

Корпоративные финансы

К.э.н., доцент

Иван Владимирович Демаков

Сущность и функции корпоративных финансов

Сущность термина
«корпорация»?

Гражданский кодекс РФ ст. 65.1
«Корпоративные и унитарные
юридические лица»

Корпоративными юридическими лицами (корпорациями) являются те юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган.

Корпорации

- хозяйственные товарищества и общества,
- крестьянские (фермерские) хозяйства,
- хозяйственные партнерства,
- производственные и потребительские кооперативы,
- общественные организации,
- ассоциации (союзы),
- товарищества собственников недвижимости,
- казачьи общества, внесенные в государственный реестр казачьих обществ в Российской Федерации,
- общины коренных малочисленных народов Российской Федерации.

Унитарные юридические лица

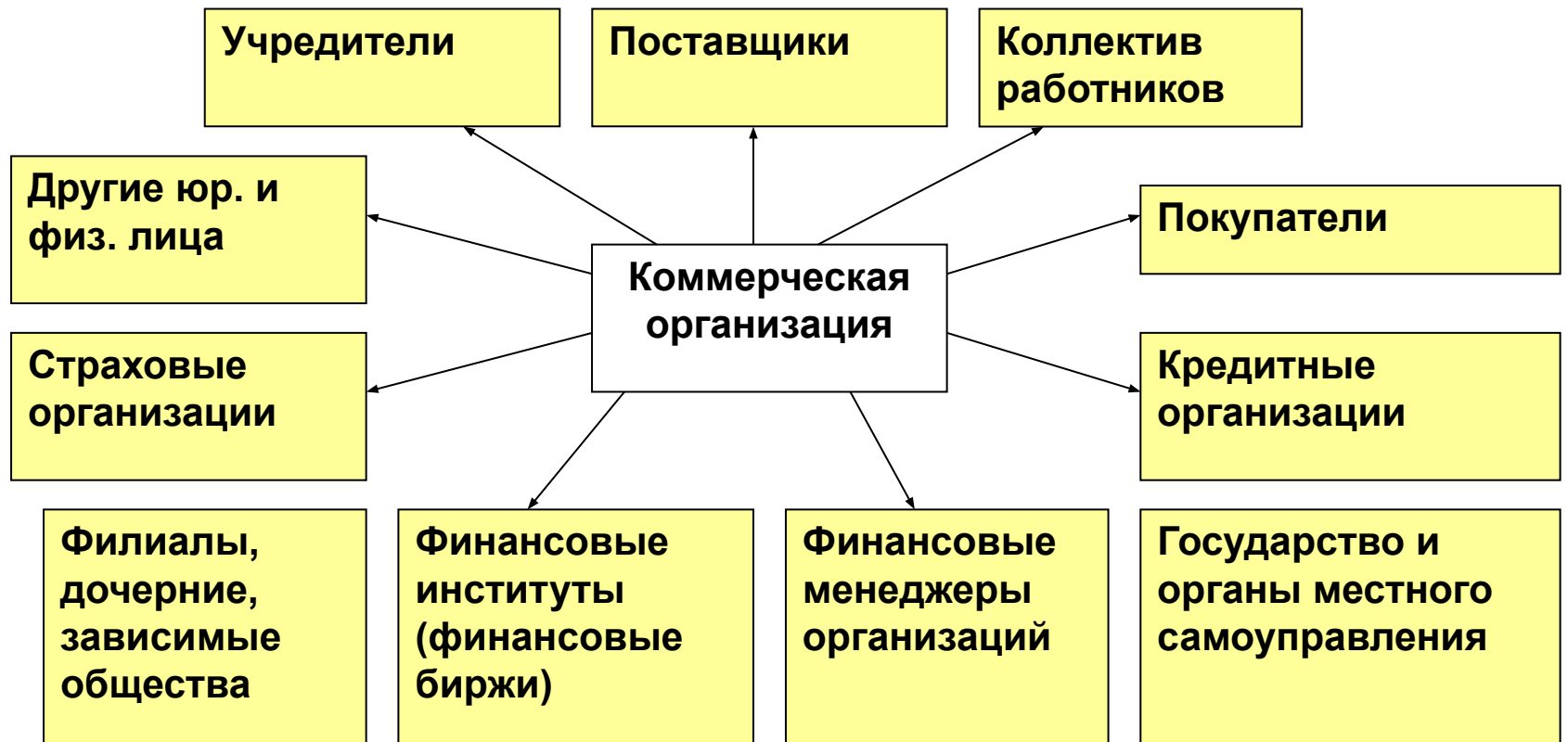
Юридические лица, учредители которых не становятся их участниками и не приобретают в них прав членства

Унитарные юридические лица

- государственные и муниципальные унитарные предприятия,
- фонды,
- учреждения,
- автономные некоммерческие организации,
- религиозные организации,
- публично-правовые компании.

Корпоративные финансы – это совокупность экономических отношений, которые возникают у корпораций при поступлении денежных средств, их распределение и использование в ходе предпринимательской деятельности

Система финансовых отношений корпораций



Взаимоотношения корпораций с
учредителями (участниками) возникают по
поводу создания уставного капитала (фонда)
и распределения чистой прибыли. Они
регулируются учредительными документами

Взаимоотношения корпораций с поставщиками возникают по поводу условий оплаты поставляемых сырья, материалов, услуг, товаров, оборудования (предоплата, отсрочка платежа, предоставление скидок и другие).

Эти отношения регулируются хозяйственными договорами – купли-продажи, аренды, лизинга и другими договорами, составляемыми в соответствии с требованиями ГК РФ

Взаимоотношения корпораций с коллективом работающих возникают по поводу условий оплаты их труда. Они регулируются трудовым договором (коллективным или индивидуальным)

Взаимоотношения с покупателями возникают по поводу условий оплаты проданных им готовой продукции, товаров, услуг (отсрочка платежа, штрафные санкции за несвоевременную оплату). Они регулируются договорами купли-продажи

Взаимоотношения с кредитными организациями возникают по поводу условий заимствования средств. Они регулируются кредитными договорами

Взаимоотношения корпораций с государством и органами местного самоуправления возникают по поводу взимания налогов, сборов, по поводу получения средств из бюджета на платной основе или безвозмездно. Отношения регулируются налоговым кодексом РФ, Бюджетным кодексом РФ и постановлениями местных органов власти

Отношения с финансовым менеджером организации возникают по поводу распределения полученной выручки и направления ее использования

Взаимоотношения корпораций с финансовыми институтами возникают по поводу приобретения и продажи ценных бумаг и получения доходов по ним

Взаимоотношения корпорации с ее филиалами, дочерними и зависимыми обществами возникают по поводу участия в их уставных капиталах и получения доходов на капитал. Регулируется учредительными документами вновь создаваемых организаций

Взаимоотношения корпораций со страховыми компаниями (частными и государственными) возникают по поводу страхования имущества, предпринимательских рисков на случай форс-мажорных обстоятельств. Они регулируются договором страхования

Взаимоотношения с другими юридическими и физическими лицами возникают, например, при заимствовании средств организаций путем выпуска облигационных займов

Перечисленные экономические отношения называются **финансовыми или денежными отношениями**, ибо они возникают при движении денежных средств или предшествуют ему

Функции финансов корпорации:

- Распределительная.
- Контрольная

Денежные средства должны распределяться таким образом, чтобы обеспечивать развитие на расширенной основе, выполнение обязательств перед государством, высокий жизненный уровень работников

Контрольная функция осуществляется через использование финансовых показателей, разработку нормативов в организации как эталонных значений

Государственное регулирование корпоративных финансов

Государство регулирует:

- **состав затрат**, относимых на себестоимость продукции (в главе 25 Налогового кодекса РФ "Налог на прибыль организаций" определен исчерпывающий перечень расходов, а по некоторым статьям — и максимальные размеры их, которые разрешается включать в себестоимость продукции (в торговле — в состав издержек обращения));
- **методы начисления амортизации** основных средств и нематериальных активов;
- **объекты и ставки** налогообложения

Значительная часть финансовых отношений организаций (предприятий) регламентируется гражданским законодательством.

Законодательно определяется:

- величина уставного и резервного капитала для организаций различных организационно-правовых форм,
- порядок эмиссии корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций).
- порядок получения лицензии (разрешение государства в лице уполномоченного органа).
- правила ведения бухгалтерского учета, формы обязательной бухгалтерской отчетности,
- порядок наличных и безналичных расчетов

Определяя **правила поведения** хозяйствующих субъектов на рынке, государство **осуществляет контроль** за их соблюдением и **наказывает** нарушителей действующего законодательства в административном, гражданском и уголовном порядке

Определяя **правила поведения** хозяйствующих субъектов на рынке государство также имеет возможность стимулирования отдельных отраслей и видов деятельности, влияя тем самым на темпы их развитие

Принципы организации корпоративных финансов

Корпоративные финансы в рыночных условиях функционируют на принципах:

- хозяйственной самостоятельности;
- самофинансирования;
- экономической заинтересованности;
- материальной ответственности;
- формирования финансовых резервов

Принцип хозяйственной самостоятельности предполагает, что

корпорация самостоятельно определяет свою хозяйственную деятельность, направления вложения денежных средств в целях получения прибыли.

Государство устанавливает правила предпринимательства и контролирует их соблюдение

Принцип самофинансирования означает

полную окупаемость затрат на текущую деятельность и на инвестиции за счет собственных средств, а при их недостатке — за счет банковских и коммерческих кредитов.

Принцип экономической заинтересованности в результатах деятельности

определяется главной целью
предпринимательской деятельности —
получением прибыли. В результатах
деятельности организации должны быть
заинтересованы в равной степени
собственники организации, ее работники и
государство

Принцип материальной ответственности

означает четкую систему ответственности за ведение и результаты хозяйственной деятельности.

За нарушение договорных обязательств, расчетной дисциплины, налогового законодательства организации уплачивают штрафы, пени, неустойки

Принцип формирования финансовых резервов

обусловлен **рискованным** характером
предпринимательской деятельности.

Содержание и задачи финансовой работы корпорации

Финансовую работу в корпорации выполняют **финансовые отделы, финансовые дирекции или финансовый менеджер** в зависимости от размера организации и объема финансовой работы

Многие организации (малые, средние) не имеют в своем штате финансового директора или финансового менеджера. В этом случае, финансовой работой занимается бухгалтер или руководитель предприятия

Основной целью финансовой работы является обеспечение денежными средствами предпринимательской деятельности и их рациональное использование

Можно выделить три основные участка финансовой работы

- Финансовое планирование
- Оперативное регулирование
- Контроль и анализ финансового состояния

Финансовый план является частью
бизнес-плана

Финансовое планирование включает в
себя планирование затрат, объема
реализации, прибыли и направлений ее
использования.

Финансовое планирование начинается с
баланса имущества и источников его
финансирования и заканчивается
прогноznым балансом

Оперативное регулирование включает

- расчеты с покупателями и с поставщиками;
- обеспечение своевременности расчетов по налоговым платежам, оформление договоров страхования имущества, жизни и здоровья работников;
- определение потребности в заемных средствах;
- составление заявок на получение кредита, кредитных договоров, договоров займа;
- составление планов по капитальным вложениям и источников их финансирования;
- Формирование портфеля ценных бумаг

Контроль и анализ финансового состояния заключается в систематическом расчете, оценке и анализе показателей финансового состояния.

Цель – своевременное выявление проблем финансов предприятия

Задачами финансовой работы организаций являются

- максимальная мобилизация денежных доходов и повышение эффективности вложенного капитала;
- обеспечение интересов учредителей (участников) и других инвесторов;
- своевременное и полное выполнение финансовых обязательств перед государством, работниками предприятия, банками и другими кредиторами

Финансовый менеджмент как система управления финансами корпорации

Финансовый менеджмент -

это научно обоснованная система управления финансами

! Таким образом финансовый менеджмент — это управление денежными отношениями и денежными потоками

Любой бизнес начинается с постановки и ответа на три ключевые вопроса:

- 1. Каковы** должны быть величина и оптимальный состав активов предприятия, позволяющих достичь поставленные перед предприятием цели и задачи?
- 2. Где** найти источники финансирования и каков должен быть их оптимальный состав?
- 3. Как** организовать текущее и перспективное управление финансовой деятельностью, обеспечивающее платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия?

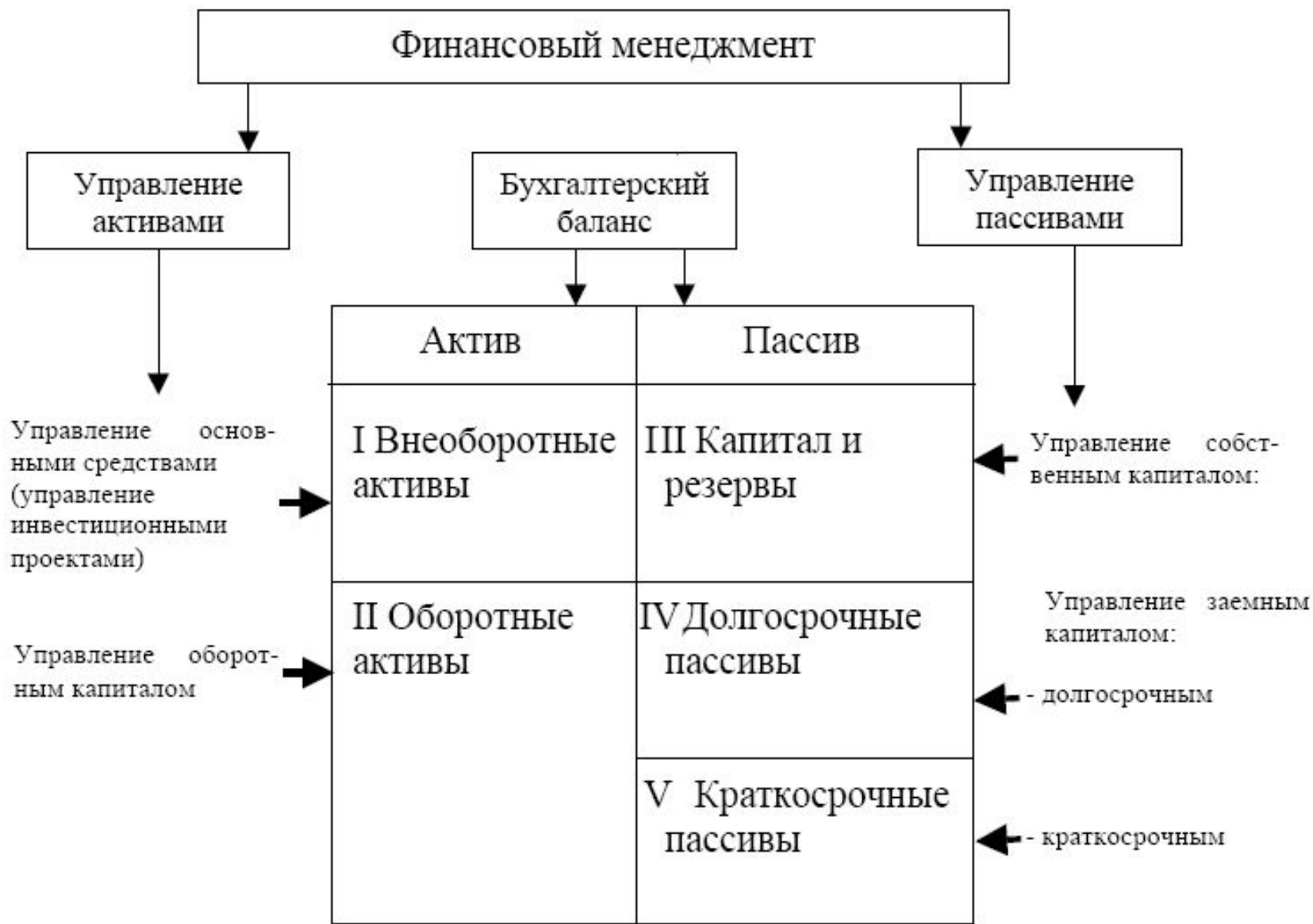


Решаются эти вопросы в рамках **финансового менеджмента** - одной из ключевых подсистем общей системы управления предприятием.

Финансовый менеджмент - напрямую связан с управлением финансовым состоянием.

Финансовое состояние предприятия -

его экономическое состояние, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия, необходимых для его хозяйственной деятельности.



Цель финансового менеджмента -
максимизация благосостояния
собственников с помощью рациональной
финансовой политики на основе:

- долгосрочной максимизации прибыли;
- максимизации рыночной стоимости корпорации.

