Утверждена советом
программы СУФФ 26.06.2018
протокол б/н

Концепция образовательной программы «Стратегическое управление финансами фирмы» по направлению подготовки «Финансы и кредит» (38.04.08) магистратура

Наша магистерская программа предназначена для тех, кто хочет получить углубленные знания в области финансов и одновременно – широкий профессиональный кругозор. Ключевой фокус СУФФ – корпоративные финансы. В то же время программа выстроена так, что она позволяет получить студентам широкий спектр знаний и в других областях экономики и финансов. Помимо корпоративных финансов наши студенты изучают макроэкономику и эконометрику, микроэкономику и ценообразование активов, венчурный капитал и value-based management, поведенческие финансы и многое другое. Высокое качество программы СУФФ обеспечивают преподаватели, среди которых — ведущие российские ученые, в том числе имеющие степень PhD, приглашенные профессора из западных университетов, а также финансисты-практики из крупнейших международных компаний. За 2 года обучения студенты также получают возможность попробовать себя в науке и выстроить свою личную сеть профессиональных контактов.

1. Основные показатели ОП.

«Стратегическое управление финансами фирмы» является основной образовательной программой. Присваиваемая квалификация - «магистр». Нормативный срок обучения – 2 года очной дневной формы обучения. Трудоемкость программы составляет минимум 120 зачётных единиц (по 60 ЗЕ за первый и за второй учебный год). Академическая программа построена в основном на бюджетной основе (40 бюджетных мест,10 платных мест, 10 платных мест для иностранцев). Программа реализуется на английском языке. Предусматривает два курса по выбору на языке университета для изучающих или говорящих на русском языке.

Программа реализуется факультетом экономических наук НИУ ВШЭ. Учебный план образовательной программы соответствует образовательному стандарту НИУ ВШЭ по направлению подготовки «Финансы и кредит». Академический руководитель программы – к.э.н. Степанова Анастасия Николаевна, доцент департамента финансов, научный сотрудник Лаборатории корпоративных финансов, anstepanova@hse.ru.

2. Общая характеристика образовательной программы

СУФФ — программа для тех, кто хочет одновременно получить современные глубокие знания в области финансов и широкий профессиональный кругозор, необходимый финансисту. Акцент программы сделан на изучение современной теории и мировой практики корпоративных финансов. В то же время программа дает фундаментальные знания во всех областях экономики и финансов, что обеспечивает выпускникам широкий выбор карьеры. Наши выпускники работают в ведущих консалтинговых компаниях, инвестиционных банках, M&A бутиках и инвестиционных фондах, компаниях реального сектора и исследовательских центрах.

Высокое качество программы СУФФ обеспечивает коллектив преподавателей, среди которых ведущие российские ученые, ряд из которых имеет степень PhD, полученную в западных университетах, а также финансисты-практики из крупнейших международных компаний. Одно из ключевых преимуществ программы – возможность одновременно получить теоретические знания и практические навыки финансиста. Качественные теоретические знания обеспечат вам возможность широкого выбора карьеры в дальнейшем; практические навыки дадут конкурентное преимущество и позволят выглядеть подготовленными на самых сложных интервью. Поэтому фундаментальные курсы по макроэкономике, корпоративным финансам, микроэкономике, теории финансов, риск-менеджменту и корпоративному управлению читают профессора со степенью PhD и доктора наук. Разнообразные практико-ориентированные курсы, посвященные, например, оценке стоимости компаний, сделкам M&A, финансовому моделированию, венчурному капиталу, проходят при участии практиков из KPMG, E&Y, PriceWaterhouseCoopers,

консалтинговых компаний, а также финансистов с большим опытом работы в условиях развивающихся рынков.

Магистерская программа выстроена так, чтобы обеспечить решение ключевых задач, без реализации которых не возможно правильно ориентироваться в профессиональных инновациях и тенденциях развития профессии и нельзя серьезно претендовать на взлет профессиональной карьеры в финансовых и экономических отделах фирм, в финансовом консалтинге и в исследовательской деятельности. Мы относим к ним следующие задачи:

- углубленное изучение новейших концепций корпоративных финансов и оценки стоимости фирмы, составляющих основу современной, международной финансовой аналитики;
- освоение принципов и методов эмпирического исследования комплекса финансовых проблем фирмы – привлечения капитала и формирования его структуры, инвестирования, выплат инвесторам, приобретения контроля;
- подготовка к проведению и вовлечение в исследования совокупности финансовых решений фирмы в России и в других странах с растущими рынками капитала (emerging capital markets);
- углубленное изучение принципов и методов финансовых инноваций и финансового моделирования в фирме и их особенностей в странах с растущими рынками капитала;
- углубленное изучение моделей и методов управления стоимостью фирмы и их разработка применительно к национальным условиям и особенностям компании;
- освоение моделей и методов оценки эффективности рыночной стратегии фирмы;
- углубленное изучение и формирование навыков разработки моделей финансовой стратегии фирмы;
- освоение особенностей изучения и разработки финансовых проблем инновационных компаний;
- углубленное изучение финансовых механизмов и эффективности трансформации фирмы путем слияний, приобретений, стратегической и финансовой реструктуризации;
- углубленное изучение процессов формирования финансовой архитектуры фирмы и финансовых механизмов корпоративного управления (Corporate Governance), связанных с деятельностью советов директоров.

3. Целевая аудитория программы.

Наша магистерская программа в первую очередь нацелена на абитуриентов, получивших диплом бакалавра в области экономики или финансов в разных странах мира. Один из принципов нашей программы, заимствованный из практики бизнес-школ, это взаимное обучение. Наши студенты работают в командах над проектами в ходе каждого финансового курса. Поэтому мы с удовольствием принимаем абитуриентов с разнообразным опытом и образованием.

На нашу программы поступают выпускники бакалавриата НИУ ВШЭ (все кампусы), МГУ, СПБГУ, НГУ и других крупных российских университетов; выпускники специализированных вузов (таких как Финансовый Университет при Правительстве РФ, РАНХиГС); выпускники экономических факультетов крупных университетов и бизнес-школ в развивающихся странах; выпускники и студенты университетов в развитых странах, заинтересованные в финансах развивающихся рынков (emerging market finance). Помимо этого, финансовые курсы программы очень популярны среди студентов, приехавших в НИУ ВШЭ по обмену.

В 2018-19 учебном году на программе обучаются студенты из 11 стран. Рабочий язык программы - английский. Знание русского языка не является обязательным, но изучение его приветствуется. На программе есть два курса по выбору на языке университета. Большинство наших студентов из других стран изучают русский и

предъявляют спрос на наличие нескольких курсов, посвященных развивающимся рынкам, на русском языке.

Обучение на программе довольно напряженное: за два года студенты должны получить высокий уровень теоретических знаний и необходимые финансисту навыки, а также провести самостоятельное исследование, поэтому мы нацелены на мотивированных и работоспособных абитуриентов. Мы приветствуем широту взглядов и интересов.

Наши студенты традиционно работают в научных лабораториях, участвуют в кейс-соревнованиях, готовятся к сдаче экзаменов CFA (Chartered Financial Analyst Institute). Многие студенты на втором году обучения уезжают в один из вузов партнеров и получают два диплома.

Для обучения программе нужна математическая подготовка: рекомендуется изучение теории вероятности и математической статистики. Приветствуется знание основ эконометрики.

Прием в магистратуру осуществляется как на бюджетные места (40), так и на места с оплатой стоимости обучения на договорной основе (10/10 для иностранцев).
Ежегодно программа участвует в организации студенческой олимпиады: победители олимпиады получают максимальные баллы на вступительных испытаниях.

В качестве вступительных испытаний абитуриент может пройти экзамен по экономике и финансам в НИУ ВШЭ или предоставить результаты следующих тестов: GRE Revised General test/ GRE Subject по математике/ GMAT (шкала сопоставления результатов на странице образовательной программы СУФФ). Для студентов, получивших бакалаврский диплом не на английском языке, необходимо также предоставление результатов сдачи IELTS или прохождение квалификационного экзамена.

4. Анализ и потребности рынка труда в выпускниках ОП СУФФ.

Программа открыта в 2005 году. За эти годы многие студенты вышли отсюда высокообразованными финансистами. Наши выпускники работали и работают в Goldman Sachs, Morgan Stanley, ING, Accenture, Oliver Wyman, BCG, Roland Berger, ATKearney, Газпромбанке, ВТБ Капитале, Sberbank CIB, Ренессанс Капитале, Роснано и множестве других компаний и фондов. Наши выпускники регулярно обращаются к нам в поисках молодых финансистов. Выпускники программы «Стратегическое управление финансами фирмы» востребованы во многих областях. Наиболее популярные карьерные треки представлены ниже:

- Инвестиционные банки и инвестиционные компании: Sberbank CIB, VTB Capital, Goldman Sachs, J.P. Morgan, Morgan Stanley, Alfa Capital, Gazprombank, Uralsib, Prosperity, GHP Group, Renaissance Capital

- Стратегический и финансовый консалтинг: ATKearney, McKinsey, Accenture, Oliver Wyman, BCG, Roland Berger, Monitor Group

- Оценка бизнеса: KPMG, PWC, E&Y, Deloitte

- Реальный сектор: AkzoNobel, L'Oreal, Gazprom, Rosneft, LukOil, RusAl, Norilsk Nickel, Rosnano, RosAtom, Vimpelcom, Rostelecom, etc.

- Наука: Mannheim University, Tilburg University, De Nederlandsche Bank, НИУ ВШЭ, etc.

При подготовке делается акцент на компетентностную модель подготовки в области финансов фирмы, которые обеспечивают:

- фундаментализацию знаний, необходимую для моделирования выпускником собственной карьеры в нашей профессиональной области, гибкого выбора им темпа и форм адаптации к требованиям рынка квалифицированных кадров;

- развитие инновационных способностей выпускника, требуемое для осуществления перехода к инновационным моделям бизнеса и национальной экономики;
- концентрацию ресурсов на выращивании элитных специалистов, подготовленных к выполнению творческого труда, обладающих навыками созидания, генерирования знаний;
- достижение соответствия уровня подготовки мировым стандартам в профессии и «опознавания» профессиональных качеств выпускников зарубежными работодателями;
- превращения нашей программы в притягательный центр профессиональной подготовки для зарубежных студентов.

Наши усилия в ОП 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. Создание новой программы подготовки магистра диктуется потребностью фундаментализации подготовки финансистов, отвечающих современным требованиям к элитным кадрам для работы в аналитических, экономических, финансовых, инвестиционных и других отделах фирм, исследовательских структурах. Программа создает объемный стандарт финансиста фирмы, соединяющего три измерения специальных профессиональных компетентностей:

- исследователь;
- аналитик;
- управленец;

Измерение «исследователь» включает профессиональные компетентности, связанные с реализацией следующих направлений деятельности в нашей профессии:

- построение теоретических моделей и гипотез, объясняющих совокупность финансовых решений фирмы – привлечения капитала и формирования его структуры, инвестиций и создания финансовой гибкости, выплат всем типам инвесторов, приобретения контроля над компаниями, реструктуризации фирмы;
- эмпирическая апробация существующих моделей и новых гипотез в области финансовых решений фирмы на российском и других развивающихся рынках капитала;
- исследование новых процессов и тенденций в совокупности финансовых решений фирм в условиях перехода к экономике знаний;
- исследование специфики финансовых решений фирм со сложной структурой собственности и диверсифицированными операциями (холдинговые корпоративные структуры), их особенностей на растущих рынках капитала;
- исследование финансовой архитектуры фирм, механизмов корпоративного контроля и реализации стратегических функций советов директоров.

Измерение «аналитик» включает профессиональные компетентности, связанные с реализацией следующих направлений деятельности в нашей профессии:

- анализ капитала фирмы и факторов формирования его инвестиционной стоимости в конкретной фирме;
- оценка стоимости фирмы в конкретных условиях;
- анализ и оценка интеллектуального капитала фирмы в конкретных условиях;
- оценка эффективности использования капитала фирмы на основе его инвестиционной стоимости;

- финансовый анализ эффективности рыночных стратегий фирмы, в том числе с использованием современного аналитического аппарата, учитывающего фактор неопределенности деловой среды;
- финансовое консультирование в отмеченных областях для сторонних компаний, для Советов директоров;
- персональное финансовое консультирование (консультирование по вопросам личных финансов)

Измерение «управленец» включает профессиональные компетентности, связанные с реализацией следующих видов деятельности в нашей профессии:

- управление стоимостью фирмы на основе системы финансовых моделей;
- привлечение капитала, формирование и планирование его структуры;
- финансовое обоснование стратегий органичного роста фирмы и роста путем приобретения других бизнесов, финансовое управление в условиях роста;
- финансовое обоснование стратегий реструктуризации фирмы, финансовое управление процессами трансформации;
- управление рисками фирмы;
- финансовое планирование и прогнозирование как часть стратегического планирования фирмы.

5. Структура ОП.

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, что отвечает классификации дисциплин, принятой в рамках Болонского процесса. Все группы дисциплин распределены между обязательными и дисциплинами по выбору из закрытого и открытого пулов в соответствии с принятым в НИУ ВШЭ подходом.

К обязательным и рекомендованным дисциплинам отнесены:

1. общеэкономические дисциплины:
    - Advanced Macroeconomics / «Макроэкономика» (Дементьев А.В.)
    - Advanced Econometrics / «Эконометрика» (Демидова О.А.)
    - Microeconomics (Advanced Level) / «Микроэкономика» (Фридман А.А., Автономов Ю.В.)
2. профильные дисциплины:

- «Теория финансов» / Theory of finance (Родина В.А., MSc from University of York),
- «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» / Corporate Finance (Advanced Level) (Ивашковская И.В., Пирогов Н.К., Кокорева М.С.),
- «Оценка стоимости компании» / Business Valuation (Григорьева С.А., Яценко Б.Н., E& Y)

К дисциплинам по выбору относятся:

- Mergers, Acquisitions and Restructuring of a Firm / «Слияния, поглощения и реструктуризация фирмы» (Григорьева С.А., Партин И.М.),
- Behavioral Finance / «Поведенческие финансы», (Степанова А.Н.),
- Corporate Governance / «Корпоративное управление» (Лазарева О.В.),
- Corporate Risk Management / «Корпоративный риск-менеджмент» (Дранев Ю.Я.),
- Financial Management in a Holding Company / «Управление финансами в холдинге» (Бончев И.Р.),

- Consolidated Financial Statements / «Консолидированная финансовая отчетность» (Кузубов С.А.),
- International Tax Planning / «Международное налоговое планирование» (PwC),
- Asset Management/ «Управление активами» (Родина В.А.)
- Financial Investigations (Deloitte)
- Financial Modelling / “Финансовое моделирование в фирме” (Кокорева М.С.),

2 курса по выбору на языке университета:

- «Венчурное финансирование» (Родионов И.И.),
- «Инвестирование в акции на неэффективном рынке» (Чиркова Е.В.).

Профильные дисциплины уже не первый год преподаются на английском языке. Общеэкономические дисциплины преподаются на английском языке с 2015/16 г.

В дисциплине «Корпоративные финансы-2» («Corporate Finance (Advanced level)» формируются методологические основы анализа эффективности совокупности финансовых решений в фирме, анализа мотивов агентов и их влияния на финансовые решения, принципы формирования финансовой архитектуры фирмы, охватывающей структуру собственности, структуру капитала, структуру и механизмы корпоративного контроля. Дисциплина построена на современных теоретических концепциях финансовых решений и их влияния на эффективность фирмы и результатах их эмпирической апробации. В дисциплине «Оценка стоимости компании» изучаются современные концепции оценки стоимости фирмы с акцентом на развитие методологии оценочной деятельности для нужд экономики знаний, отличающейся особой ролью интеллектуальных ресурсов в конкуренции, ростом неопределенности и высокой динамикой конкуренции, с учетом специфики применения моделей оценки в национальной среде.

Подготовка высококвалифицированных выпускников в области финансов фирмы должна учитывать растущее признание в современной финансовой науке роли мотивов, стимулов и типов поведения для понимания внутренних процессов в фирме и ее эффективности. Поэтому среди специализированных предметов предусмотрены дисциплины, раскрывающие эти научные области: «Корпоративное управление» и «Поведенческие финансы».

В блоке поддерживающих дисциплин развитие данного подхода - принципа наращения стоимости фирмы и оценки ее деятельности на основе экономической прибыли - будет реализовано применительно к решениям фирм со сложной структурой операций. Специфика внутрифирменного движения потоков денежных средств и капитала в сложных структурах рассматривается в дисциплине «Управление капиталом в холдинге». Анализ финансовых решений на этапах структурных перемен и переломных этапах в жизненном цикле фирмы будет реализован в дисциплине «Слияния, поглощения и реструктуризация фирмы». Особенности анализа финансовых решений инновационных компаний изучаются в дисциплине «Венчурный капитал». Изучению методов построения финансовых моделей для целей прикладной профессиональной аналитики, оценки и управления ее стоимостью, финансового планирования посвящена дисциплина «Финансовое моделирование в фирме». В научных семинарах принимают участие приглашенные профессора из университетов-партнеров.

Специфика финансовой аналитики на рынках недвижимости и методов построения бизнес-моделей в девелопменте изучаются в курсе «Инвестиции в акции на неэффективном рынке». Дисциплина «Корпоративный риск-менеджмент» (“Corporate Rick Management”) направлена на обобщение методов и моделей управления деловыми и финансовыми рисками фирмы реального сектора экономики и финансовых инноваций для управления капиталом. В преподавании блоков прикладных проблем принимают участие PricewaterhouseCoopers, EY, KPMG.

Мастер-классы проводят наши выпускники, а также представители ВТБ Капитал, Sberbank CIB, BCG и многих других компаний.

С программами дисциплин 1 и 2 годов обучения можно ознакомиться на странице ОП СУФФ факультета экономических наук: http://www.hse.ru/ma/companyfin/students

6. Основные принципы ОП с точки зрения позиционирования на рынке образовательных услуг.

В России и СНГ программа имеет хорошую историю. Программа была открыта в 2005 году ординарным профессором НИУ ВШЭ, д.э.н. Ириной Васильевной Ивашковской. Программа была создана как инновационный проект, не имеющий аналогов в российских университетах.

Основные принципы, лежащие в основе программы, это интегрированность, взаимное обучение, приближенное к жизни (case-study based approach) и космополитизм.

Во-первых, программа не является выделенным образовательным проектом. Образовательный процесс интегрирован с исследовательской деятельностью и вхождению студентов в мировое финансовое сообщество. Наши студенты учатся, работают в лабораториях, выступают на конференциях и пишут статьи, тем самым в мире с асимметрией информации посылая сигналы работодателям. Они участвуют в кейс-соревнованиях и вступают в профессиональные сообщества (CFA, ACCA, EFA, EURAM, etc.). В итоге, студенты получают хорошую теоретическую базу (knowledge), образ мышления, специфичный для финансиста (thinking) и выстраивают красивое CV и посылают сигналы (signaling).

Во-вторых, наши студенты постоянно работают в командах над кейсами из реальной жизни. Этот принцип заимствован из мировой практики финансового образования. Так традиционно работают хорошие бизнес-школы. Работа в командах тренирует необходимые навыки, а главное приводит к быстрому обмену знаниями внутри команды (cross-education). В ходе командной работы студенты тренируют soft skills (например, навыки публичной речи и технику подготовки презентаций). Наконец, ротирование команд и работа под руководством практиков позволяет нашим студентам выстроить свою профессиональную социальную сеть в мире финансов и инвестиций.

Третий принцип программы - космополитизм. Мы открыты к сотрудничеству с университетами из разных стран. Каждый год наши курсы слушают многие студенты, приезжающие в НИУ ВШЭ по программам обмена. Все команды наших студентов - международные. Студенты из России с удовольствием берутся быть тьюторами ('бадди') для своих однокурсников из других стран. Многие наши студенты получают два диплома: НИУ ВШЭ и университета-партнера. До 10 человек каждый год уезжает на второй год обучения в другие страны. Наши выпускники становятся игроками на глобальном финансовом рынке. Они работают в крупных финансовых центрах: Лондоне, Женеве, Амстердаме, Москве, Сиднее, Нью-Йорке. Космополитизм характерен для команд в инвестиционных банках (Goldman Sachs, Morgan Stanley, Barclay's, etc.), в крупнейших консалтинговых компаниях, в инвестиционных фондах, поэтому мы считаем такую подготовку необходимой для хорошего финансиста.

Сегодня программа востребована среди абитуриентов. Конкурс в течение последних 5 лет в среднем составляет 3 человека на место среди российских абитуриентов. Мы получаем много заявок от абитуриентов из развивающихся стран. В 2018-19 году в результате жесткого отбора мы приняли на программу около 20 студентов из стран СНГ и других развивающихся стран. Сейчас на программе обучаются студенты из более чем 10 стран мира. Помимо этого, в курсах программы за год участвует несколько десятков студентов по обмену.

Наши основные конкуренты в России - РЭШ, МИЭФ и ВШМ СПБГУ, в восточной Европе - программа Стокгольмской школы экономики в Риге, Koc University, Sabanchi University (Турция), Warsaw School of Economics, University of Economics (Prague), etc. На развивающихся рынках мы конкурируем за студентов из юго-восточной Азии с рядом

китайских университетов, индийских бизнес-школ, а также кампусами европейских университетов и школ.

В последние три года наши студенты участвовали в программах обмена и двойных дипломов с рядом университетов-партнеров:

- Amsterdam Business School (Нидерланды);
- Lancaster University (UK);
- University of Bologna (Италия);
- Университет Париж 1 – Пантеон Сорбонна (Франция);
- Университет им. Гумбольдта (Германия);
- Университет Гронингена (Нидерланды).

7. Организация проектной и/или научно-исследовательской работы обучающихся.

В целях формирования культуры и навыков исследований финансовых решений фирмы с применением современного исследовательского аппарата у магистров, начиная с 1 года обучения, проводится Научно-исследовательский семинар по профилю программы, в рамках которого организуются дискуссии по ключевым исследовательским проблемам. Сквозная тематика научного семинара на 1 году обучения – эмпирические корпоративные финансы. Семинар нацелен на изучение методов и моделей эмпирических исследований совокупности финансовых решений компаний и их последствий. Такое построение семинара готовит магистров к проведению самостоятельных исследований и для работы над магистерскими диссертациями. Начиная со второго года обучения, сквозная тематика научный семинар – стратегическое управление финансами фирмы. В научных семинарах принимают участие приглашенные профессора из университетов-партнеров.

С 2006 года на факультете экономики под руководством профессора д.э.н. Ирины Васильевны Ивашковской работает Лаборатория корпоративных финансов. Научные сотрудники лаборатории проводят исследования в области корпоративного управления, структуры капитала, эффективности IPO, сделок слияния и поглощения, банкротства и пр.

Наши магистры активно участвуют в исследованиях лаборатории корпоративных финансов, публикуют лучшие работы в журналах, выступают вместе с нами на международных конференциях в Европе.