



КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Жаныбаева Замзагуль Кайратовна
кандидат экономических наук, доцент
Кафедра «Финансы»

Тема 1. Финансы корпораций: основы организации и содержание их финансовой среды

- 1. Особенности корпоративного управления
- 2. Взаимосвязь общих и финансовых целей корпорации
- 3. Система финансового менеджмента в компании. Роль финансового менеджера (директора) в управлении финансами корпорации
- 4. Финансовый механизм корпорации

1. КОРПОРАЦИЯ



- Сложная организационная структура
- «Многозвенность» - отличие корпорации от предприятия
- Корпорация объединяет крупные многозвенные производственные организационные структуры, включающие несколько самостоятельных ЮЛ, связанных единством управления
- Цель – обеспечить эффективную концентрацию финансовых ресурсов для реализации цели создания корпорации
- В финансах корпораций более акцентированы перераспределительные отношения и социальные аспекты финансирования

КОРПОРАЦИЯ (ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ)

- - это соответствующим образом юридически оформленная и зарегистрированная экономическая единица, чьи активы отделены от личной собственности владельцев и менеджеров.
- Преимущества:
 1. Ограниченная ответственность
 2. Высокая ликвидность собственности владельцев
 3. Неограниченный срок жизни

1. Понятие корпоративного управления



Источник: HBR – March 2003, *The Board's Missing Link*, C.A. Montgomery and R.Kaufman

Совет директоров

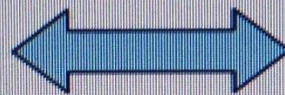
- В казахстанском законодательстве совет директоров - это орган, осуществляющий общее руководство деятельностью акционерного общества (п. 1 ст. 53 ЗРК).
- Анализ норм ЗРК позволяет выделить две основные функции совета директоров: управление и контроль.
- Функцию контроля связывают с правом совета утверждать крупные сделки, а также с правом определять вознаграждение менеджменту и утверждать назначения на ключевые должности в исполнительном органе.
- Главная особенность казахстанской системы - сосредоточение у одного органа (совета директоров) функций управления и контроля.
- В РК, как и в большинстве зарубежных стран, совет директоров является выборным органом. Члены совета директоров общества избираются общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном ЗРК и уставом общества, на срок до следующего годового общего собрания акционеров.

6. Проблема конфликта интересов

**Собственник не может полностью контролировать менеджера
и не обладает полной информацией**

Интересы собственников

- Получение требуемой доходности на свои вложения
- Максимизация стоимости акционерного капитала



Интересы менеджеров

- Максимизация личного благосостояния
- Карьерный рост
- Улучшение имиджа и статуса

Интересы собственника должны иметь приоритет по отношению к собственным интересам менеджмента



АКСИОМЫ



- РИСК И ДОХОДНОСТЬ
- ВРЕМЕННАЯ ЦЕННОСТЬ ДЕНЕГ
- ГЛАВНОЕ – НАЛИЧНОСТЬ
(CASH IS KING)
- ЭФФЕКТИВНОСТЬ
ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ
- АГЕНТСКИЕ ОТНОШЕНИЯ И
ТЕОРИЯ АСИММЕТРИЧНОЙ
ИНФОРМАЦИИ

2. Процесс управления финансовыми потоками начинается с определения цели функционирования компании на рынке.

■ **Основная цель: повышение рыночной стоимости компании через:**

- - увеличение прибыли,
- -закрепление компании на конкретном рынке или расширение сегмента,
- -избежание банкротства и крупных финансовых неудач,
- - минимизация риска деятельности,
- -повышение благосостояния работников и\ или управленческого персонала и т.п.

Цели компании

Развитие компании, увеличение стоимости компании

Выживание

Максимизация
текущей
прибыли

Расширение
рыночного
сегмента

Увеличение
благополучия
собственников
компании

Цели управления финансами компании

Минимизация
цены
капитала и
финансовых
рисков

Минимизация
текущих затрат и
максимизация
текущего дохода

Максимизация
объема
привлекаемых
финансовых
ресурсов

Повышение
стоимости
компании

Примеры показателей достижения целей финансового менеджмента

Показатели
финансовой
независи-
мости

Показатели
рентабельности
продаж и
активов,
деловой
активности

Показатели
ликвидности,
финансовой
независимости и
устойчивости

Показатели
рыночной
стоимости
акций,
рентабельности
собственного
капитала

3. Финансовый менеджмент

корпорации -

- это система управления финансами корпорации в целях достижения максимальной прибыли.

- Система управления финансами включает в себя:
 - финансовые методы,
 - финансовые инструменты (рычаги),
 - Финансовая служба,
 - правовое обеспечение,
 - информационно-методическое обеспечение управления финансами.

Система финансового менеджмента в организации



Финансовые методы

- планирование;
- прогнозирование;
- инвестирование;
- кредитование;
- налогообложение;
- страхование;
- аренда;
- факторинг

Финансовые рычаги

- прибыль;
- амортизация;
- финансовые санкции;
- цена;
- дивиденды;
- дисконт;
- преференция;
- форма расчетов

Финансовая служба

- структурные подразделения

Нормативное обеспечение

- законы;
- устав;
- инструкции;
- нормативы;
- методические указания;
- и др.

Информационное обеспечение

- информация различного вида

Управление финансами представляет собой двойственную основу: первая часть отражает распоряжение прибылью (распределение прибыли между владельцами, кредиторами и реинвестируемой прибылью), а вторая часть отражает возможные источники формирования капитала.

- **Под инвестиционными решениями** понимаются решения по выбору объектов инвестирования: приобретение основных средств, строительство жилой и коммерческой недвижимости, покупка акций, облигаций и др.
- **Финансовые решения** – решения по обеспечению фирмы финансовыми ресурсами для ее функционирования и развития, выплат владельцам собственного и заемного капитала. При этом встают вопросы выбора:
 - между собственными (нераспределенная прибыль, эмиссия акций) и заемными средствами (банковский кредит, займ, эмиссия облигаций);
 - между источниками финансирования, различающимися по срокам (кратко-, средне, и долгосрочные источники);
 - схем минимизации налоговых платежей (например, проценты по кредитам, лизинговые платежи относятся на затраты, образуя экономию по налогу на прибыль);
 - форм привлечения внешних источников финансирования (с фиксированным или плавающим % по заемным средствам, обыкновенных или привилегированных акций и т.д.);
 - дивидендной политики и пропорций между долей реинвестируемой прибыли и прибыли, направляемой собственникам.

Ключевую роль в корпорации занимает финансовый менеджер (директор) - это посредник между фирмой и финансовыми рынками. Роль финансового менеджера показана на рисунке.

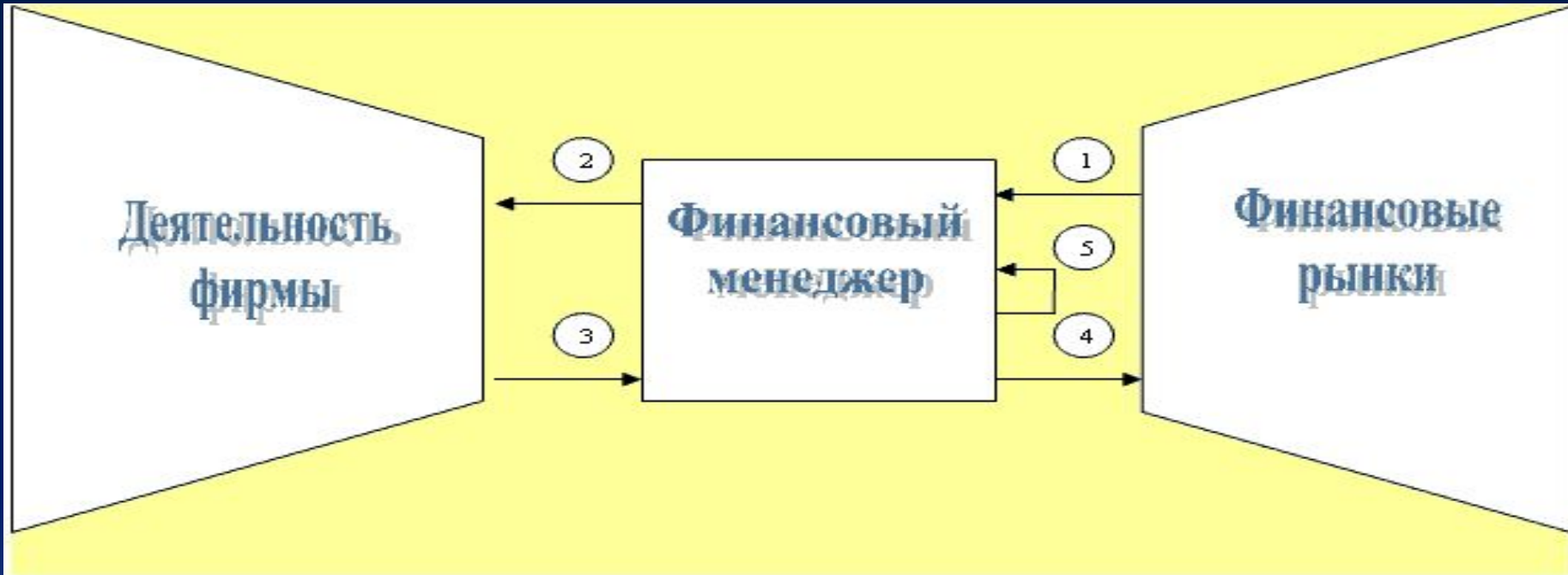


Рис. 4. Роль финансового менеджера

1. Привлечение денег за счет продажи финансовых активов (акций, облигаций), получения банковских ссуд;
2. Инвестирование денег в деятельность фирмы и приобретение реальных активов;
3. Генерация новых денежных потоков;
4. Выплаты инвесторам;
5. Реинвестирование.

Перечень функций финансового менеджера (директора).
Вот они (без привязки к приоритетности):

- Обеспечение потребности бизнеса в деньгах
- Планирование и координация деятельности предприятия
- Обеспечение эффективности организации
- Обеспечение всех заинтересованных лиц информацией, необходимой для принятия решений
- Обеспечение экономической безопасности предприятия.
- КФ, как целостная система управления финансовыми потоками компании, использует следующие методы управления: анализ, планирование и контроль.

Пример структуры финансовой службы

Финансовый директор

```
graph TD; A[Финансовый директор] --> B[Бухгалтерия (финансовый учет)]; A --> C[Аналитический отдел]; A --> D[Финансовый отдел]; A --> E[Отдел ценных бумаг]; A --> F[Экономический отдел];
```

Бухгалтерия
(финансовый
учет)

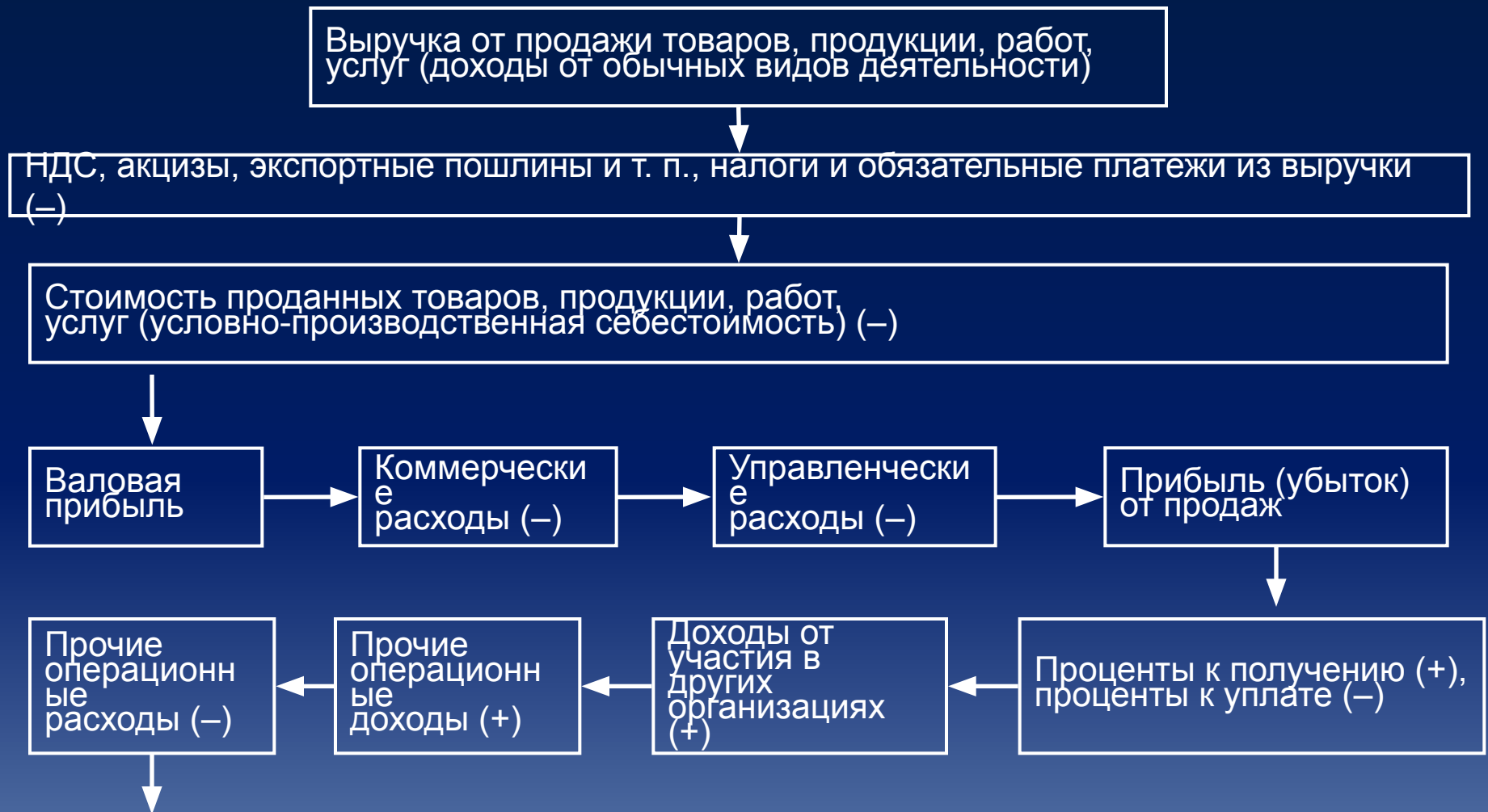
Аналитический
отдел

Финансовый
отдел

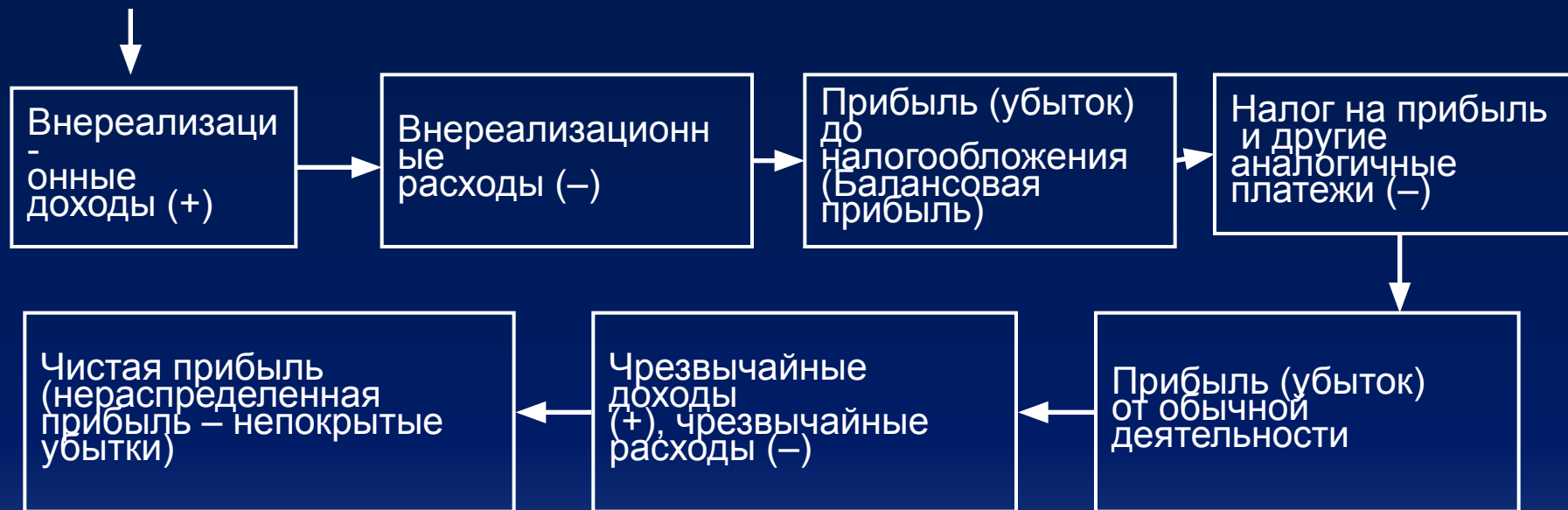
Отдел
ценных
бумаг

Экономический
отдел

4. Модель финансового механизма предприятия, основанная на формировании прибыли



Модель финансового механизма предприятия, основанная на формировании прибыли



Отчет о прибылях и убытках

Отчет об эффективности деятельности компании и достигнутых ею результатах называется «Отчетом о прибылях и убытках».

- Profit and Loss Statement (P&L Statement)
- Income Statement

Элементы отчета (согласно МСФО 1)

- выручка;
- результаты от операционной деятельности;
- затраты по финансированию;
- доля прибылей и убытков ассоциированных компаний и совместной деятельности, рассчитанных по методу участия;
- расходы по налогу на прибыль;
- прибыль или убыток от обычной деятельности;
- результаты чрезвычайных обстоятельств;
- доля меньшинства;
- чистая прибыль (убыток) за период.

Особенности

- Свободный формат отчета.
- Разделы отчета:
 - выручка и себестоимость продаж;
 - операционные доходы и расходы;
 - прочие расходы и доходы;
 - налог на прибыль;
 - чистая прибыль;
 - прибыль на акцию.