

Особенности финансов
предприятий различных
организационно-правовых
форм хозяйствования



Подготовили:
студентки гр.
Фк-20
Масько Виктория
Цуран Анна

Вопросы:

- 1) Организация финансов в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью.
- 2) Финансы закрытых и открытых акционерных обществ.
- 3) Особенности организации финансов производственных и финансовых холдингов.
- 4) Финансовые аспекты организации и функционирования финансово-промышленных групп (ФПГ).

1) Организация финансов в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью

Общества с ограниченной ответственностью и общества с дополнительной

ответственностью – это разновидности хозяйственных обществ, созданных юр. или физ. лицами путём объединения их вкладов в денежной или материальной форме.

Целью их создания является предпринимательская деятельность, получение прибыли и её распределение между участниками пропорционально их вкладу.

Вклад учредителей этих обществ подтверждается специальным свидет
ценных бумаг. юсится к категории





В Республике Беларусь действует закон
«О хозяйственных обществах» (с 1992 г.) с изменениями и дополнениями, который регулирует деятельность этих обществ относительно имущества, обязательств, а также получения и распределения дохода.

В 2016 г. вводится существенное изменение: организовывать такие общества имеет право только 1 участник (физ. или юр. лицо).

Отличия между ООО и ОДО

закljučаются в способах осуществления имущественной ответственности их участников по обязательствам общества.

- Участники ООО несут ответственность исключительно в пределах своей доли, т.е. их ответственность ограничена их вкладом.
- Участники ОДО отвечают по обязательствам общества тоже в пределах своей доли, однако при её недостаточности у отдельных участников, дополнительную ответственность берут на себя остальные участники общества, распределяя её между собой пропорционально своим долям.



Эти общества считаются созданными и приобретают права юр. лица с момента их государственной регистрации.



При создании хозяйственных обществ формируется **уставной фонд**, который определяет размер имущества общества, гарантирует интересы кредиторов. Минимальный размер уставного фонда устанавливается государством, но хозяйственное общество само определяет его величину.

В процессе деятельности уставной фонд хозяйственных обществ может увеличиваться или уменьшаться, а это ведёт к изменению индивидуальной доли каждого участника.



Увеличение уставного фонда хозяйственных обществ возможно 3-мя основными способами:

- 1) за счёт капитализации средств самого общества, т.е. использования части прибыли общества. В этом случае доля участника не изменяется;
- 2) за счёт дополнительных вкладов участников общества. Этот вопрос принимается общим собранием, которое определяет общую стоимость дополнительных вкладов и устанавливает единое для всех участников соотношение их стоимости и суммы, на которую увеличится номинальная стоимость доли участника;
- 3) за счёт вкладов третьих лиц, принимаемых в хозяйственное общество. На размер вклада третьих лиц увеличивается уставной фонд общества и изменяются размеры доли всех участников общества при с < вкладов.



Уменьшение уставного фонда общества

осуществляется путём уменьшения номинальной стоимости долей всех участников общества и погашения долей, принадлежащих обществу. При этом сохраняются размеры долей всех участников.



Необходимость этого действия связана с тем, что возможно по окончании второго и каждого последующего финансовых годов стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного капитала. При этом уменьшение уставного капитала осуществляется до размера, не превышающего ст активов.



Доля каждого участника в уставном фонде предприятия может играть 4 роли:

- 1)инструмент распределения прибыли между участниками;
- 2)инструмент распределения голосов при принятии управленческого решения;
- 3)инструмент распределения ответственности общества по своим обязательствам между всеми участниками;
- 4)инструмент распределения имущества общества при выходе из общества, при его ликвидации.



Часть полученной хозяйственным обществом **прибыли** направляется к распределению между его участниками.

Выделяют следующие основные *этапы* распределения *прибыли*:

- ✓ Из прибыли хозяйственного общества уплачиваются общегосударственные налоги и сборы в соответствии с действующим законодательством, а также местные налоги и сборы и штрафные санкции в бюджет, после чего образуется бюджет.
- ✓ Из чистой прибыли хозяйственного общества образуются целевые фонды денежных средств: резервный, фонд накопления и потребления, размеры которых, состав и структуру определяет само общество.



В составе чистой прибыли хозяйственных обществ предусматриваются **средства для выплаты доходов учредителям** на их долю в уставном фонде.

Решение об их выплате принимается общим собранием общества. При этом возможна отмена выплаты учредителям при обнаружении признаков несостоятельности общества.

При выходе участника из общества ему выплачивается стоимость части имущества, пропорциональная его доли в уставной фонде. При этом если выплачивается уходящему из общества участнику (доля не возмещается остальными участниками), то происходит возмещение уставного фонда.



2) Финансы закрытых и открытых акционерных обществ

Акционерное общество – это одна из наиболее распространённых форм хозяйственных обществ, создаваемых на основе объединения капитала с целью предпринимательской деятельности и получения прибыли.

Механизм объединения капитала потенциальных инвесторов основан на использовании акции.

Акция – это разновидность ценной бумаги, удостоверяющая причастность их держателей к формированию уставного фонда акционерного общества и даёт им право претендовать на получение ежегодного дохода: дивиденда из полученной обществом прибыли.



Различают:

- обыкновенные акции
- привилегированные акции

Доходность **обыкновенных акций** непосредственно связана с конечными результатами деятельности акционерного общества. Если прибыль отсутствует, то дивиденд по этим акциям не выплачивается.



У **привилегированных акций** доходность гарантирована и фиксируется в процентах от номинальной стоимости акции. Дивиденды по таким акциям выплачиваются всегда либо из полученной прибыли, либо из резервного фонда, если прибыль отсутствует.

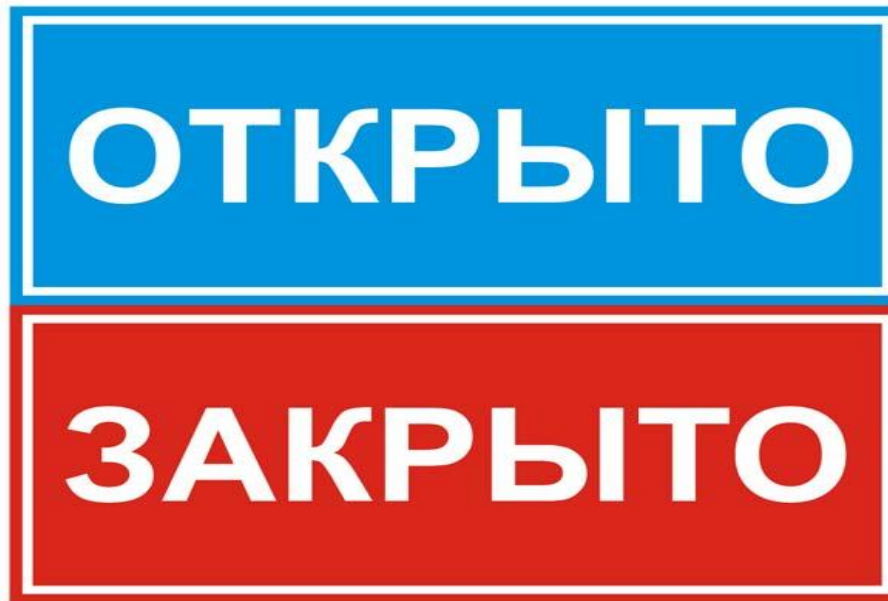


Стартовый капитал акционерного общества формируется за счёт средств, полученных от продажи акций в форме закрытой или открытой подписки на них, при этом в законе оговаривается минимальный размер уставного капитала:

- для ЗАО – 100 базовых величин,
- для ОАО – 400 базовых величин.

При **закрытой подписке** на акции круг потенциальных акционеров заранее определён, что приводит к образованию ЗАО.

В результате **открытой подписки** на акции осуществляется их свободная продажа среди всех желающих и образуется ОАО.



Создание ЗАО предполагает заключение договора о совместной деятельности по созданию общества, утверждение устава, государственную регистрацию общества и его акций.

Акции ЗАО распространяются среди лиц, подписавших договор о совместной деятельности по созданию общества, и все акции являются именными.



Создание ОАО включает в себя проведение открытой подписки на акции учредителей конференции, государственной регистрации общества и его акций.

Число акционеров ОАО не ограничено, и здесь имеются акции на предъявителя.



Уставной фонд акционерного общества

образуется из суммарной номинальной стоимости акций, приобретённых акционерами. Он разделён на определённое число акций, равных номинальной стоимости.

Акционерное общество вправе увеличивать или уменьшать свой уставной фонд. При этом *увеличение уставного фонда* может быть осуществлено с помощью выпуска новых акций или увеличения номинальной стоимости уже размещённых акций.

Уменьшение уставного фонда осуществляется путём снижения номинальной стоимости акций или сокращения количества акций посредством выкупа их у держателей для последующего аннулирования.

Закон запрещает акционерным обществам выпуск акций, связанный с покрытием убытков от его хозяйственной деятельности.

Все изменения уставного фонда фиксируются в уставе общества и утверждаются общим собранием акционеров. Изменение устава, вызванное изменением уставного фонда, подлежит регистрации органам, зарегистрировавшим общество.



Покупка, продажа или любое другое движение акций связано с понятием **цены акций**, или её стоимости.

Денежная сумма, обозначенная на акции, называется её *номинальной* стоимостью, а цена, по которой продаётся акция, называется её *рыночной (курсовой)* стоимостью.

Возможны 3 варианта соотношения между номинальной и рыночной ценой акции:

- рыночная стоимость акции больше её номинальной стоимости, когда курс акции больше 1;
- рыночная стоимость акции равна её номинальной стоимости;
- рыночная стоимость акции меньше её номинальной стоимости, курс акции меньше 1.

$$\text{Курс акции} = \frac{\text{Цена рын.}}{\text{Цена номин.}}$$



$$\text{Курс акции} = \frac{\text{Цена рын.}}{\text{Цена номин.}}$$

Дивиденд («подлежащий разделу»)

В финансовой практике акционерных обществ дивиденд используется в 2 значениях:

- ❖ разновидность индивидуальных доходов, полученных держателями акций;
- ❖ часть чистой прибыли акционерного общества, подлежащая распределению между акционерами, т.е. дивидендный фонд.

Сумма индивидуальных дивидендов определяется в результате распределения дивидендного фонда в соответствии с числом имеющихся у каждого из них акций.

Распределение чистой прибыли акционерного общества подчёркивает 3 направления её использования, связанных с образованием следующих целевых фон

- ❖ Резервный фонд,
- ❖ Дивидендный фонд,
- ❖ Фонд акционирования.



Резервный фонд – специальный целевой фонд акционерного общества, предназначенный для финансирования непредвиденных расходов, возмещения убытков, устранения временных финансовых затруднений и выплаты дивидендов по привилегированным акциям, если отсутствует прибыль на эти цели.

Его размер определяется каждым акционерным обществом самостоятельно. Этот фонд пополняется путём обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли акционерного общества.

Дивидендный фонд создаётся для последующего распределения этой части прибыли предприятия между акционерами общества в соответствии с числом имеющихся у них акций данного общества.

Решение о выплате дивиденда, его размере и форме выплаты по акциям каждой категории и типа принимает общее собрание акционеров. Если акционерное общество не получило за год прибыль, то дивидендный фонд не создаётся, и по обыкновенным акциям дивиденды не выплачиваются.

Фонд акционирования формируется из чистой прибыли для приобретения акций, продаваемых акционерами данного общества, и последующего размещения их среди своих работников, других акционеров данного общества или третьих лиц, с которыми общество заинтересовано в сотрудничестве.

3) Особенности организации финансов производственных и финансовых холдингов

Холдинг - представляет собой специфическую форму интеграции, предполагающей объединение нескольких компаний под контролем материнской фирмы, где та имеет возможность определять их решения на основе обладания контрольным пакетом их акций.

Виды интеграции



```
graph TD; A[Виды интеграции] --> B[Жесткая форма]; A --> C[Мягкая форма];
```

Жесткая форма

формирования, которые образуются благодаря слиянию предприятий и поглощению одного предприятия другим (концерн, трест)

Мягкая форма

позволяет вести совместную деятельность при сохранении учредителями юридической и хозяйственной самостоятельности (концерн)

Преимущества холдинга

1. Увеличение объемов производства
2. Суммирование накопленного опыта
3. Снижение затрат на развитие
4. Усиление позиций на рынке товаров
5. Доступ к технологиям и патентам участников



Виды холдингов

Производственный

используется как объединение имущества и капитала предприятий

Финансовый способ управления активами предприятия и фирм



Производственный холдинг – результат объединения предприятий в отраслях с длительным производственным циклом и высоким уровнем кооперации. Предприятия входящие в холдинг находятся в единой технологической цепочке.

Цель деятельности – производство конечной продукции, которая предполагает объединение усилий всех её производителей.

Головное предприятие – предприятие, осуществляющее производство готовой продукции.

Ответственность – в пределах своего участия в холдинге (солидарная).

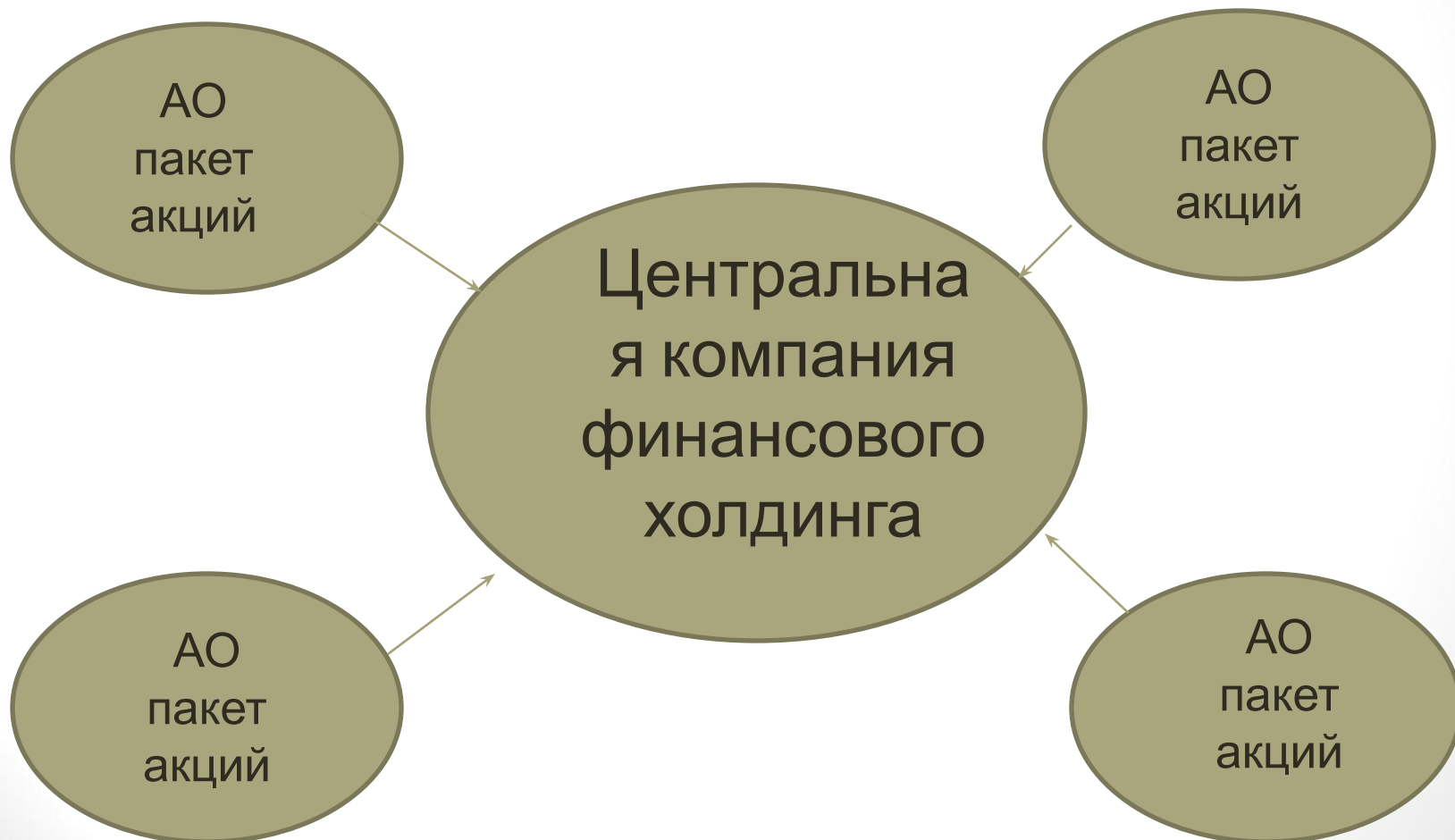
В производственном холдинге все участники продолжают выполнять свои функции, но теряют свою хозяйственную и финансовую самостоятельность.



Производственные холдинги могут иметь международный статус. Например, «Атлант – М». Белорусские холдинги – «Белорусские обои», «БелМузТв»,



Финансовый холдинг это специализированная компания, владеющая пакетом акций другого предприятия, которая осуществляет финансовый контроль и управление дочерними организациями.



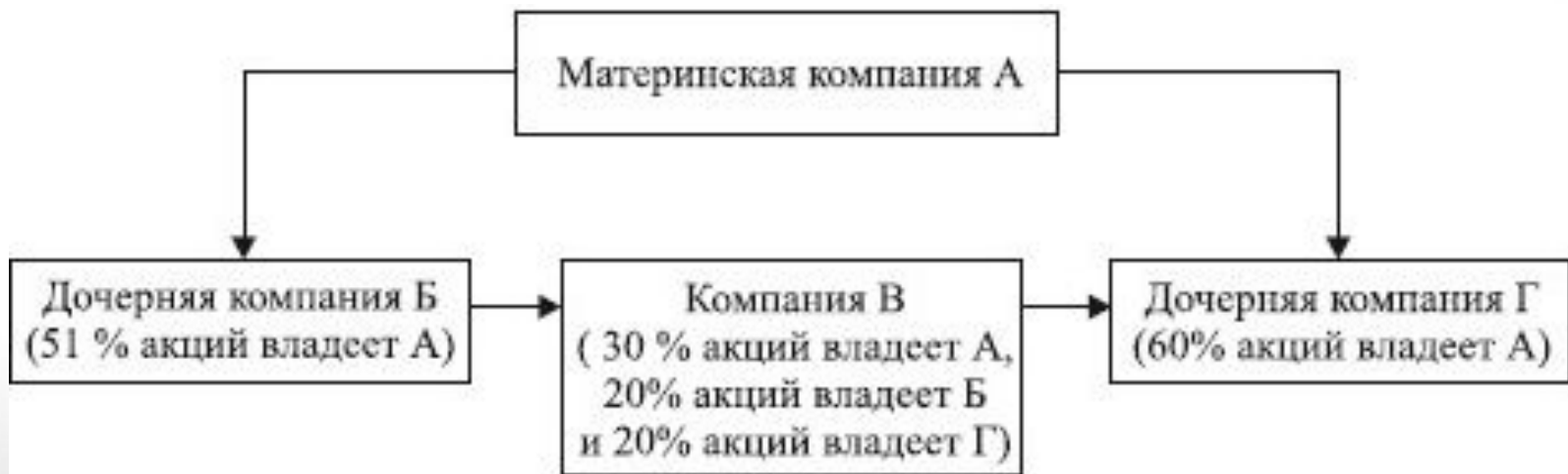


Финансовый (чистый) холдинг возможен в странах с высоким уровнем развития рынка ценных бумаг.

Головное предприятие – центральная компания, она не занимается производством и реализацией продукции.

Доход – в виде дивидендов.

Отличие от производственного холдинга - в финансовом холдинге сохраняется конкуренция между ее членами.



4) Финансовые аспекты организации и функционирования финансово-промышленных групп (ФПГ)

Финансово-промышленная группа (ФПГ) — это объединение, с одной стороны, организаций, имеющих свободные денежные средства (банков, финансовых и инвестиционных фондов и т.д.), а с другой — предприятий и организаций, испытывающих потребность в инвестициях и других заемных средствах.

Цель создания финансово-промышленных групп — повысить конкурентоспособность и эффективность производства, создать рациональные технические связи, привлечь инвестиции, расширить рынки сбыта, создать новые рабочие места.

Интерес субъектов хозяйствования: предприятий, банков, страховых организаций заключается в стремлении к улучшению финансового состояния и повышении роли в национальной экономике.

Интерес гос-ва в развитии ФПГ – преодоление негативных явлений, благодаря объединению произв., банка и торгового капитала.



Преимущества ФПГ

- происходит укрепление технологической цепочки от добычи сырья до выпуска конечной продукции, усиливается интегрированность производства;
- диверсификация деятельности придает большую устойчивость предприятиям группы и повышает конкурентоспособность их продукции;
- создаются реальные предпосылки и возможности для структурной перестройки производства;
- появляются перспективы аккумуляирования значительного капитала для достижения поставленных производственных и финансовых целей;
- возникают реальные возможности маневрирования финансовыми ресурсами как в рамках самой ФПГ, так и вне ее, расширения масштабов деятельности и сфер влияния.

Финансово-промышленная группа

Торговые предприятия

торговые дома

посреднические структуры

транспортные организации

розничные и оптовые предприятия

Промышленные предприятия

предприятия

концерны

Кредитно-финансовые организации

банки

пенсионные фонды

страховые компании

инвестиционные компании

Для оперативного управления участники группы утверждают центральную компанию, либо наделяют полномочиями одного из участников обычно банк. Финансово-промышленной группой может называться, когда банк функционально включается в решение задач группы и его кредитная политика всецело подчинена ее экономическим интересам.

Счета всех участников ФПГ должны находиться именно в этом банке, а их вклады для банка основной источник дохода.



Головная компания – центральная компания – юридическое лицо, учрежденное всеми участниками договора на ведение дел ФПГ. Является инвестиционным институтом, который создается в форме хозяйственного общества ассоциации или союза и выполняет **функции:**

- выступает от имени участников ФПГ в отношениях связанных с созданием и деятельностью группы;
- ведет консолидированный отчет и отчетность, баланс ФПГ;
- выполняет в интересах участников отдельные финансовые операции.
- стратегического управления финансами, инвестициями, производством и сбытом продукции

Высший орган управления – совет управляющих.

Участники ФПГ сохраняют свою независимость.

Прибыль ФПГ – консолидированная прибыль ее участников, расходование прибыли определяет совет управляющих.

Ответственность участников – солидарная, особенности исполнения утверждены договором ФПГ.

ФПГ **прекращает свое существование:**

- в случае истечения срока действия договора о ее создании
- при расторжении договора всех ее участников
- обнаружение противоправного функционирования

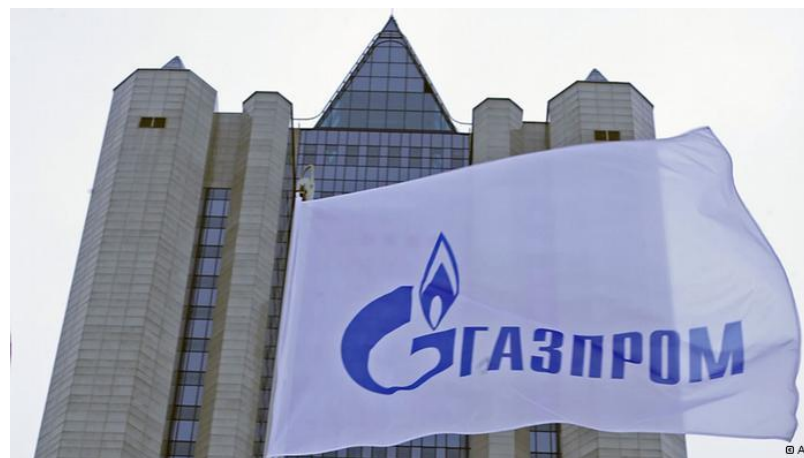
Во всех случаях имущество организации и хозяйственно-правовые вопросы рассматриваются государством в соответствии с законодательством.





В Беларуси сдерживает процесс образования ФПГ недоразвитость фондового рынка, однако Беларусь участвует в международных финансовых объединениях.

Самые известные российские компании:





**СПАСИБО
ЗА
ВНИМАНИЕ!**

