Fundamentals of Corporate Finance. McGraw Hill; 12th edition edition, 2018. (Альтернатива на русском языке: Росс С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000)

3. Ивашковская И.В., Львутин П.П., Пирогов Н.К., Петров Н.П., Степанова А.Н.

Корпоративные финансы. Руководство к изучению курса. Под редакцией Ивашковской И.В. М., Издательский дом ГУ-ВШЭ. 2007

4. Ивашковская И.В. Корпоративные финансы в некорпоративной России// Управление компанией, 2004, № 4 5.