

**Федеральное агентство по образованию**

Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
НИЗКОТЕМПЕРАТУРНЫХ И ПИЩЕВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ**



Кафедра экономики и финан-

сов

# **ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И ОБЩЕСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ ФИНАНСЫ КОРПОРАЦИЙ**

Методические указания  
к самостоятельной работе магистрантов  
направления 080500 «Менеджмент»  
магистерской программы 521528  
«Финансовый менеджмент»

Санкт-Петербург  
2008

УДК 336.1.336.6

**Приходько Р.В.** Государственные и общественные финансы, финансы корпораций: Метод. указания к самостоятельной работе магистрантов направления 080500 «Менеджмент» магистерской программы 521528 «Финансовый менеджмент». – СПб.: СПбГУНиПТ, 2008. – 19 с.

Представлены методические указания к самостоятельной работе магистрантов, обучающихся по магистерской программе «Финансовый менеджмент», составленной на основе Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования гум/маг от 10.05.00 г. № 686.

Рецензент  
Доктор экон. наук, проф. И.С. Минко

Рекомендованы к изданию редакционно-издательским советом университета

© Санкт-Петербургский государственный  
университет низкотемпературных  
и пищевых технологий, 2008

## ВВЕДЕНИЕ

XX век стал веком становления крупных корпоративных объединений, которые определяют все основные финансовые и информационные потоки в экономике развитых стран мира. Россия не является исключением. Мощные корпоративные объединения, образовавшиеся на основе бывших государственных министерств и ведомств (Газпром, Лукойл, РАО ЕЭС и др.), также определяют «лицо» отечественной экономики.

Дисциплина «Государственные и общественные финансы. Финансы корпораций» связана с рассмотрением структуры финансовой системы государства в целом и корпоративных структур в частности. Задача данного курса – показать взаимосвязь государственных и корпоративных финансов. Особую важность представляет анализ внутренней структуры корпорации, особенностей проводимой ею эмиссионной и дивидендной политики.

Студенты, изучившие эту дисциплину должны:

- **знать** виды корпоративных объединений, особенности корпоративных финансов;
- **уметь** разрабатывать финансовый план корпорации, делать прогнозы изменения курса корпоративных ценных бумаг;
- **иметь** навык расчета основных показателей эффективности использования собственного и заемного капитала корпорации.

Курс состоит из 14 лекционных тем, посвященных финансам корпораций, а также государственным и муниципальным финансам. Каждая тема сопровождается выполнением тестовых заданий и решением задач. Поскольку экономика корпоративных объединений тесно переплетается с экономикой обычных предприятий, то данный курс включает в себя элементы курса «Экономика предприятия». Однако помимо этого в состав дисциплины вошла обширная теория структуры корпоративного капитала, необходимая для более ясного понимания специфики корпоративных финансов.

Для освоения настоящей дисциплины в соответствии с утвержденной рабочей программой магистрант должен выполнить все виды заданий по всем формам занятий: прослушать и законспектировать лекции, прочитать и проанализировать учебную литературу, подготовить и доложить материал на семинаре. Самостоятельную работу над очередной темой магистрант должен начинать с построения

конспекта лекций по этой теме в соответствии с настоящими методическими указаниями. После уточнения общего плана и содержания темы магистрант может приступить к изучению литературных источников как указанных в списке литературы, так и самостоятельно выбранных магистрантом в соответствии с изучаемой проблематикой.

## **СОДЕРЖАНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ МАГИСТРАНТОВ**

### **Тема 1. Сущность и функции финансов**

#### *Вопросы для изучения*

Определение понятия финансов. Финансы предприятий и корпораций. Денежные фонды и денежные средства. Денежные потоки.

Финансы и кредит. Распределительная и контрольная функции финансов. Обслуживание индивидуального кругооборота фондов.

Общегосударственные (публичные) финансы. Хозяйствующие субъекты (по ГК РФ).

Практическое занятие в объеме 2 ч касается рассмотрения видов финансов и бюджетов различных уровней.

Самостоятельная работа магистрантов по данной теме планируется в объеме 3 ч с учебником [1, с. 7–42].

Рекомендуется дополнительно ознакомиться со следующей периодической литературой: «Финансы». 2007. № 7. С. 55.

#### *Вопросы для самопроверки*

1. Что общего и в чем отличие финансов от кредита?
2. Перечислите элементы выручки от продаж.
3. Перечислите формы стоимости.
4. Назовите уровни системы финансов.

## Тема 2. Государственные финансы

### *Вопросы для изучения*

Функции государственных финансов: распределительная, регулирующая, контрольная. Бюджетный процесс. Принципы бюджетной системы.

Структура федерального бюджета. Источники формирования государственных финансовых ресурсов. Направления расходования бюджетных средств. Государственный кредит.

Целевые бюджетные фонды. Дефицит бюджета и источники его финансирования. Бюджетный секвестр. Межбюджетные отношения. Исполнение бюджета.

Практическое занятие в объеме 2 ч предусматривает анализ формирования налогооблагаемой базы по НДС и налога на прибыль.

Для самостоятельной работы можно использовать учебные пособия [2; 3; 4].

Дополнительно рекомендуются следующие периодические издания: «Финансы». 2006. № 2. С. 3, 15, 67; «Финансы и кредит». 2006. № 26. С. 37; «Проблемы теории и практики управления». 2007. № 5. С. 60.

### *Вопросы для самопроверки*

1. Перечислите статьи доходов и расходов государственного бюджета.

2. Что представляет собой бюджетный процесс?

3. Какие налоги относятся к федеральным?

4. Назовите виды таможенных пошлин.

5. Для чего предназначены целевые бюджетные фонды?

6. Назовите способы покрытия бюджетного дефицита.

7. Какие статьи расходов бюджета являются защищенными от секвестирования?

8. Что представляют собой государственные трансферты? Приведите примеры.

9. На какой срок составляется перспективный финансовый план?

10. Перечислите виды государственных займов.

### **Тема 3. Муниципальные финансы**

#### *Вопросы для изучения*

Муниципальные финансы: содержание и функции. Муниципальный и местные бюджеты. Налоги и сборы. Дотации, субвенции и субсидии. Межбюджетные отношения на муниципальном уровне.

Бюджетный процесс в муниципальных образованиях. Рассмотрение и утверждение проекта бюджета.

На практическом 2-часовом занятии необходимо решить задачи определения размеров отчислений в муниципальный бюджет по налогу на имущество предприятий.

Для закрепления и самостоятельного усвоения материала нужно ознакомиться с содержанием учебников [2; 3; 5].

Рекомендуемое периодическое издание: «Финансы». 2006. № 9. С. 7,11; № 12. С. 25.

#### *Вопросы для самопроверки*

1. Назовите источники формирования муниципальных финансов.
2. На какие виды бюджетов подразделяются местные бюджеты?
3. Какие виды местных налогов и сборов Вы знаете? В чем отличие сбора от налога?
4. Являются ли синонимами понятия «муниципальные финансы» и «общественные финансы»?
5. Как сбалансировать местный бюджет, если выявлен его профицит?
6. Проанализируйте, что общего и в чем различие понятий «дотация», «субвенция» и «субсидия».

### **Тема 4. Финансы корпоративных групп в России и за рубежом**

#### *Вопросы для изучения*

Сущность корпорации. Концентрация и централизация капитала в корпорации. Корпорации в США.

Совет директоров. Учредительные документы корпорации. Двойное налогообложение.

Холдинговые компании: сущность и типы. Транснациональные корпорации.

Задачи и цели управления финансами корпорации.

Финансово-промышленные группы (ФПГ) в России: эволюция и преимущества. Нормативно-правовые акты, регламентирующие деятельность ФПГ. Центральная компания ФПГ. Официальные и неофициальные ФПГ. Роль банка в создании и функционировании ФПГ.

Практическое занятие в объеме 2 ч касается изучения особенностей финансово-промышленных групп и их роли в повышении инвестиционного потенциала страны.

Самостоятельная работа с учебниками планируется в объеме 4 ч: [4, с. 105–120; 6, с. 26–42; 7, с. 112–136].

Для закрепления и более глубокого понимания материала необходимо поработать со следующими периодическими изданиями: «Экономист». 2005. № 6. С. 38 (корпорации); 2006. № 1. С. 80 (ведущие ТНК: статистика); № 2. С. 15 (корпорации); «Общество и экономика», 2006. № 3. С. 117 (эволюция мировой корпоративной системы); № 11–12 (российские ТНК); «Проблемы теории и практики управления». 2005. № 2. С. 81; № 3. С. 100 (ФПГ).

#### *Вопросы для самопроверки*

1. В чем главное отличие корпорации от других форм организации бизнеса?
2. Дайте определение понятия «двойное налогообложение».
3. Почему холдинги являются основной формой организации корпораций?
4. Назовите два типа финансово-промышленных групп, действующих в России.
5. Сформулируйте определение термина «концентрация капитала».
6. Кто обычно выступает в роли центральной компании ФПГ?

## **Тема 5. Управление финансами в зарубежных и российских корпорациях**

### *Вопросы для изучения*

Финансовая политика. Направления разработки финансовой стратегии корпорации.

Структура финансового менеджмента корпорации. Функции финансового управляющего и главного бухгалтера в российских и зарубежных корпорациях.

Практическое занятие в объеме 3 ч касается изучения специфики финансового менеджмента в американских и японских корпорациях.

После ознакомления с лекционным материалом магистранту следует провести работу с учебником [7, с. 175–220]. Плановый объем работы – 3 ч.

К тому же желательно прочесть материал статьи, помещенной в газете «Экономика и жизнь». 2006, № 4. С. 31 (корпоративные финансы и управление).

### *Вопросы для самопроверки*

1. В круг чьих обязанностей входит налоговое планирование в российских корпорациях? В зарубежных корпорациях?

2. Можно ли сказать, что финансовая политика корпорации является частью ее маркетинговой политики? Обоснуйте свой ответ.

3. В чем отличие структуры финансового менеджмента АО в России и за рубежом?

4. Назовите стратегические задачи финансовой политики корпорации.

## **Тема 6. Посреднические отношения в корпорации. Корпорация и финансовый рынок**

### *Вопросы для изучения*

Взаимоотношения менеджеров и акционеров в корпорации. Сущность «агентской» проблемы. Посреднические расходы: прямые и косвенные. Интересы акционеров и менеджеров: пути решения проблемы их согласования.



Финансовый рынок и его сегменты. Направления использования средств, полученных корпоративными группами с финансового рынка. Преимущества корпорации как формы организации бизнеса, реализуемые на финансовом рынке.

Практическое занятие в объеме 3 ч включает в себя анализ внутренней структуры российских корпораций и ФПГ, а также проведение оценки корпоративного сегмента российского фондового рынка.

Работа с источниками в объеме 3 ч: [8; 9, с. 7–22].

Дополнительно готовится конспект по статьям в следующих источниках: «ЭКО». 2004. № 7. С. 27; № 9. С. 18 (российские корпоративные и акционерные интересы), «Российский экономический журнал». 2006. № 5–6. С. 95 (права акционеров); «Финансы и кредит». 2006. № 8. С. 63 (российский фондовый рынок); «Вопросы экономики». 2006. № 12. С. 80, 98 (фондовый рынок).

#### *Вопросы для самопроверки*

1. Раскройте суть «агентской» проблемы в корпорациях.
2. От чего зависит мотивация менеджеров в соблюдении интересов акционеров?
3. Тождественны ли понятия «финансовый рынок» и «фондовый рынок»?
4. Какие платежные средства считаются краткосрочными? Перечислите ценные бумаги, которые могут выступать платежными средствами на финансовом рынке.
5. Относится ли упущенная выгода акционеров к прямым посредническим расходам?

### **Тема 7. Структура капитала корпорации и ее оптимизация**

#### *Вопросы для изучения*

Структура капитала: сущность и элементы. Этапы процесса оптимизации структуры капитала. Три группы активов: внеоборотные, стабильные оборотные и варьирующие оборотные. Консервативный, умеренный и агрессивный подходы к финансированию групп активов за счет пассивов баланса.

Практическое занятие в объеме 2 ч касается методов совершенствования структуры корпоративного капитала.

Проработка темы предусматривает 6-часовую работу с учебниками: [6, с. 91–103; 7, с. 221–296; 10, с. 146–158].

В дополнение рекомендуется ознакомиться с материалом статьи в журнале «Финансы и кредит». 2006. № 8. С. 16 (средневзвешенная стоимость и структура капитала).

#### *Вопросы для самопроверки*

1. Что представляет собой оптимальная структура капитала?
2. По какому критерию принято делить подходы к формированию структуры капитала на консервативный, умеренный и агрессивный?
3. Что относится к собственному, а что – к заемному капиталу корпорации?
4. Перечислите факторы, определяющие структуру капитала.
5. Какие обязательства – краткосрочные или долгосрочные – помогают финансировать внеоборотные активы и почему?

### **Тема 8. Теорема Модильяни–Миллера и альтернативные теории структуры капитала корпорации**

#### *Вопросы для изучения*

Теорема Модильяни–Миллера (ММ) и ее значение для изучения структуры капитала корпорации. Критический анализ теоремы ММ.

Модели стационарного соотношения. Модели асимметричной информации: инвестиционные и сигнальные. Модели агентских издержек. Модели корпоративного контроля. Модели стейкхолдеров.

Практическое занятие в объеме 4 ч, касается особенностей применения рассмотренных по данной теме теорий в практике российского корпоративного управления.

Самостоятельная работа с учебником в объеме 5 ч: [10 с. 10–145].

По этой теме необходимо провести масштабную работу с периодическими изданиями. В частности: «Экономист». 2006. № 8. С. 57, 65; «Общество и экономика». 2006. № 2. С. 58; «Финансы

и кредит». 2006. № 34. С. 87 (слияния и поглощения); «Экономика и жизнь». 2005. № 3. С. 36–37 (корпоративные захваты); 2004. № 3. С. 4 (облигации); № 11. С. 1–3; 2006. № 29. С. 9 (акции); «Проблемы теории и практики управления». 2006. № 10. С. 45; «Общество и экономика». 2005. № 5. С. 36 (транзакционные издержки).

#### *Вопросы для самопроверки.*

1. Дайте определения понятий «леверидж», «левериджированная корпорация».
2. Что представляют собой «налоговые щиты» и издержки банкротства?
3. Как работают сигнальные модели асимметричной информации?
4. Почему инвесторы часто недооценивают компанию? Какие ценные бумаги целесообразнее выпускать компании в этом случае?
5. Назовите два типа возможных конфликтов в корпорации.
6. В чем состоит проблема замещения активов?
7. Какие деловые операции характерны для рынка корпоративного контроля?
8. Дайте определение термину «стейкхолдеры» (stakeholders). В чем суть их подразумеваемых обязательств?

### **Тема 9. Конкурентные стратегии корпораций**

#### *Вопросы для изучения*

Долговая нагрузка корпорации как сигнал для конкурентов к выработке стратегии поведения по отношению к корпорации.

Связь между динамизмом окружающей среды (стабильностью или нестабильностью рынка) и размерами долговой нагрузки корпорации. Специфичность активов и долговая нагрузка.

Практическое занятие в объеме 2 ч отводится для оценки конкурентоспособности российских корпораций.

Закрепление материала в объеме 3 ч связано с изучением учебника: [4, с. 361–375].

Кроме того, необходимо прочитать статьи в журналах: «Экономист». 2006. № 4. С. 50 (государственный и корпоративный долг);

«Финансы». 2006. № 7. С. 60 (влияние государственного долга на капитал корпораций).

*Вопросы для самопроверки*

1. Как структура капитала может повлиять на выбор конкурентной стратегии корпорации?
2. В чем суть хищнической стратегии конкурентов по отношению к высоколевериджированной корпорации?
3. В каких случаях корпорация будет меньше пользоваться заемным капиталом?

## **Тема 10. Манипулирование ценными бумагами корпорации**

*Вопросы для изучения*

Цели и методы манипулирования ценными бумагами. Манипуляторы (трейдеры) на рынке ценных бумаг. Номинальное и реальное благосостояние акционеров.

Способы внешнего финансирования деятельности корпорации: закрытая подписка на акции, открытая подписка на акции, долговое финансирование (выпуск облигаций), смешанное финансирование. Достоинства и недостатки указанных способов.

Практическое занятие в объеме 2 ч касается рассмотрения «агентской проблемы» в российских и зарубежных корпорациях.

Работу с учебником [10, с. 206–221] следует провести в объеме 4 ч.

Для более полного усвоения материала рекомендуется ознакомиться со статьей в журнале «Финансы и кредит». 2006. № 19. С. 35 (ценные бумаги как инструмент финансирования слияний и поглощений).

*Вопросы для самопроверки*

1. С какой целью проводится манипулирование ценными бумагами?
2. Почему инвесторы зачастую избегают проектов, обещающих в будущем значительную прибыль?
3. За счет действия какого фактора трейдеры получают возможность заработать на фондовом рынке?

4. От какого внешнего фактора зависит сопоставимость размеров реального и номинального благосостояния акционеров, продающих свои акции на рынке?

5. Проанализируйте достоинства и недостатки закрытой и открытой подписки на акции.

## **Тема 11. Структура собственного капитала. Проведение эмиссионной и дивидендной политики**

### *Вопросы для изучения*

Элементы собственного капитала (СК) корпорации. Цели политики формирования СК. Чистый оборотный капитал. Коэффициент маневренности СК. Этапы формирования СК. Коэффициент устойчивого экономического роста.

Этапы проведения эмиссионной политики. Показатели оценки потенциала собственных акций. Андеррайтинг.

Цели дивидендной политики. Теория начисления дивидендов по остаточному принципу. «Эффект клиентуры» Ф. Модильяни и М. Миллера. Теория предпочтительности дивидендов М. Гордона и Д. Линтнера. Теория минимизации дивидендов. Сигнальная теория дивидендов. Подходы к выбору дивидендной политики корпорации: агрессивный, умеренный, консервативный. Коэффициенты выплаты дивидендов и дивидендного покрытия.

Практическое занятие в объеме 3 ч касается изучения порядка эмиссии ценных бумаг в РФ и анализа законодательства, регулирующего деятельность на фондовом рынке.

Самостоятельная работа магистранта на данном этапе предполагает изучение в объеме 3 ч следующей учебной литературы: [1, с. 78–91].

Необходимо дополнительно подготовить конспект по газете «Экономика и жизнь». 2004. № 25. С. 31 (дивиденды); 2006. № 21: приложение «Корпоративные стратегии», с. 2 (ИРО), с. 31 (собрание акционеров); № 17. С. 9; № 23. С. 9 (налогообложение дивидендов).

### *Вопросы для самопроверки*

1. Назовите элементы собственного капитала.
2. Перечислите внутренние и внешние источники финансирования собственного капитала.

3. Каковы возможные цели эмиссии корпоративных ценных бумаг?

4. Чему равен коэффициент задолженности и при каком его значении у корпорации возрастает риск банкротства?

5. Что показывает дивидендное покрытие?

## **Тема 12. Измерение эффективности использования собственного капитала**

### *Вопросы для изучения*

Коэффициенты финансовой устойчивости.

Коэффициенты рентабельности СК.

Коэффициенты оборачиваемости СК.

Практическое занятие в объеме 3 ч касается расчета эффективности использования собственного капитала.

Для повторения и систематизации лекционного материала предлагается изучение учебника в объеме 3 ч: [6, с. 104–136].

В качестве дополнительного материала может выступать информация, содержащаяся в изданиях «Экономист». 2006. № 5. С. 39 (расчет нормы прибыли); «Финансы и кредит». 2006. № 15. С. 12 (ликвидность и платежеспособность).

### *Вопросы для самопроверки*

1. В чем практический смысл модели Дюпона?

2. Назовите три финансовых элемента, оборачиваемость и рентабельность которых должна рассчитываться в ходе финансового анализа?

3. Каковы рекомендуемые значения коэффициентов задолженности и финансовой независимости?

## **Тема 13. Состав и формирование заемного капитала Эффект финансового рычага**

### *Вопросы для изучения*

Три элемента заемного капитала (ЗК). Определение стоимости ЗК в форме банковского кредита. Оценка стоимости облигационных займов. Преимущества и недостатки формирования ЗК за счет выпуска облигаций.

Рентабельность активов. Леверидж. Три элемента формулы финансового рычага: налоговый корректор, дифференциал, коэффициент задолженности. Расчет предельной ставки процента по кредиту.

На практическом занятии в объеме 3 ч анализируются способы формирования заемного капитала с использованием облигаций и векселей.

Для самостоятельной работы над данной темой необходимо провести довольно масштабную работу в объеме 5 ч с учебниками: [1, с. 92–101; 11].

Из периодических изданий рекомендуется воспользоваться статьей в газете «Экономика и жизнь». 2005. № 25. С. 32 (заемный капитал).

*Вопросы для самопроверки.*

1. Чем привлекательна такая форма финансирования, как использование долгосрочных кредитов?
2. Каковы преимущества облигационного финансирования?
3. При каких условиях возникает эффект финансового рычага?
4. Какой из элементов финансового рычага является, на ваш взгляд, важнейшим?
5. В чем недостаток эффекта финансового рычага?

#### **Тема 14. Организация процесса кредитования заемщика Показатели эффективности использования заемного капитала в корпорации**

*Вопросы для изучения*

Этапы процедуры банковского кредитования. Система показателей оценки кредитоспособности заемщика.

Показатели, характеризующие эффективность использования ЗК: финансовая напряженность, соотношение между долгосрочным и краткосрочным ЗК, привлечение средств, финансовая устойчивость, средний период предоставления кредита.

На практическом занятии в объеме 3 ч производится расчет эффективности использования заемного капитала.

Для закрепления и обобщения материала рекомендуется обстоятельная работа с учебниками: [6, с. 137–165; 11]. Предполагаемый объем работы – 6 ч.

Кроме перечисленной литературы, необходимо ознакомиться с материалами газеты «Экономика и жизнь». 2005. № 7. С. 6 (кредит); № 45. С. 1 (банковские кредиты для юридических лиц).

#### *Вопросы для самопроверки*

1. Какой из видов ликвидности предприятия является самым оптимальным показателем?
2. Перечислите сведения, которые должны содержаться в кредитной заявке.
3. Классы кредитоспособности заемщика. Какие показатели лежат в основе деления на эти классы?
4. Каковы рекомендуемые значения коэффициентов финансовой напряженности и финансовой устойчивости?



## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

### *Основной*

1. **Карелин В.С.** Финансы корпораций. – М., 2005. – 620 с.
2. Государственные и муниципальные финансы / Под ред. И.Д. Мацкуляка. – М., 2004. – 680 с.
3. Государственные и муниципальные финансы / Под ред. Г.Б. Поляка. – М., 2007. – 319 с.
4. Финансы / Под ред А.М. Ковалевой. – М., 2001. – 384 с.
5. **Игонина Л.Л.** Муниципальные финансы. – М., 2003. – 330 с.
6. **Бочаров В.В.** Корпоративные финансы. – СПб., 2001. – 256 с.
7. **Ленский Е.В.** Корпоративный бизнес. – Минск, 2001. – 480 с.
8. **Перегудов С.П.** Корпорации, общество, государство. – М., 2003. – 352 с.
9. **Семенов В.М., Набиев Р.А., Асейнов Р.С.** Финансы предприятий. – М., 2005. – 240 с.
10. **Рудык Н.Б.** Структура капитала корпораций: теория и практика. – М., 2004. – 272 с.
11. **Бочаров В.В., Леонтьев В.Е.** Корпоративные финансы. – СПб., 2002. – 544 с.

### *Дополнительный*

[www.expert.ru](http://www.expert.ru)  
[www.finans.ru](http://www.finans.ru)  
[www.rts.ru](http://www.rts.ru)

### *Литература на иностранных языках*

**Fama E., Miller M.** The Theory of Finance. – New York: Holt, Rinehard & Winston, 1972.

**Riahi-Belkaoui A.** Capital Structure: Determination, Evaluation and Accounting. – Westport: QuorumBooks, 1999.

Corporate Patterns in the Capital Structures in the United States. – Chicago: Chicago University Press, 1984.

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
СОДЕРЖАНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ МАГИСТРАНТОВ.	6
Тема 1. Сущность и функции финансов.....	6
Тема 2. Государственные финансы.....	7
Тема 3. Муниципальные финансы .....	8
Тема 4. Финансы корпоративных групп в России и за рубежом.....	8
Тема 5. Управление финансами в зарубежных и российских корпорациях.....	10
Тема 6. Посреднические отношения в корпорации. Корпорация и финансовый рынок .....	10
Тема 7. Структура капитала корпорации и ее оптимизация .....	11
Тема 8. Теорема Модильяни–Миллера и альтернативные теории структуры капитала корпорации .....	12
Тема 9. Конкурентные стратегии корпораций .....	13
Тема 10. Манипулирование ценными бумагами корпорации .....	14
Тема 11. Структура собственного капитала. Проведение эмиссионной и дивидендной политики.....	15
Тема 12. Измерение эффективности использования собственного капитала .....	16
Тема 13. Состав и формирование заемного капитала. Эффект финансового рычага .....	16
Тема 14. Организация процесса кредитования заемщика. Показатели эффективности использования заемного капитала в корпорации .....	17
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....	19

Приходько Роман Васильевич

## **ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И ОБЩЕСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ ФИНАНСЫ КОРПОРАЦИЙ**

Методические указания  
к самостоятельной работе магистрантов  
направления 080500 «Менеджмент»  
магистерской программы 521528  
«Финансовый менеджмент»

*Редактор*

Р.А. Сафарова

*Корректор*

Н.И. Михайлова

*Компьютерная верстка*

Н.В. Гуральник

---

Подписано в печать 27.09.2008. Формат 60×84 1/16

Усл. печ. л. 1,16. Печ. л. 1,25. Уч.-изд. л. 1,06

Тираж 100 экз. Заказ № С 13

---

СПбГУНиПТ. 191002, Санкт-Петербург, ул. Ломоносова, 9  
ИИК СПбГУНиПТ. 191002, Санкт-Петербург, ул. Ломоносова, 9

