



ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О. А. ПУЗАНКЕВИЧ

ХАРАКТЕРИСТИКА СУЩНОСТНЫХ И ФОРМАЛЬНЫХ ПРИЗНАКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

В статье рассматриваются вопросы корпоративных финансов во взаимосвязи с категорией «финансы». Представлены экономический и управленческий подходы к трактовке понятия «корпоративные финансы». Выделены и охарактеризованы сущностные и формальные признаки корпоративных финансов. Приведены основные теории корпоративных финансов.

Ключевые слова: финансы; корпоративные финансы; признаки корпоративных финансов; организация корпоративных финансов; функции корпоративных финансов.

УДК 336.77

На основных этапах экономического развития корпоративные финансы играли важную роль в становлении общественных отношений, создании и функционировании различных секторов экономики. Их активное воздействие на совершенствование производительных сил, производственных отношений и укрепление социальной сферы определяется сущностью, содержанием финансов и их функциями, которые обеспечивают мобилизацию денежных ресурсов, соответственно их направление на удовлетворение общегосударственных и коллективных потребностей участников производственного процесса.

Корпоративные финансы, которые непосредственно связаны с экономическими интересами компании, обладают уникальной способностью мотивирования рациональных действий, направленных на экономное расходование материальных, трудовых и финансовых ресурсов, интенсификацию производства и тем самым повышение его эффективности. Такие свойства корпоративных финансов являются следствием существования тесной связи и зависимости двух составных единого процесса создания соответствующих ресурсов и их распределения с учетом конечных результатов функционирования. В связи с этим величина и динамика финансовых потоков в значительной степени зависят от скорости оборота средств, их направления и рационального использования. В такой ситуации денежные ресурсы становятся важнейшим источником финансирования и реализации намечаемых мероприятий. На макроэкономическом уровне корпоративные финансы обеспечивают выполнение основных функций государства в области развития экономики, социально-культурной сферы и обеспечения безопасности страны. На микроуровне финансовые ре-

Ольга Антоновна ПУЗАНКЕВИЧ (olga.bseu@gmail.com), кандидат экономических наук, доцент кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

суды находятся у истоков создания, затем функционирования отдельных компаний и тем самым опосредствуют всю их текущую деятельность, а также перспективное развитие. Конечные итоги деятельности хозяйственных структур приобретают форму финансовых результатов и впоследствии становятся источниками финансирования намеченных целей.

Неслучайно научные исследования ученых, экономистов были и остаются посвященными проблемам изучения сущности финансов, их организации в отдельных звеньях хозяйства, а также поискам совершенствования механизма управления ими как важного инструмента, содействующего общественному развитию.

Некоторые элементы зарождения финансовых институтов можно найти в Древнем Египте, Греции, Риме и Ассирии. В частности, именно там появились отдельные денежные и кредитные институты. Началом развития финансовой науки можно считать эпоху феодализма, в период которой знаменитыми философами были определены некоторые понятия в области финансов и соответствующей политики государства [1, с. 11–15].

Во второй половине VIII в. произошло систематизированное развитие финансовой науки как самостоятельной отрасли учения о финансах государства. Внимание экономистов (решающее) уделялось способам вовлечения доходов в государственную казну и их использованию на удовлетворение общегосударственных нужд. Однако только в конце XIX в. немецкими учеными были обоснованы важнейшие понятия в сфере финансовой науки. При этом главное внимание уделялось проблемам организации и функционирования государственных финансов. В результате сформировалась классическая теория финансов. Ее основная суть заключается в доминанте финансов государства и содержит обобщение административных и хозяйственных знаний в области ведения общегосударственных финансов и публичных союзов.

Научные исследования охватывали в основном финансы государства и лишь в незначительной степени затрагивали финансовые проблемы на микроуровне. В данном периоде стали рассматриваться общеэкономические проблемы развития производства, возникновения капитала, его кругооборота, которые нашли отражение в работах А. Смита (концепция факторов самовозрастания капитала), К. Маркса (теория метаморфоз капитала и их кругооборот) и др. [2; 3].

История развития финансовой науки в советском государстве в основном находилась под влиянием решения финансовых проблем, возникающих вследствие построения социалистического общества. В начальные годы становления советской власти стали проявлять работы, в которых учеными была предпринята попытка уяснить отдельные вопросы финансового хозяйства страны. Они в основном касались определения содержания финансовой политики государства, системы налогов и расходов бюджета [4–7].

Дальнейшее развитие финансовая наука получила уже в период строительства и становления социализма. Ученые того времени осуществляли более глубокие исследования сущности и роли финансов государства. В трудах Д. А. Аллахвердяна, Д. П. Боголепова, Э. А. Вознесенского, И. Д. Злобина, В. П. Дьяченко и других были заложены основы классической теории финансов социалистического государства, рассмотрены их функции, структура действующей финансовой системы [8–11]. Однако в работах перечисленных авторов и других экономистов определение границ финансов, их функций не было однозначным, разнилась также структура финансовой системы. Кроме того, отрицался исторический характер категории финансов, т. е. наличие их общих черт в различных общественных формациях. Главным назначением финансов признавалось вторичное перераспределение национального дохода

для выполнения основных функций социалистического государства. Понятие финансов определялось в основном как совокупность экономических отношений, связанных с формированием и распределением фондов денежных средств.

Происходящие в XX в. серьезные перемены в общественных и производственных процессах, а также развитие товарных и фондовых рынков содействовали существенному повышению значимости крупных компаний в становлении и устойчивом подъеме экономики многих стран. В данной ситуации усиливается внимание ученых и практиков к проблемам организации и деятельности финансов на микроэкономическом уровне. Финансы отдельных субъектов хозяйствования начали играть важную роль в обеспечении непрерывности их функционирования на рынке, а также в формировании доходной части бюджета государства. В условиях повышения роли финансов предприятий в динамичном развитии экономики появляется объективная необходимость теоретического осмысливания и обоснования новых взглядов на их содержание и функционирование.

Новые тенденции в развитии мировой экономики содействовали расширению направлений исследования в области науки и практики хозяйствования, а также роли финансов. Эти изменения нашли отражение в становлении неоклассической теории. Переход к ней осуществлялся в рамках реализации новых подходов к управлению экономикой в целом отдельными субъектами хозяйствования и изменению роли государства в регулировании общественных процессов. Основой формирования неоклассической теории финансов стали доктрины полезности, ценообразования, структуры капитала, портфеля и модели оценки финансовых активов на рынке. На базе этих теорий началось формирование основ функционирования финансов отдельных звеньев хозяйства (корпоративных финансов).

Неоклассическая теория финансов представляет собой науку об организации и управлении финансовыми ресурсами, отношениями на финансовом рынке. Особое внимание уделяется рынку капитала и разработке конкретного научного аппарата, обосновывающего принятие и реализацию финансовых решений. Часто неоклассическую теорию характеризуют как систему знаний об организации финансовых ресурсов, отношений и рынках [12]. Проблемы неоклассической теории экономики, а также финансов нашли отражение в трудах Д. Рикардо, А. Маршалла, М. Рейд, Дж. Робинсона, Э-де Сото, П. Сраффы, С. Фишера, М. Фридмана, Дж. Р. Хикса, А. Эйхнера и др. [13–22].

Происходящие перемены в мировой науке и технике затронули также хозяйственные процессы советского государства. В советской экономической литературе во второй половине XX ст. появились учебники и монографии, посвященные финансам отраслей хозяйства и отдельных предприятий. Родоначальником нового направления в финансовой науке стал А. М. Бирман, который разработал курс финансов отраслей народного хозяйства и доказал, что финансы отдельных звеньев хозяйства непосредственно связаны с наличием товарного производства и действием закона стоимости. Он по-новому определил функции финансов с учетом обеспечения кругооборота средств субъектов хозяйствования и уточнил их связи с финансами государства [23, с. 11–21].

В последующие годы в работах отдельных ученых (А. М. Ковалевой, А. Д. Шеремета, Д. С. Молякова, В. М. Родионовой, М. В. Романовского и др.) шире освещались вопросы экономического содержания, функций и организаций финансов предприятий. Во многих из них также излагались способы обоснования объема денежных поступлений и уровня затрат на их получение, исчисления величины прибыли, платежей в бюджет. Эти и

другие проблемы планирования и использования финансовых ресурсов рассматривались с учетом действующего законодательства, установленного для регулирования хозяйственно-финансовой деятельности государственных предприятий [24–28].

Стремительный рост экономики во второй половине XX в., сопровождающийся быстрым развитием международных связей и финансового рынка, усилил интерес ученых и практиков к активизации финансовых инструментов, содействующих расширению и повышению эффективности производства. Это способствовало формированию особой отрасли, которой является наука управления финансами, т. е. финансовый менеджмент. Его создание базируется на использовании прогрессивных теорий: неоклассической теории финансов и современных методов ведения бухгалтерского учета, экономического анализа, а также общих основ управления производством.

Разработанные базовые концепции современной теории финансового менеджмента нашли отражение в трудах Дж. Линтнера, Г. Марковиц, М. Миллера, Ф. Модильяни, У. Шарпа, Дж. Уэстона и др. [29–34].

Основы анализа в совокупности с теориями менеджмента и финансов составили сердцевину финансового менеджмента, а затем и корпоративных финансов.

В период динамичного развития рыночной экономики, научно-технического прогресса существенно повысилось внимание зарубежных научных и практических работников к обоснованию комплексной системы управления финансами отдельных субъектов хозяйства (Р. Брейли, С. Майерс, С. А. Росс, Ван Хорн Джон и др.). Так, в монументальном труде Р. Брейли, С. Майерса «Принципы корпоративных финансов» детально рассмотрены вопросы организации финансов на микроуровне, а также конкретные методы управления важнейшими участками финансовой деятельности крупных компаний [35–37].

Существенные изменения в конце XX — начале XXI в., произошедшие в государственном устройстве и производственных отношениях отдельных республик бывшего СССР, потребовали теоретического осмысливания экономических проблем во всех областях хозяйства. В этой связи приоритетными становятся вопросы повышения эффективности деятельности предприятий, что во многом зависело от рационального управления их деятельностью. Ответной реакцией на потребность в теоретических и практических концепциях стало появление множества публикаций, прежде всего российских авторов, рассматривающих теоретические концепции корпоративных финансов и конкретные методы финансового управления организацией.

К ученым экономистам, исследующим проблемы корпоративных финансов можно отнести В. В. Бочарова, В. Е. Леонтьева, В. В. Ковалева, И. В. Никитушкину, Л. С. Тарасевича и др. [38–41].

Что касается отечественных публикаций в данной области, то их количество менее значительное. Отдельные вопросы управления корпоративными финансами отражены в работах И. А. Карачун, Ю. И. Юшко, О. А. Пузанкевич [42–44].

В большинстве научных работ корпоративные финансы рассматриваются как комплексная система организации и регулирования финансовыми отношениями, обеспечивающая достижение намеченных целей. Если учесть, что в процессе управления корпоративными финансами осуществляется обоснование, а также реализация конкретных мероприятий, направленных на получение финансовой выгоды, то основной сферой их действия становится не абстрактная категория «финансы», а конкретная финансовая деятельность компании.

Финансовая деятельность в широком смысле слова заключается в аккумуляции необходимого объема денежных поступлений, соответственно их экономного использования для непрерывного и эффективного функционирования предприятия корпоративного типа и его дальнейшего развития. Тем самым сознательно управляемая финансовая деятельность такого предприятия содействует стабилизации производственного процесса, оптимизации объема и структуры его ресурсов, снижению степени риска, увеличению результативности функционирования.

Гносеологическое исследование теории корпоративных финансов позволяет сделать вывод, что концептуально она сформировалась на основе:

базовых концепций финансового менеджмента (концепции компромисса между риском и доходностью, теории ожидаемой полезности, концепций денежного потока, временной стоимости денег, стоимости и структуры капитала, гипотезы эффективности рынка капитала, концепций асимметричности информации, агентских отношений, альтернативности затрат/результатов, функционирующего предприятия) и их эволюции;

моделей оценки финансовых инструментов (модель оценки доходности финансовых активов, портфельная теория, модель оценки опционов, модели оценки акций и облигаций на основе их доходности, модель оценки финансовых активов с учетом систематического риска, арбитражная теория ценообразования и др.);

теорий экономического роста, обусловивших появление идеологии стоимостного управления (VBM-концепции) со всеми ее разновидностями и трактовками (концепции «повышения стоимости бизнеса», «ценности фирмы»³, ценностно-ориентированного управления, цепочки факторов создания стоимости, ключевых факторов стоимости бизнеса, SVA, EVA, CVA, CFROI, EBM, MVA, RCF, CFA, EBO, FEVA, RAVE и др.);

трансформации финансового поведения и мышления индивидов, собственников, менеджеров от экономического рационализма до теорий поведенческих финансов (теория перспектив, теория поведения инвесторов, теория эффективности операций трейдера и др.) и эмпирических закономерностей («эффект толпы» или «эффект информационного каскада», «эффект дня недели», «иллюзия контроля», «эффект оформления», «эффект капкана», парадокс Алле и многие другие) [45, с. 40–75].

Развитие теоретических основ экономической науки позволило значительно расширить спектр специальных инструментов и методов, используемых для оптимизации финансовых решений. Совершенствование научного аппарата в условиях глобализации экономики, увеличения и усложнения объема финансовых операций содействует повышению активности воздействия финансов на корпоративные процессы. В таких условиях возрастает значимость корпоративного управления как гаранта снижения степени риска и нормализации финансовых взаимосвязей не только в отдельной компании, но и масштабах региона, страны и на международном уровне.

Многогранность и сложность категории «корпоративные финансы» затрудняет формулировку данного термина. В связи с этим считаем возможным при определении данного понятия учитывать лишь его главные существенные характеристики.

Корпоративные финансы определяются как система знаний об организации и совокупности финансовых ресурсов, сопутствующих им экономических отношений, форм и методов воздействия на воспроизводственные процессы на микроуровне, что позволяет компаниям позиционировать себя не только в качестве автономных и самодостаточных организаций, но и в качестве неотъемлемой составляющей экономики.

Следует подчеркнуть, что в условиях современной экономики, сопровождающейся кризисными явлениями и влиянием геополитических факторов, резко возрастают роль и значение эффективного управления финансами, особенно в крупных компаниях, так как именно эти структурные единицы обеспечивают наибольший приток доходов в бюджет, а также реализацию различных инвестиционных проектов, направленных на укрепление производственного и социального потенциала страны. В связи с этим создание научно-методической основы для изучения сущностных и формальных признаков корпоративных финансов является объективным и значимым, так как это позволит создать результативный механизм управления корпоративными финансами.

Литература

1. Макроэкономика : учеб. / В. М. Гальперин [и др.] ; под общ. ред. Л. С. Тарасевича. — 2-е изд., перераб. и доп. — СПб. : СПб ГУЭФ, 1997. — 436 с.
2. Аскильдсен, Я. Э. Адам Смит и «невидимая рука рыночного механизма» / Э. Я. Аскильдсен // Теория и методы в социал. науках. — 2004. — С. 147–163.
3. Askil'dsen, Ja. Je. Adam Smit i «nevidimaja ruka rynochnogo mehanizma» [Adam Smith and the «invisible hand of the market mechanism»] / Je. Ja. Askil'dsen // Teorija i metody v social. naukah. — 2004. — P. 147–163.
4. Бирюков, А. О главном противоречии капитализма. К вопросу о марксовом законе тенденции нормы прибыли к понижению / А. Бирюков // Свободная мысль. — 2010. — № 9. — С. 135–144.
5. Birjukov, A. O glavnom protivorechii kapitalizma. K voprosu o marksovom zakone tendencii normy pribyli k ponizheniju [About the main contradiction of capitalism. On the question of marx's law of the tendency of the rate of profit to fall] / A. Birjukov // Svobodnaja mysl'. — 2010. — N 9. — P. 135–144.
6. Бронский, М. Финансовая политика СССР / М. Бронский. — Л., 1928. — 236 с.
7. Bronskij, M. Finansovaja politika SSSR [Financial policy of the SSSR] / M. Bronskij. — L., 1928. — 236 p.
8. Кузовков, Д. В. Азбука финансовой политики / Д. В. Кузовков. — М. : Главполитпросвет, 1923. — 296 с.
9. Kuzovkov, D. V. Azbuka finansovoj politiki [ABC of financial policy] / D. V. Kuzovkov. — M. : Glavpolitprosvet, 1923. — 296 p.
10. Меньков, Ф. А. Основные начала финансовой науки / Ф. А. Меньков. — М., 1924. — 435 с.
11. Men'kov, F. A. Osnovnye nachala finansovoj nauki [Basic principles of financial science] / F. A. Men'kov. — M., 1924. — 435 p.
12. Соболев, М. Н. Очерки финансовой науки / М. Н. Соболев. — Харьков : Пролетарий, 1925.
13. Sobolev, M. N. Oчерki finansovoj nauki [Essays on financial science] / M. N. Sobolev. — Har'kov : Proletarij, 1925.
14. Аллахвердян, Д. А. Финансово-кредитная система в СССР / Д. А. Аллахвердян. — М. : Наука, 1982. — 365 с.
15. Allahverdjan, D. A. Finansovo-kreditnaja sistema v SSSR [Financial and credit system in the SSSR] / D. A. Allahverdjan. — M. : Nauka, 1982. — 365 p.
16. Боголепов, Д. П. Краткий курс финансовой науки / Д. П. Боголепов. — 2-е изд. — Харьков, 1925.
17. Bogolepov, D. P. Kratkij kurs finansovoj nauki [Short course in financial science] / D. P. Bogolepov. — 2-e izd. — Har'kov, 1925.
18. Вознесенский, Э. А. Финансы как стоимостная категория / Э. А. Вознесенский. — М. : Финансы и статистика, 1985. — 289 с.
19. Voznesenskij, Je. A. Finansy kak stoimostnaja kategorija [Finance as a cost category] / Je. A. Voznesenskij. — M. : Finansy i statistika, 1985. — 289 p.
20. Государственный бюджет СССР : учеб. / под ред. И. Д. Злобина. — М. : Финансы, 1970. — 367с.
21. Ковалев, В. В. Становление неоклассической теории финансов / В. В. Ковалев // Вестн. СПбГУ. Сер. 5. Экономика. — 2000. — № 1. — С. 3–25.

- Kovalev, V. V. Stanovlenie neoklassicheskoy teorii finansov [The formation of neoclassical theory of finance] / V. V. Kovalev // Vestn. SPbGU. Ser. 5. Jekonomika. — 2000. — N 1. — P. 3–25.
13. Рикардо, Д. Начала политической экономии и налогового обложения / Д. Рикардо ; под ред. О. Арав. — М. : Гос. изд-во полит. лит-ры, 1995. — 1040 с.
- Rikardo, D. Nachala politicheskoy jekonomii i nalogovogo oblozhenija [The beginnings of political economy and taxation] / D. Rikardo ; pod red. O. Arav. — M. : Gos. izd-vo polit. lit-ry, 1995. — 1040 p.
14. Маршалл, А. Принципы политической экономии / А. Маршалл. — М. : Директ-Медиа 2012. — 2127 с.
- Marshall, A. Principy politicheskoy jekonomii [Principles of political economy] / A. Marshall. — M. : Direkt-Media, 2012. — 2127 p.
15. Reid, M. Economics of household production / M. Reid, 1934. — P. 424.
16. Робинсон, Дж. Экономическая теория несовершенной конкуренции / Дж. Робинсон. — М. : Прогресс, 1986. — 253 с.
- Robinson, Dzh. Jekonomicheskaja teorija nesovershennoj konkurencii [Economic theory of imperfect competition] / Dzh. Robinson. — M. : Progress, 1986. — 253 p.
17. Сото, Э-де. Иной путь: Невидимая революция в третьем мире / Э-де Сото ; пер. с англ. Б. Пинскера. — М. : Catallaxy, 1995. — 320 с.
- Soto, Je-de. Inoj put': Nevidimaja revoljucija v tret'em mire [The other way: the invisible revolution in the third world] / Je-de Soto ; per. s angl. B. Pinskera. — M. : Catallaxy, 1995. — 320 p.
18. Сраффа, П. Производство товаров посредством товаров: прелюдия к критике экономической теории / П. Сраффа ; пер. с англ. под ред. И. И. Елисеевой. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 1999. — 160 с.
- Sraffa, P. Proizvodstvo tovarov posredstvom tovarov: preljudija k kritike jekonomicheskoy teorii [The production of goods through goods: a prelude to a critique of economic theory] / P. Sraffa ; per. s angl. pod red. I. I. Eliseevoj. — M. : JUNITI-DANA, 1999. — 160 p.
19. Дорнбуш, Р. Макроэкономика / Р. Дорнбуш, С. Фишер. — М. : Изд-во МГУ : ИНФРА-М, 1997. — 783 с.
- Dornbush, R. Makrojekonomika [Macroeconomics] / R. Dornbush, S. Fisher. — M. : Izd-vo MGU : INFRA-M, 1997. — 783 p.
20. Фридмен, М. Методология позитивной экономической науки / М. Фридмен // THESIS. — 1994. — Т. 2, вып. 4.
- Fridmen, M. Metodologija pozitivnoj jekonomicheskoy nauki [Methodology of positive economic science] / M. Fridmen // THESIS. — 1994. — T. 2, vyp. 4.
21. Хикс, Дж. Р. Теория экономической истории / Дж. Р. Хикс. — М. : Вопр. экономики, 2003. — 224 с.
- Hiks, Dzh. R. Teorija jekonomicheskoy istorii [Theory of economic history] / Dzh. R. Hiks. — M. : Vopr. jekonomiki, 2003. — 224 p.
22. Эйхнер, А. Теория капитала и экономического роста : учеб. пособие / А. Эйхнер ; под ред. С. С. Дзарасова. — М. : Изд-во МГУ, 2004. — 400 с.
- Jejhner, A. Teorija kapitala i jekonomicheskogo rosta [Theory of capital and economic growth] : ucheb. posobie / A. Jejhner ; pod red. S. S. Dzarasova. — M. : Izd-vo MGU, 2004. — 400 p.
23. Бирман, А. М. Финансы отраслей народного хозяйства СССР : учеб. пособие для экон. ин-тов и фак. / А. М. Бирман ; под ред. В. П. Дьяченко. — М. : Госфиниздат, 1953. — 82 с. — Ч. 1.
- Birman, A. M. Finansy otraslej narodnogo hozjajstva SSSR [Finance of sectors of the national economy of the SSSR] : ucheb. posobie dlja jekon. in-tov i fak. / A. M. Birman ; pod red. V. P. D'jachenko. — M. : Gosfinizdat, 1953. — 82 p. — Ch. 1.
24. Финансы : учеб. пособие / под ред. проф. А. М. Ковалевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2000. — 279 с.
25. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий : учеб. пособие / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. — М. : ИНФРА-М, 1998. — 341 с.
- Sheremet, A. D. Finansy predpriyatij : ucheb. posobie [Company finance] / A. D. Sheremet, R. S. Sajfulin. — M. : INFRA-M, 1998. — 341 p.
26. Моляков, Д. С. Теория финансов предприятий : учеб. пособие / Д. С. Моляков, Е. И. Шохин. — М., 1999. — 111 с.
- Moljakov, D. S. Teorija finansov predpriyatij [Theory of company finance] : ucheb. posobie / D. S. Moljakov, E. I. Shohin. — M., 1999. — 111 p.
27. Финансы : учеб. / под ред. проф. В. М. Родионовой. — М. : Финансы и статистика, 1995. — 324 с.

28. Финансы : учеб. для вузов / под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Б. М. Сабанти. — М. : Перспектива : Юрайт, 2000. — 405 с.
29. *Lintner, J.* Distribution of Incomes of Corporations Among Divident, Retained Earning, end Taxes / *J. Lintner* // The American Economic Review. — 1956. — N 46.
30. *Markowitz, H. M.* Portfolio Selection: Efficient Diversification. of Investments / H. M. Markowitz // Wiley : Yale University Press, 1970 : Basil Blackwell, 1991. — 879 p.
31. *Sharpe, W. F.* Capital asset prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk / W. F. Sharpe // The Journal of Finance, September.
32. *Модильяни, Ф.* Сколько стоит фирма? Теорема ММ / Ф. Модильяни, М. Г. Миллер. — М. : Дело ЛТД, 1997. — 760 с.
- Modil'jani, F.* Skol'ko stoit firma? Teorema MM [How much is the company worth? Theorem MM/F] / F. Modil'jani, M. G. Miller. — М. : Delo LTD, 1997. — 760 p.
33. *Шарп, У. Ф.* Инвестиции = Investments (with Gordon J. Alexander and Jeffrey Bailey), Prentice-Hall, 1999 / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. — М. : ИНФРА-М, 2021. — 1028 с.
- Sharp, U. F.* Investicii = Investments (with Gordon J. Alexander and Jeffrey Bailey), Prentice-Hall, 1999 / U. F. Sharp, G. Dzh. Aleksander, Dzh. V. Bjejli. — М. : INFRA-M, 2021. — 1028 p.
34. *Уэстон, Дж. Ф.* Концепция и теория прибыли: новый взгляд на проблему / Дж. Ф. Уэстон // Вехи экономической мысли. Рынки факторов производства. Т. 3 / под ред. В.М. Гальперина. — СПб. : Экон. shk., 2000. — 569 с.
- Ujeston, Dzh. F.* Konceptija i teorija pribyli: novyj vzgljad na problemu [The concept and theory of profit: a new look at the problem] / Dzh. F. Ujeston // Vehi jekonomicheskoy mysli. Rynki faktorov proizvodstva. T. 3 / pod red. V.M. Gal'perina. — SPb. : Jekon. shk., 2000. — 569 p.
35. *Брейли, Р.* Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс ; пер. с англ. — М. : Олимп-Бизнес, 1997. — 1120 с.
- Brejli, R.* Principy korporativnyh finansov [Principles of Corporate Finance] / R. Brejli, S. Majers ; per. s angl. — М. : Olimp-Biznes, 1997. — 1120 p.
36. Корпоративные финансы / С. А. Росс [и др.]. — 11-изд. — Т. 1. — СПб. : Диалектика, 2021 — 736 с.
37. *Ван Хорн Джон.* Основы управления финансами / Ван Хорн Джон ; пер. с англ. — М. : Финансы и статистика, 2000. — 867 с.
- Van Horn Dzhon.* Osnovy upravlenija finansami [Fundamentals of Financial Management] / Van Horn Dzhon ; per. s ang. — М. : Finansy i statistika, 2000. — 867 p.
38. *Бочаров, В. В.* Корпоративные финансы / В. В. Бочаров, В. Е. Леонтьев. — СПб. : Питер, 2002. — 544 с.
- Bocharov, V. V.* Korporativnye finansy [Corporate finance] / V. V. Bocharov, V. E. Leont'ev. — SPb. : Piter, 2002. — 544 p.
39. *Ковалев, В. В.* Корпоративные финансы в ответах и вопросах : учеб. пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. — М. : Проспект, 2018. — 336 с.
- Kovalev, V. V.* Korporativnye finansy v otvetah i voprosah [Corporate finance in answers and questions] : ucheb. posobie / V. V. Kovalev, Vit. V. Kovalev. — М. : Prospekt, 2018. — 336 p.
40. *Никитушкина, И. В.* Корпоративные финансы / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. — М. : Эксмо, 2009. — 247 с.
- Nikitushkina, I. V.* Korporativnye finansy [Corporate finance] / I. V. Nikitushkina, S. G. Makarova, S. S. Studnikov. — М. : Jeksmo, 2009. — 247 p.
41. *Тарасевич, Л. С.* Теория корпоративных финансов : учеб. / Л. С. Тарасевич, П. И. Гребенников, А. И. Леусский. — М. : Высш. образование, 2007. — 237 с.
- Tarasevich, L. S.* Teorija korporativnyh finansov [Theory of corporate finance]: ucheb. / L. S. Tarasevich, P. I. Grebennokov, A. I. Leusskij. — М. : Vyssh. obrazovanie, 2007. — 237 p.
42. *Карачун, И. А.* Корпоративные финансы в трансформационной экономике : учеб. пособие / И. А. Карачун. — Минск : БГУ, 2020. — 116 с.

Karachun, I. A. Korporativnye finansy v transformacionnoj jekonomike [Corporate finance in a transformational economy] : ucheb. posobie / I. A. Karachun. — Minsk : BGU, 2020. — 116 p.

43. *Юшко, Ю. И.* Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления : учеб.-метод. пособие / Ю. И. Юшко. — Минск : Аинформ, 2006. — 575 с.

Jushko, Ju. I. Korporativnye finansy : teoriya, metody i modeli upravlenija [Corporate finance: theory, methods and management models] : ucheb.-metod. posobie / Ju. I. Jushko. — Minsk : Ainform, 2006. — 575 p.

44. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / О. А. Пузанкевич [и др.] ; под ред. О. А. Пузанкевич. — Минск : БГЭУ, 2020. — 334 с.

45. *Ващенко, Т. В.* Использование теории поведенческих финансов в процессе принятия финансовых решений : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Т. В. Ващенко. — М., 2007. — 120 л.

Vashhenko, T. V. Ispol'zovanie teorii povedencheskih finansov v processe prinjatija finansovyh resheniŭ [Using behavioral finance theory in the financial decision-making process] : dis. ... kand. jekon. nauk : 08.00.10 / T. V. Vashhenko. — M., 2007. — 120 l.

VOLHA PUZANKEVICH

**CHARACTERISTICS OF ESSENTIAL AND FORMAL
FEATURES OF CORPORATE FINANCE**

Author affiliation. *Volha PUZANKEVICH* (olga.bseu@gmail.com), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. The article discusses issues of corporate finance in interrelation with the category of «finance». Economic and managerial approaches to the interpretation of the concept of «corporate finance» are presented. The essential and formal features of corporate finance are identified and characterized. The main theories of corporate finance are presented.

Keywords: finance; corporate finance; signs of corporate finance; organization of corporate finance; functions of corporate finance.

UDC 336.77

*Статья поступила
в редакцию 19. 01. 2024 г.*