

# ФУНДАМЕНТАЛЬНІ КОНЦЕПЦІЇ КОРПОРАТИВНИХ ФІНАНСІВ

*КФ: МОДУЛЬ 1, ТЕМА 2*

# Питання для обговорення

---

- 2.1. Загальні методологічні основи корпоративних фінансів
- 2.2. Теоретичні концепції корпоративних фінансів
- 2.3. Розвиток теорії корпоративних фінансів в сучасних умовах

## 2.1. Загальні методологічні основи корпоративних фінансів

- Теорія корпоративних фінансів як наука сформувалася в західних країнах в XX ст. на базі методологічних принципах маржинолізму.

# Основні передумови виникнення теорії корпоративних фінансів

- Формування та розвиток:
- економічної теорії маржиналізму;
- індустріальної економіки, основаної на акціонерній формі власності;
- системи правових інститутів і ринкової інфраструктури;
- системи національних та міжнародних фондових ринків та фінансових посередників.

# Маржиналізм – як напрям в економічній теорії

- З'явився в сімдесяті роки XIX ст.
- Провідні представники: У. С. Джевонс і К. Менгер (1871 г.), Л. Вальрас (1874 г.)
- Найбільш істотні риси маржиналістської теорії є:
  - *економічна раціональність;*
  - *граничний аналіз;*
  - *математизація.*

# Основні наукові школи корпоративних фінансів

- Англо-американська: прихильники цієї школи вважають, що стратегічною метою корпорації є **максимізація ринкової вартості капіталу власників (акціонерів)**
- Континентальна: прихильники цієї школи вважають, що крім акціонерів існують інші зацікавлені особи (стейкхолдери), що мають право на частку в результатах діяльності корпорації, тому мета діяльності корпорації - **максимізація соціальної відповідальності** корпорації

## 2.2. Теоретичні концепції корпоративних фінансів- неокласика

- Початок формування неокласичної теорії фінансів: перша половина XX ст.
- Були сформовані:
- **концепція вартості грошей у часі** ( І. Фішер, 1930 р);
- **концепція вартості капіталу і концепція грошових потоків** (Дж. Вільямс, 1938 р)
- **концепція ризику і доходності (прибутковості)** Ф. Найт, 1921 р).

# Другий етап розвитку : 1952 -1973рр.

- Найбільш значущими досягненнями в розвитку неокласичної теорії фінансів в це період є :
- **теорія формування портфеля** ( Г. Марковиц ,1952 р.);
- **модель оцінки капітальних активів** ( У. Шарп, Дж. Літнер і Ж. Моссін , 1964 р.;
- **гіпотеза інформаційної ефективності ринку капіталу** ( Ю. Фама,1965 р.);
- **теорія структури капіталу і теорія іррелевантності дивідендів** ( Ф. Модільяні,М. Міллер, 1958-1961 рр.;
- **теорія оцінки опціонів** ( Ф. Блек , М. Шолес і Р. Мертон, 1973 р).



## 2.3. Розвиток теорії корпоративних фінансів в сучасних умовах

- Сучасний напрям – інституціоналізм. Основні концепції цього напрямку:
- Теорія **теорії трансакційних витрат** (Р. Коуз, 1937 р., Р. Мертон, Е. Ло, Р. Шиллер і ін.)
- **агентських відносин** ( М. Джессінг і У. Меклінг, 1976 р., Ю. Фама, 1980 р.);
- **асиметричної інформації** (К. Ерроу, 1963 р., Дж. Акерлоф 1970 р.);
- **теорії поведінкових фінансів** (А. Тверські 1974 р. Д. Канемана, 1979 р.