

**Тема 1. Базовые концепции и
теории управления
корпоративными финансами**

1. История финансового менеджмента

Камерализм (лат. camera — камера, государственная казна) — политика, направленная на аккумуляцию денежных ресурсов внутри государства с целью достижения независимости, по созданию материальных предпосылок для достижения всеобщего, духовного блага.

Иоганн Генрих Готтлиб фон Юсти (1717 – 1771) — немецкий экономист, минералог, профессор.

Йозеф Зонненфельс (1732 — 1817) — австрийский юрист.



Гарри Макс Марковиц (1927, Чикаго) — американский экономист; лауреат премии А.Нобеля по экономике «за работы по теории финансовой экономики».



Мертон Говард Миллер (1923—2000) — американский экономист, лауреат премии А. Нобеля по экономике «за работы по теории финансовой экономики».



Франко Модильяни (1918 - 2003) — американский экономист; лауреат премии А.Нобеля по экономике «за анализ финансовых рынков и поведения людей в отношении сбережений».



2. Методологические основы управления корпоративными финансами

Теория рациональных ожиданий

Джон Ф. Мут

Роберт Эмерсон Лукас (1937) — американский экономист; лауреат премии А.Нобеля по экономике «за развитие и изменение гипотезы рациональных ожиданий, изменение основ микроэкономического анализа и точки зрения на экономический анализ».

Кристофер Симс, Томас Сарджент (лауреаты премии А.Нобеля по экономике "за эмпирическое исследование причинно-следственных связей в макроэкономике").



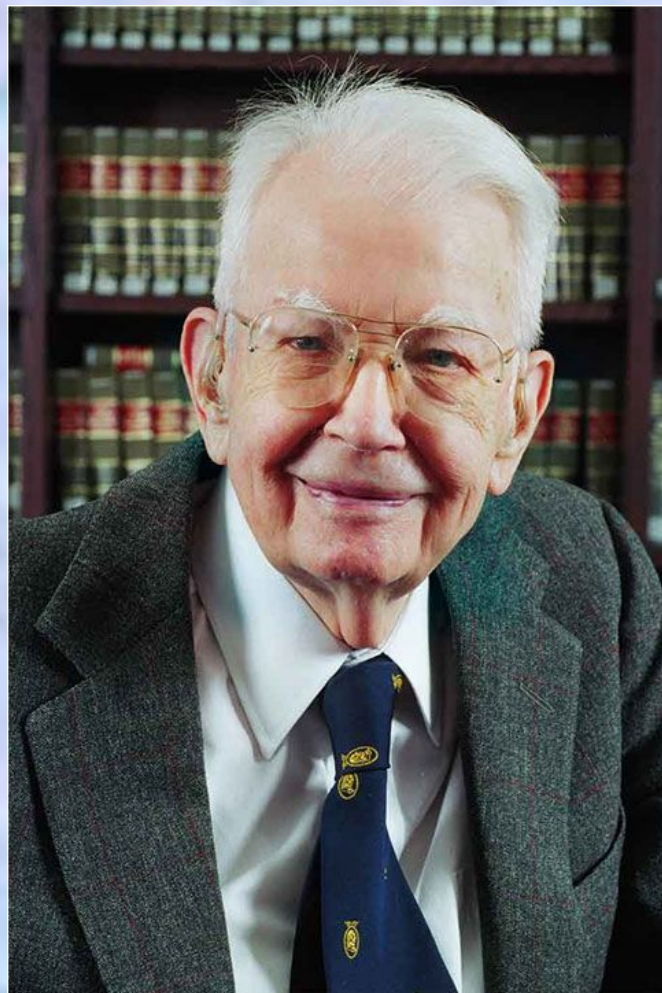
Концепция риска и доходности

Фрэнк Хайнеман Найт (1885 -1972) — американский экономист, разрабатывал теории предпринимательства, неопределённости и прибыли.



Теория транзакционных издержек

Рональд Гарри Коуз (1910 — 2013) — американский экономист, лауреат премии А.Нобеля по экономике «за открытие и прояснение точного смысла транзакционных издержек и прав собственности в институциональной структуре и функционировании экономики».



Концепция асимметричности информации

Джордж Акерлоф (1940) — американский экономист, лауреат премии А.Нобеля по экономике «за анализ рынков с несимметричной информацией» совместно с Джозефом Стиглицем и Майклом Спенсом, основоположник информационной экономической теории



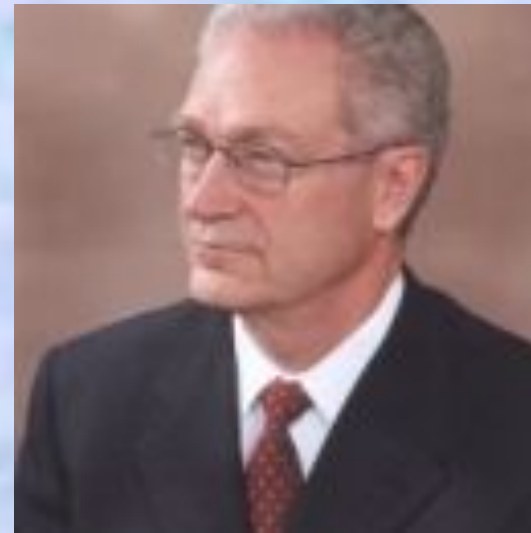
Концепция информационной эффективности рынка капитала

Юджин Фама (1939) — американский экономист; лауреат премии А.Нобеля по экономике «за эмпирический анализ изменения цены активов» совместно с Ларсом Питер Хансеном и Робертом Шиллером



Концепция агентских отношений

Майкл Дженсен (1939) — американский экономист, специалист в области экономики финансов, профессор бизнес-школы Гарвардского университета и управляющий директор по организационной стратегии в консалтинговой фирме «Monitor Group».



Уильям Меклинг - американский экономист, профессор Гарвардского университета; исследователь в области экономики фирмы, теории контрактов, финансовой экономики.

Концепция альтернативных затрат

Фридрих Визер (1851 - 1926) — экономист, представитель австрийской школы в политической экономии.

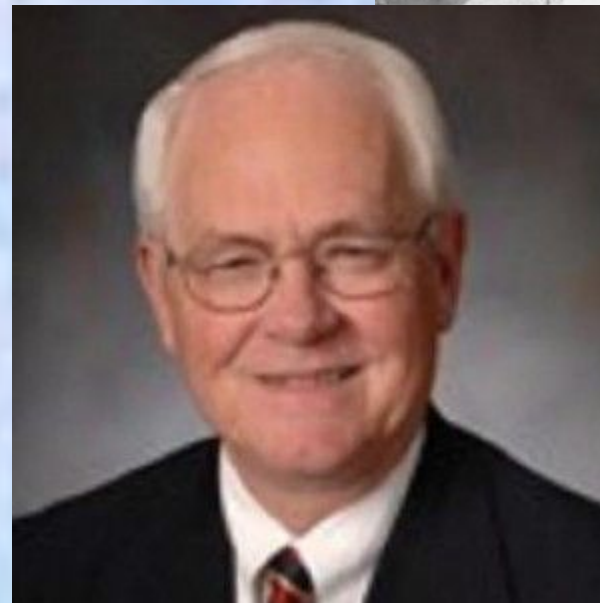


Концепция временной ценности денежных ресурсов

Ирвинг Фишер (1867 —1947) — американский экономист, представитель неоклассического направления в экономической науке.

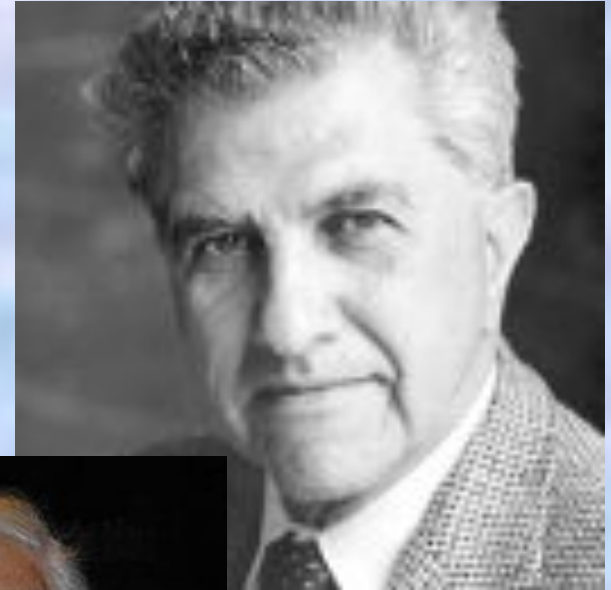
Джон Бэрр Уильямс (1900-1989) — американский аналитик, инвестор.

Джон Хиршлейфер (1925 — 2005) — американский экономист.

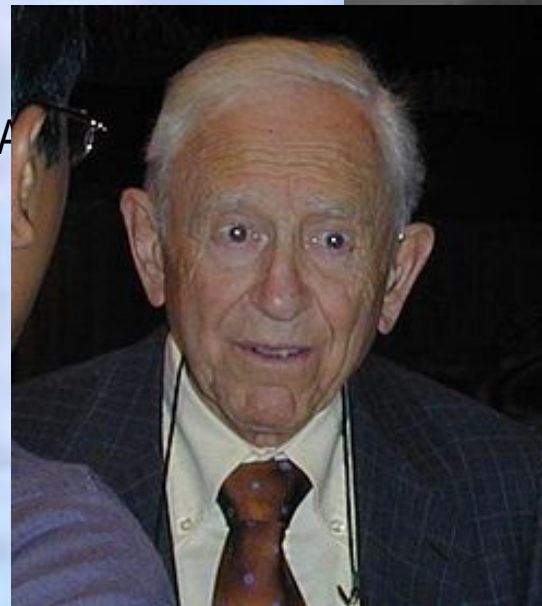


Концепция стоимости капитала

Мертон Говард Миллер (1923 — 2000) — американский экономист, лауреат премии памяти А.Нобеля по экономике 1990 г. «за работы по теории финансовой экономики» (совместно с Г. Марковиц, У. Шарп)



Франко Модильяни (1918 - 2003) — американский экономист; лауреат премии А.Нобеля по экономике «за анализ финансовых рынков и поведения людей в отношении сбережений».



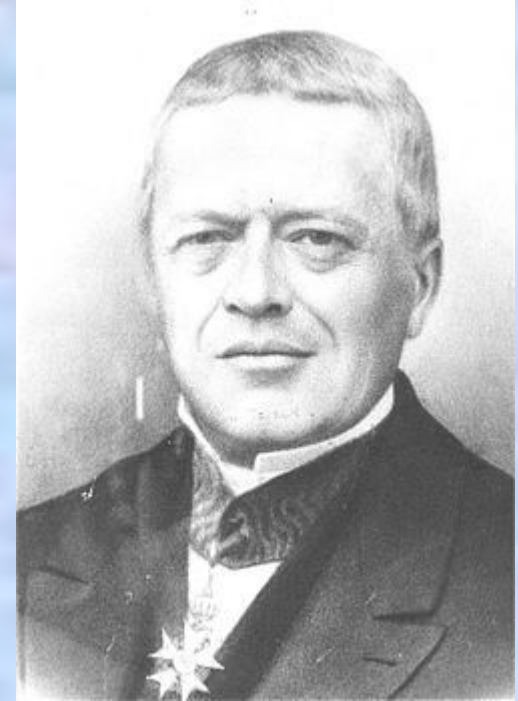
Концепция идеальных рынков капитала

**Тема 2. Финансовые аспекты
ценностно-ориентированного
управления**

1. Целевая концепция современного финансового менеджмента

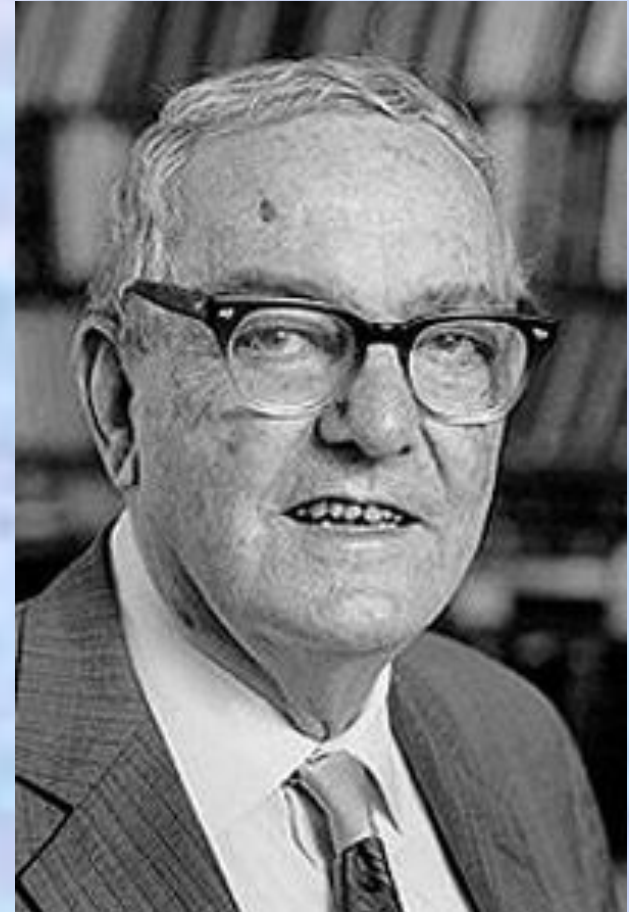
Антуан Огюстен Курно́ (1801 —1877) — французский экономист, философ и математик.

Работы по экономике: Исследование математических принципов теории богатства «Recherches sur les principes mathématiques de la théorie des richesses» (Париж, 1838) и «Revue sommaire des doctrines économiques» (Париж, 1877), где он критикует закон спроса и предложения.



Герберт Александер Саймон (1916 — 2001) — американский ученый еврейского происхождения в области социальных, политических и экономических наук; лауреат премии памяти А.Нобеля по экономике «за новаторские исследования процесса принятия решений в экономических организациях, в фирмах».

Основные усилия Г. Саймона были направлены на фундаментальные исследования организационного поведения и процессов принятия решений. По праву считается одним из создателей современной теории управленческих решений (теория ограниченной рациональности). Основные результаты, полученные им в этой области, изложены в таких книгах, как «Организации» (совместно с Джеймсом Марчем), вышедшей в 1958 году, а также «Административное поведение» и «Новая наука управленческих решений» (1960).



Цель современного финансового менеджмента - максимизация благосостояния собственников компании в текущем и перспективном периодах, достигаемая путем максимизации ее рыночной стоимости

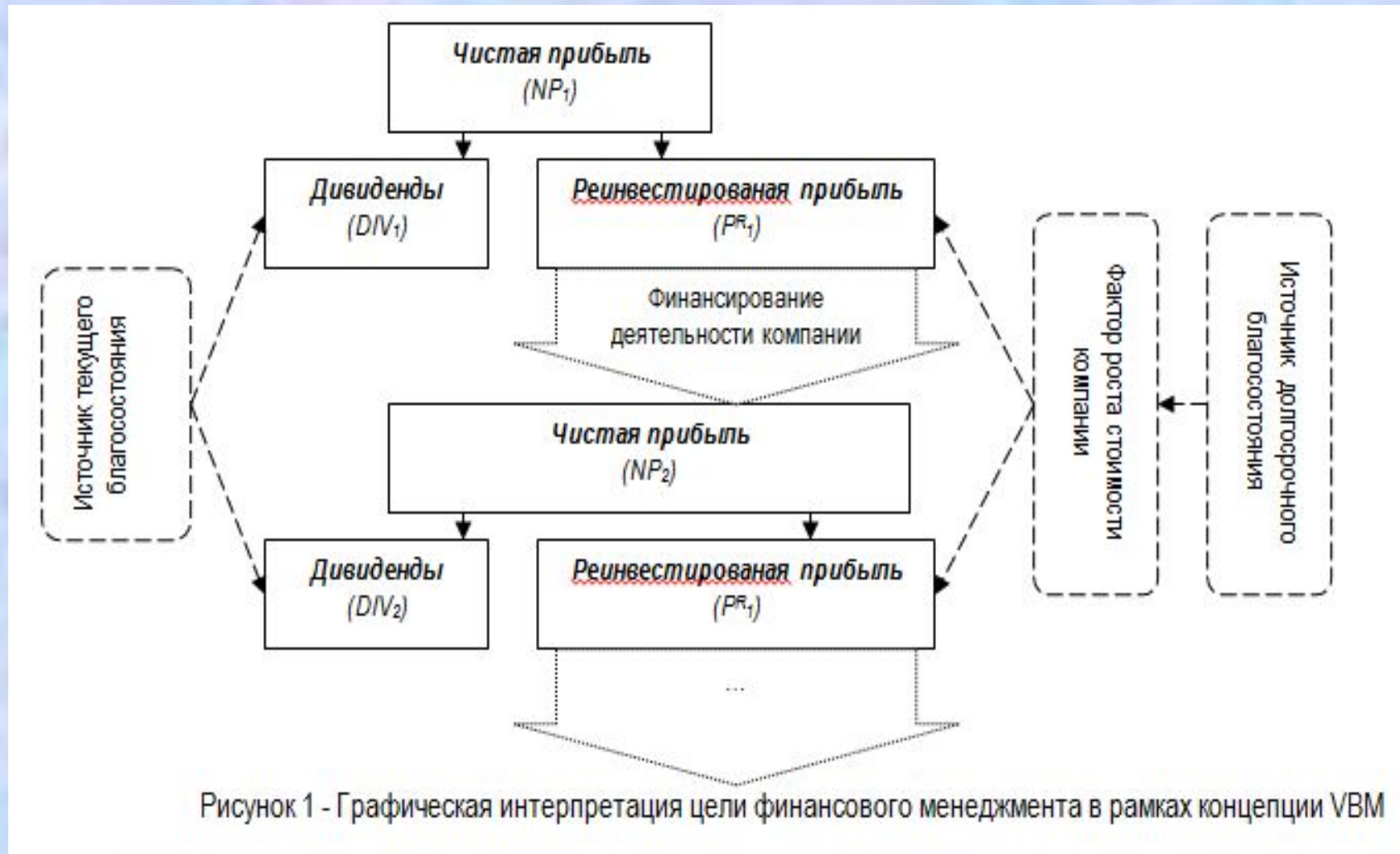


Рисунок 1 - Графическая интерпретация цели финансового менеджмента в рамках концепции VBM