

3. Чухно А.А. Інституційно-інформаційна економіка: Підручник / А.А. Чухно, П.М. Леоненко, П.І. Юхименко; за ред. акад. НАН України А.А. Чухна. – К.: Знання, 2010. – 687 с.

УДК 658.14

Феденко Д.О.

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Науковий керівник – ст. викладач кафедри фінансів Корзаченко О.Ю.

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Поведінкові теорії у розрізі корпоративних фінансів

Корпоративні фінанси, не дивлячись на відносно коротку тривалість історії становлення, сформовані на основі системи базових концепцій, що дозволяють позиціонувати їх як самостійну галузь знань. Аналітичний інструментарій та технології корпоративних фінансів формують нову фінансову модель управління підприємствами, ключові вектори розвитку яких свідчать про системні трансформації на макро- і мікрорівнях господарювання[1]. Глибокі зміни зазнають не тільки принципи і способи взаємодії підприємств з їх зовнішнім оточенням, а й внутрішня філософія їх функціонування.

Варто зазначити, що на сучасному етапі розвитку фінансової теорії виділяють кілька напрямків в оцінці, де поведінкові елементи грають безпосередню роль[2]. Відомі чотири такі напрямки:

- розрахунок ставки дисконтування при оцінці бізнесу;
- застосування процедури дисконтування;
- використання традиційних підходів до оцінки;
- синтетичні моделі оцінки.

У контексті викладеного, нагальною потребою є систематизація основних напрямків втручання поведінкових теорій в системі корпоративних фінансів. Досягненню поставленої мети сприяє розуміння фундаментальної проблеми фінансів, яка, як стверджується в роботі [3], полягає в «оцінці вартості чого б то

не було, в тому числі фінансових активів, а також того, якими методами цю вартість можна збільшити »[3].

Головними напрямками вирішення даної проблеми в сфері корпоративних фінансів слід визнати оцінку капітальних вкладень і структури капіталу. Дане твердження засноване на тому, що планування інвестиційних можливостей і оцінка структури капіталу формують основу функціональної структури корпоративних фінансів. Однак, відповідно до теорії фінансового менеджменту, позначені завдання далеко не вичерпують її. У сучасній концепції корпоративного фінансового управління виділяються і ряд інших напрямків:

- корпоративне управління;
- управління довгостроковим фінансуванням;
- управління поточними зобов'язаннями і активами;
- оцінка впливу недосконалості ринків;
- міжнародні корпоративні фінанси[4].

Слід зазначити, що всі функціональні напрями управління корпоративними фінансами в тій чи іншій мірі схильні до впливу ірраціональних чинників (моделей поведінки, інтуїтивного сприйняття сигналів ринку, індивідуальної схильності до ризику та ін.). Ключові закономірності прояву поведінкових факторів за окремими напрямами управління корпоративними фінансами лежать у визначенні кожної з вищенаведених концепцій.

В цілому, економісти відзначають, що більшість проблем, які розглядаються в поведінкових фінансах і, зокрема, мають відношення до корпоративних фінансів, на фінансових ринках спостерігаються досить рідко і не мають значних масштабів проявів [5]. Як доводить практика, бульбашки надуваються дуже рідко, однак, вони лопаються з досить істотними наслідками, і тим самим привертають загальну увагу. При цьому слід визнати, що велику частину часу на фінансових ринках їх немає. Таким чином, поведінкові теорії – область, що активно розвивається в корпоративних фінансах, пояснює, що

відбувається в реальності, вони поки що не мають універсального аналітичного інструментарію, що обмежує можливості їх застосування і визначає напрямки подальших теоретичних і практичних досліджень, тому це перш за все стимул для науковців до подальшого вивчення концепції поведінкових корпоративних фінансів.

Список використаних джерел:

1. Ващенко Т.В., Лісіцина Є.В., Поведінкові фінанси - новий напрямок фінансового менеджменту. Історія виникнення і розвитку: Фінансовий менеджмент. - 2006. - № 1.
2. Глухів А. Оцінка конкурентоспроможності товару і способи її забезпечення. М.: Маркетинг, 2003.
3. Montague, P.R. and Berns, G.S. (2002) «Neural Economics and the Biological Substrates of Valuation», *Neuron*, Vol. 36, October 10: 265–284.
4. Королева, А.А. До питання про поведінку корпорації в умовах кризи / А.А. Королева, Н.А. Нурмагамбетова, Ю.І. Осик // Міжнародний журнал експериментальної освіти. - 2015. - №11. - С. 20- 24.
5. Харчілава, Х.П. Корпоративне управління в контексті взаємин принципала і агента / Х. П. Харчілава // Вісник Самарського державного економічного університету. - 2015. - №2. - С. 66-72.