Тема: Сущность,функции, принципы и формы проявления корпоративных финансов

План лекции

1. Корпоративные финансы как экономическая категория.
2. Основные теории корпоративных финансов
3. Функции финансов корпораций
4. Принципы формирования финансов корпораций

Корпоративные финансы как экономическая категория

- ГК РФ часть 1 ч.1.ст. 48

«Организация - юридическое лицо, которое имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности , быть истцом и ответчиком в суде»

Корпоративные финансы как экономическая категория

- ГК РФ ч.1 ст. 50.

«…организации подразделяются на коммерческие и некоммерческие в зависимости от того, является получение прибыли основной целью деятельности или нет»

Корпоративные финансы как экономическая категория

- Отличительные признаки коммерческих производственных кампаний:
- оперативное управление собственным имуществом;
- выполнение принятых на себя обязательств;
- ведение самостоятельного баланса или сметы;
- достижение установленных целей.

Корпоративные финансы как экономическая категория

Понятие «корпоративные финансы»

- Международная теория и практика- корпорация (англ.Corporation)

РФ - организация (предприятие)

- Интеграция России в мировое глобальное экономическое пространство

Корпорация (лат. Corporate-сообщество)- это объединение, общество, союз на основе частоногрупповых интересов

Понятие «корпоративные финансы»

- Корпорация – коммерческое предприятие (организация), создаваемое с целью получения прибыли путем предпринимательской деятельности, имущество которых складывается из долей (вкладов) учредителей (участников)

Понятие «корпоративные финансы»

- Корпорация - объединение (союз) предприятий, предусматривающее долевую собственность и сосредоточение функций управления в руках верхних эшелона профессиональных управляющих (менеджеров), работающих по найму.

Понятие «корпоративные финансы»

- Корпоративные финансы – это экономические денежные отношения, связанные с формированием и распределением денежных ресурсов у предприятий – участников, входящих в корпорацию, и их использованием и распределением на выполнение обязательств перед предприятиями-участниками корпорации, финансово-кредитной системой и государством, а также на обеспечение функционирования, как отдельных предприятий, так и корпорации в целом.

Структура финансов корпорации

Управляющая кампания корпорации

Функции управляющей кампании

Разработка и реализация программы развития , как всей корпорации, так и ее отдельных предприятий	Разработка финансовой и инвестиционной политики корпорации направленной на развитие как отдельных предприятий , так и корпорации в целом	Разработка совместно с банками, страховыми кампаниями, инвестиционными фондами кредитной политики корпорации	Проведение мониторинга и контроля за выполнением финансовых и инвестиционных планов

Понятие финансов корпораций

Финансы корпораций – система экономических отношений в денежной форме. Выражающих формирование и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, а также производственных фондов и ресурсов в процессе финансово-хозяйственной деятельности (Никитина Н.В., Янов В.В.)

Экономическая сущность финансов проявляется в их функциях:

1. Формирование *капитала*, *доходов*, и *денежных фондов* – необходимое условие обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и выполнения обязательств перед контрагентами,

результат –сбалансированность потоков денежных и материальных ресурсов;

2. Использование капитала, доходов и денежных фондов ;

Результат-максимизация стоимости капитала корпорации

3. контрольная функция.

Формирование *капитала*, *доходов*, и *денежных фондов*

- образование уставного и резервного капитала корпораций;
- привлечение источников финансирования с фондового рынка на цели развития;
- мобилизация кредитов с рынка ссудного капитала;
- аккумуляция средств денежных фондов, образуемых в составе выручки от продаж
- формирование нераспределенной прибыли;
- учет и анализ формирования капитала, доходов и денежных фондов.

Использование капитала, доходов и денежных фондов

- Оптимизация вложения капитала (собственного и заемного) во внеоборотные и оборотные активы;
- Обеспечение налоговых платежей;
- Вложение денежных средств в наиболее ликвидные активы;
- Учет и анализ использования капитала, доходов и денежных фондов.

контрольная функция

- Контроль за соблюдением стоимостных и материально-вещественных пропорций при формировании и распределении доходов корпораций и государства.

Финансовые отношения

Основные теории корпоративных финансов

- Теория временной стоимости (ценности) денежных средств;
- Теория дисконтированного денежного потока (DCF);
- Теория структуры капитала;
- Теория влияния дивидендной политики на курс акций;
- Теория портфеля и оценки доходности финансовых активов (CARM);
- Теория ценообразования опционов;
- Теория эффективности рынка и компромисса между риском и доходностью финансовых активов;
- Теория агентских отношений и т.д.

Принципы формирования корпоративных финансов

- Хозяйственная самостоятельность;
- Самофинансирование;
- Материальная ответственность;
- Заинтересованность в результатах деятельности;
- Формирование финансовых резервов;
- Осуществление контроля за финансово-хозяйственной деятельностью.

Вопросы к практическому занятию

1. Дайте понятие и определите сущность корпоративных финансов?
2. Приведите примеры финансовых отношений, в чем их сущность?
3. Каковы функции финансов корпораций и какие финансовые задачи решаются в ходе их выполнения?
4. Определите сущность теории временной стоимости (ценности) денежных средств.
5. Определите сущность теории дисконтированного денежного потока (DCF).
6. Определите сущность теории структуры капитала;
7. Определите сущность теории влияния дивидендной политики на курс акций;
8. Определите сущность теории портфеля и оценки доходности финансовых активов (CARM);
9. Определите сущность теории ценообразования опционов;
10. Определите сущность теории эффективности рынка и компромисса между риском и доходностью финансовых активов;
11. Определите сущность теории агентских отношений.
12. Определите как реализуются в настоящее время принципы корпоративных финансов

Список основной литературы

1. Брейли Ричард, Стюарт Майерс. Принципы корпоративных финансов. Principles of Corporate Finance. М: Олимп-Бизнес. Серия: Библиотека "Тройки Диалог", 2012 г.-1008с.
2. Корпоративные финансы. /Под ред. М. Романовского, А. Вострокнутовой. С-Пб: Питер, Серия: Учебник для вузов, 2011г.-592с.
3. Корпоративные финансы. Учебник/ Т.И. Теплова - М: Изд-во Юрайт, 2013.- 655с.
4. Корпоративные финансы. Учебник для бакалавров/ В.Е.Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская.-М:Юрайт,2014.-349с. - Серия: Бакалавр. Базовый курс.
5. Корпоративные финансы: учебное пособие. / Н.В. Никитина, В.В. Янов- М.: Кнорус, 2013.-512с.- (Бакалавриат).
6. Е.В. Устюжанина, А.Г. Петров, А.В.Садовничая, С.Г. Евсюков. Корпоративные финансы: учеб. Пособие. –М:.Изд-во «Дело», АНХ,2008.-672с.
7. Е.Н.Лобанова. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб.-практич. пособие\М.А.Лимитовский, Е.Н.Лобанова, В.Б. Минасян, В.П. Паламарчук.-М:.Издательство «Юрайт»,2012-990с