

Корпоративные финансы

Дмитренко Елена Александровна,
кандидат экономических наук, доцент
5 корпус, 213 каб.

Литература

- Романовский М.В, Вострокнутова А.И. Корпоративные финансы: Учебник. СПб.: Питер, 2013. – 592 с.
- Бочаров В.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. пособие/ В. В. Бочаров. - Электрон. текстовые дан.. - СПб.: Питер, 2008. - 272 с. [http://Бочаров В.В. Корпоративные финансы \[Электронный ресурс\]: учеб. пособие/ В. В. Бочаров. - Электрон. текстовые дан.. - СПб.: Питер, 2008. - 272 с. <http://knigafund.ru>](http://Бочаров В.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. пособие/ В. В. Бочаров. - Электрон. текстовые дан.. - СПб.: Питер, 2008. - 272 с. http://knigafund.ru)
- Бюджетный кодекс РФ
- Налоговый кодекс РФ

Тема 1. Корпоративные финансы в финансовой системе страны

1. Содержание и функции корпоративных финансов
2. Принципы организации корпоративных финансов и финансовый механизм организации
3. Организационно-правовые формы предпринимательской деятельности
4. Цели, задачи и функции управления корпоративными финансами

1. Содержание и функции корпоративных финансов

Финансы – это совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для решения экономических, социальных и политических задач.

Как экономическая категория финансы выступают участником распределительных отношений в обществе и оказывают регулирующее воздействие на весь воспроизводственный процесс.

- **Финансы** охватывают собой экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечением условий расширенного воспроизводства.

Фонды денежных средств можно охарактеризовать следующим образом:

- имеют строго целевое назначение;
- динамический характер (постоянно пополняются и используются);
- их формирование и использование регламентируется нормативными документами (законом, уставом предприятия и др.).

Денежные фонды, которые формируются в результате финансовых отношений, называются ***финансовыми фондами***.

Необходимыми условиями возникновения и эффективного функционирования финансов являются:

- *многообразии форм собственности;*
- *наличии рынков факторов производства;*
- *самофинансирование предпринимательства, его свобода и самостоятельность в принятии решений;*
- *рыночное ценообразование и конкуренция;*
- *регламентация государственного вмешательства в деятельность организаций;*
- *правовое обеспечение экономического поведения субъектов хозяйствования.*

Под финансовой системой понимают совокупность взаимосвязанных элементов (звеньев), непосредственно участвующих в финансовой деятельности и способствующих ей.

Российская финансовая система состоит из:

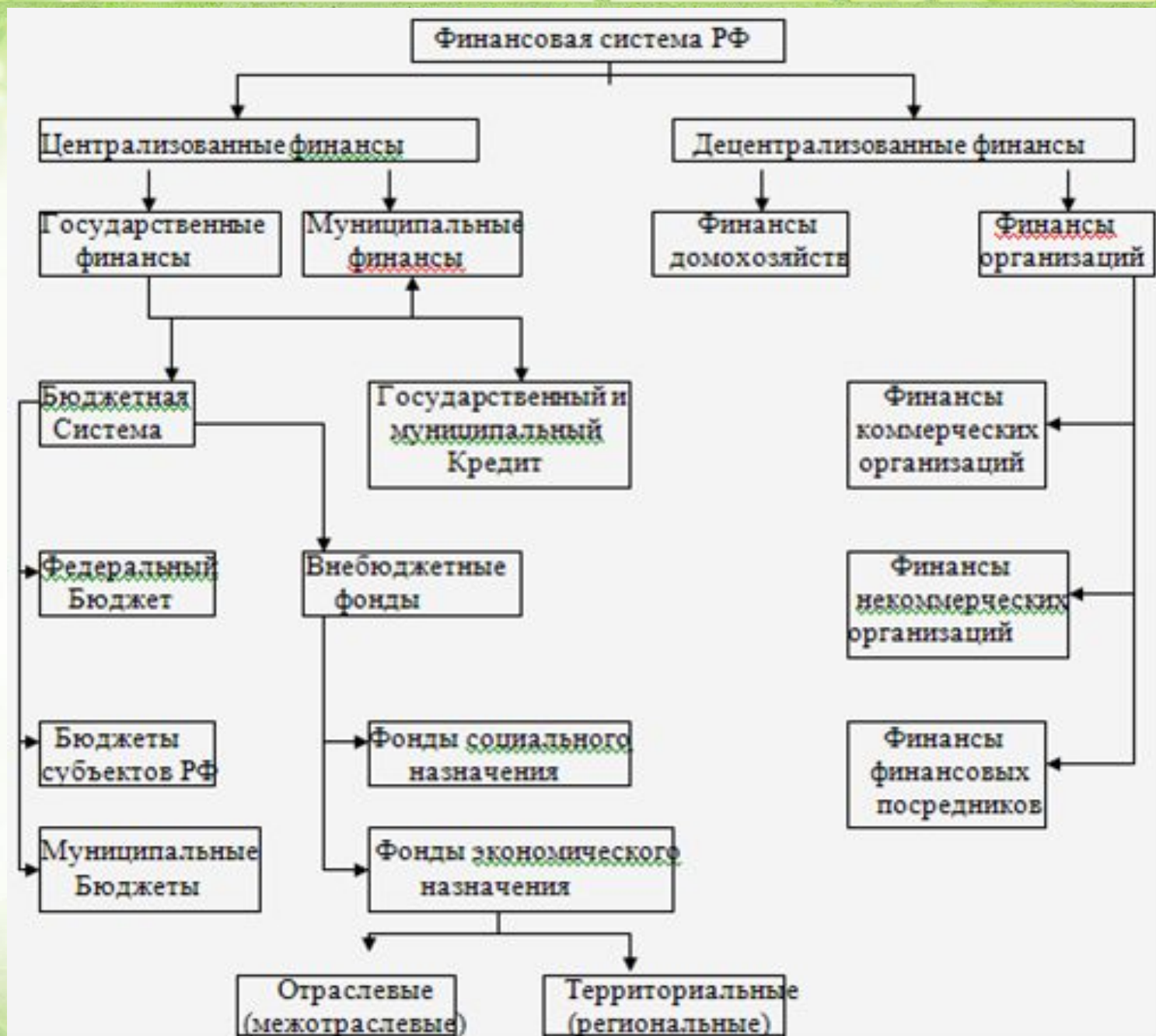
- *финансовых институтов* (организаций, учреждений, осуществляющих и регулирующих финансовую деятельность)
- *финансовых инструментов* (финансовые активы и пассивы, которые можно покупать и продавать на рынке и посредством которых осуществляется распределение и перераспределение капитала).

В финансовой системе выделяют две подсистемы:

- *централизованные финансы*
- *децентрализованные финансы.*

Под централизованными финансами понимают экономические отношения, связанные с формированием и использованием фондов денежных средств государства, аккумулируемых в государственной бюджетной системе и внебюджетных фондах.

Под децентрализованными финансами понимают денежные отношения, опосредующие кругооборот денежных фондов хозяйствующих субъектов и домохозяйств.



Финансовая система РФ включает:

- *государственные финансы;*
- *финансы хозяйствующих субъектов;*
- *финансы домашних хозяйств.*

Финансовая система РФ образует многоуровневую, иерархическую структуру, характеризующуюся рядом частей, а также видов финансовых ресурсов и источников финансирования.

Главная цель централизованных финансов – формирование необходимого объема финансовых ресурсов и распределение их на финансирование различных общественных потребностей.

Главная цель финансов хозяйствующих субъектов разных форм собственности – формирование необходимого объема финансовых ресурсов с целью использования их в процессе текущей производственной деятельности и обеспечения развития в предстоящем периоде.

Финансы организаций можно классифицировать по следующим признакам:

- ***По отраслевой принадлежности:***
 - *финансы промышленных предприятий;*
 - *финансы сельскохозяйственных предприятий;*
 - *финансы транспорта;*
 - *финансы торговли;*
 - *финансы строительных организаций и т.д.*

По субъектам права собственности
различают финансы коммерческих организаций, имущество которых находится в собственности граждан и юридических лиц РФ, Российской Федерации, муниципальных образований, иностранных граждан и в совместной собственности.

- **по организационно-правовым формам:**
 - финансы хозяйственных товариществ (полных товариществ и товариществ на вере);
 - финансы хозяйственных обществ (с ограниченной ответственностью, с дополнительной ответственностью, акционерных);
 - финансы производственных кооперативов.

Государственная корпорация – это не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная Российской Федерацией на основе имущественного вноса и созданная для осуществления социальных, управленческих или иных общественно полезных функций.

Учредителем корпорации является российская Федерация в лице Федерального собрания, принимающего Закон о создании государственной корпорации, в котором должны определяться: наименование государственной корпорации, цели ее деятельности, место ее нахождения, порядок управления ее деятельностью (в том числе органы управления, порядок их формирования, порядок назначения должностных лиц и их освобождения), порядок реорганизации и ликвидации государственной корпорации и порядок использования имущества государственной корпорации в случае ее ликвидации.

В настоящее время созданы следующие государственные корпорации:

- Государственная корпорация по атомной энергии *Росатом*;
- Государственная корпорация *Ростехнологии*;
- Государственная корпорация *Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства*;
- Государственная корпорация *Олимпстрой*;
- Государственная корпорация *Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)*;
- Государственная корпорация *Агентство по страхованию вкладов*

В настоящее время такая форма как государственная корпорация является неэффективной, и это подтверждается следующим:

- имущество, переданное РФ госкорпорации, является ее собственностью и автоматически вычеркивается из реестра госсобственности (имущество переходит из разряда государственное в негосударственное);*
- на госкорпорации не распространяются положения Закона об НКО, регламентирующие порядок контроля за деятельностью некоммерческих организаций (расходы корпораций не могут быть проверены федеральными органами финансового контроля, налоговыми органами на предмет их соответствия некоммерческим целям). Полностью отсутствует парламентский контроль;*
- на законодательном уровне четко не определен перечень видов деятельности госкорпорации, что приводит к тому, что имущество используется практически на любые цели.*

По мнению большинства западных авторов, главными отличительными чертами корпорации являются:

- наличие общего капитала, который может быть разделен на части (доли), каждая из которых будет выступать финансовым инструментом – акцией;
- разделение ответственности между владельцами и самой корпорацией, как юридическим лицом.

Независимое существование корпорации и ее собственников обеспечивает ее важное преимущество – ограниченную ответственность сторон.

Финансовые отношения *корпорации* в зависимости от экономического содержания можно сгруппировать по следующим направлениям:

- Возникающие между учредителями в момент создания корпорации по поводу формирования уставного (складочного, акционерного) капитала.
- Между корпорациями и организациями, связанные с производством и реализацией продукции, возникновением вновь созданной стоимости. К ним относятся финансовые отношения между поставщиком и покупателем сырья, материалов, готовой продукции, отношения со строительными организациями, с транспортными организациями, с организациями связи, таможней и т.п.

- Между корпорациями и ее подразделениями: филиалами, цехами, отделами, бригадами в процессе финансирования расходов, распределения и перераспределения прибыли, оборотных средств.
- Между корпорацией и работниками корпорации при распределении и использовании доходов, взыскании штрафов и компенсаций за причиненный материальный ущерб, удержании налогов с физических лиц.
- Между корпорацией и вышестоящей организацией, внутри финансово-промышленных групп, холдингов, союзов и ассоциаций, членом которых является корпорация.

- Между корпорацией и финансовой системой государства при уплате налогов и других обязательных платежей в бюджеты разных уровней, формировании внебюджетных фондов, предоставлении налоговых льгот, применении штрафных санкций, получении ассигнований из бюджета.
- Между корпорацией и банковской системой в процессе хранения денег в коммерческих банках, при организации безналичных расчетов, получении и погашении кредитов, покупке и продаже валюты, оказании других банковских услуг.
- Между корпорацией и страховыми организациями, возникающие при страховании имущества, отдельных категорий работников, коммерческих и предпринимательских рисков.

Фонды денежных средств можно классифицировать по следующим признакам:

1) по уровню централизации:

а) централизованные фонды денежных средств (платежи в бюджет; отчисления в государственные внебюджетные фонды; целевые ассигнования из бюджета; отчисления в целевые фонды вышестоящих организаций; финансирование из целевых фондов вышестоящих организаций);

б) децентрализованные фонды денежных средств предназначены для удовлетворения потребностей самой корпорации

2) по отношению к производственному процессу:

- **а) фонды производственного назначения** (фонд амортизационных отчислений, ремонтный фонд, оборотные производственные фонды, фонды обращения, фонд накопления, нераспределенная прибыль);
- **б) фонды непроизводственного назначения** (фонд оплаты труда, фонд социального страхования, фонд потребления, нераспределенная прибыль).

- **Корпоративные финансы** - это совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств образующихся в процессе производства и реализации продукции, работ и услуг.

Особенностью корпоративных финансов является наличие производственных фондов, функционирование которых и определяет особенности возникающих финансовых отношений.

Функции корпоративных финансов

- **Распределительная функция** выражается в процессе распределения фондов денежных средств. Распределение является связующим звеном между производством и потреблением. Этот процесс происходит путем получения корпорациями денежной выручки за реализованную продукцию (оказанные услуги) и использования ее на возмещение израсходованных средств производства, образование валового дохода. Финансовые ресурсы корпорации также подлежат распределению в целях выполнения денежных обязательств перед бюджетом, банками, контрагентами. Результатом распределения является формирование и использование целевых фондов денежных средств, поддержание эффективной структуры капитала. Основным объектом реализации распределительной функции выступает прибыль корпорации.

- **Контрольная функция** финансов корпораций опосредует внутреннюю присущую им способность объективно отражать состояние экономики корпорации с помощью таких финансовых категорий как прибыль, рентабельность, себестоимость, цена, выручка, амортизация, основные и оборотные средства; позволяет менеджменту посредством этого контролировать протекание экономических процессов в корпорации, способствует выбору наиболее рационального режима производства и распределения полученного предприятием дохода.

- **Воспроизводственная** функция обеспечивает постоянный кругооборот средств как в отдельной корпорации, так и в экономике в целом. Посредством выполнения этой функции финансы корпораций влияют на темпы развития экономики страны в целом. Обслуживая общественное производство, в котором создаются материальные и нематериальные блага, а также формируется большая часть финансовых ресурсов страны, финансы корпораций составляют основу финансовой системы государства.

1.2 Принципы организации корпоративных финансов и финансовый механизм организации

Организация финансов корпорации строится на определенных принципах.

Финансовая самостоятельность проявляется в том, что корпорация:

- имеет собственные источники финансирования;
- самостоятельно выбирает источники привлечения заемных средств;
- самостоятельно выбирает направления и пропорции размещения собственных и заемных средств;
- имеет собственные источники получения доходов;
- самостоятельно выбирает направления расходов;
- самостоятельно выбирает направления распределения и использования прибыли.

Самофинансирование подразумевает полную окупаемость затрат, связанных с производством продукции и расширением производственно-технической базы корпорации за счет собственных средств. Корпорация покрывает за счет собственных источников как свои текущие, так и капитальные затраты.

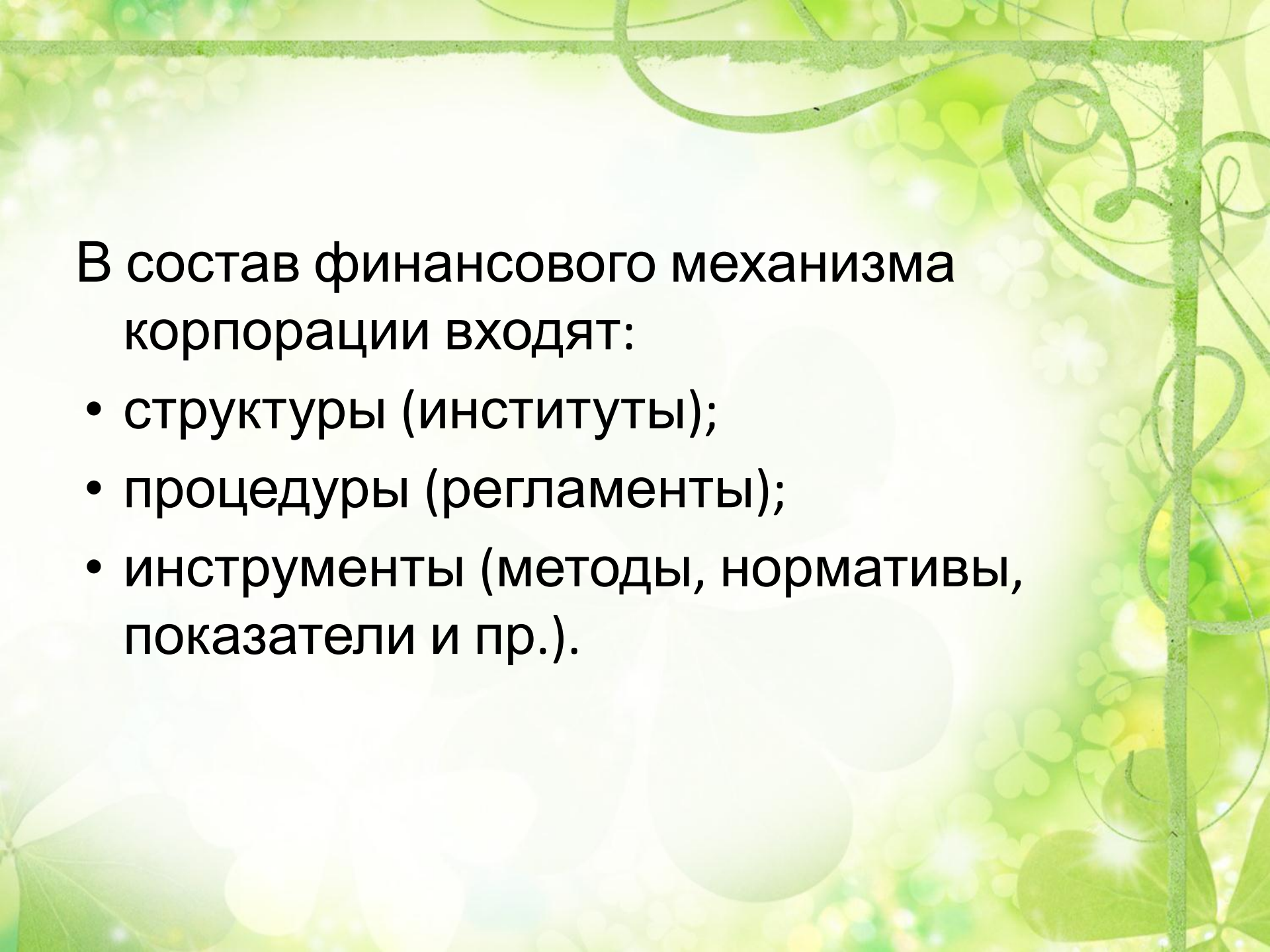
Заинтересованность в результатах финансово-хозяйственной деятельности.

Корпорации всех форм собственности должны проявлять заинтересованность в результатах своей деятельности, что выражается в получении прибыли. Государство, являясь заинтересованным в эффективной деятельности хозяйствующих субъектов, создает такую экономическую среду, в которой выгодно производить товары и возможно получать прибыль и снижать издержки.

- ***Материальная ответственность*** означает наличие определенной системы ответственности корпораций за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности. Различают индивидуальную и коллективную материальная ответственность.

- ***Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью корпорации***
осуществляется через анализ финансовых показателей его деятельности, а также через применяемые к корпорации по результатам контроля меры воздействия со стороны государства. Реализация данного принципа на уровне корпорации предусматривает такую организацию его финансов, которая обеспечивает возможность осуществления внутрифирменного финансового контроля на основе внутреннего анализа и аудита, проверок по поручению руководства корпорации

- **Принцип обеспечения финансовых резервов.** Связан с необходимостью формирования финансовых резервов для обеспечения бесперебойной хозяйственной деятельности, поскольку она сопряжена с различными рисками вследствие возможных колебаний рыночной конъюнктуры. Финансовые резервы могут формироваться предприятиями всех организационно-правовых форм из прибыли. Целесообразно хранить эти средства в ликвидных формах, чтобы они приносили доход и при необходимости могли быть легко превращены в наличных капитал.



В состав финансового механизма
корпорации входят:

- структуры (институты);
- процедуры (регламенты);
- инструменты (методы, нормативы, показатели и пр.).

К **структурам** относятся функционально-структурные подразделения корпорации, отвечающие за процессы управления его финансами. Названия этих структур могут быть различны (финансовые отделы, финансово-аналитические службы, службы финансового директора и пр.), но выполняемые ими функции едины.

Функциями финансовой службы корпорации являются:

- разработка предложений по формированию финансовой политики предприятия;
- разработка финансового плана (для реализации финансовой политики);
- контроль за исполнением финансового плана и движением денежных потоков;
- составление отчетности о финансовых результатах.

Задачи финансовой службы:

- разработка финансовой стратегии с целью определения путей наиболее полного и эффективного использования собственных и заемных финансовых ресурсов;
- составление и реализация финансового, кредитного и кассового планов;
- контроль за движением денежных потоков для обеспечения роста прибыли, повышения рентабельности и удовлетворения производственных и социальных потребностей;
- контроль за эффективным использованием внеоборотных активов, за доведением размера оборотных средств до экономически обоснованных нормативов;

- организация расчетов за готовую продукцию, контроль за выполнением планов по продажам продукции и прибыли;
- своевременное исполнение обязательств перед финансовыми, налоговыми органами, кредитными организациями, поставщиками, партнерами, вышестоящей организацией, по выплате заработной платы и других обязательств, вытекающих из финансового плана;
- анализ финансового состояния предприятия и выработка предложений по изменению текущей финансовой деятельности;
- составление отчетности о реализации, разработанной финансовой стратегии и соответствующих финансовых планов.

К ***процедурам*** относятся как внешние, так и внутренние законодательные, нормативные и регламентирующие документы, формализующие взаимоотношения участников финансовых отношений.

В состав **инструментов**, применяемых руководителями и специалистами финансовых служб, входят различные методы (планирование и прогнозирование, анализ, регулирование и контроль), нормативы и показатели (ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности, общей и рыночной капитализации и др.).

Нормативы и показатели утверждаются государственными органами, но также разрабатываются корпорациями самостоятельно.

- К первой группе относятся нормы амортизационных отчислений, ставки (нормы) уплаты отдельных налогов в бюджет и платежей во внебюджетные фонды, учетная ставка Центрального банка и т.п.
- Вторая – нормы и показатели, регламентирующие отдельные элементы финансовых отношений корпорации.

Финансовая деятельность предприятия - это деятельность, связанная с принятием и реализацией решений по управлению финансами. Организация управления финансами - это и есть управление финансовой деятельностью предприятия.

Управление финансами зависит от многих факторов:

- форм собственности;
- организационно-правового статуса;
- отраслевых и технологических особенностей;
- характера производимой продукции (работ, оказываемых услуг);
- размеров (масштабов) бизнеса и др.

- Организация управления финансами предприятия может быть представлена следующими направлениями:

Финансы корпорации

Управление направлениями использования денежных средств и активами баланса и имуществом:

Управление внеоборотными активами:

- нематериальными активами;
- основными средствами;
- долгосрочными финансовыми вложениями;
- незавершенным строительством.

Управление оборотными активами:

- запасами;
- денежными средствами;
- дебиторской задолженностью.

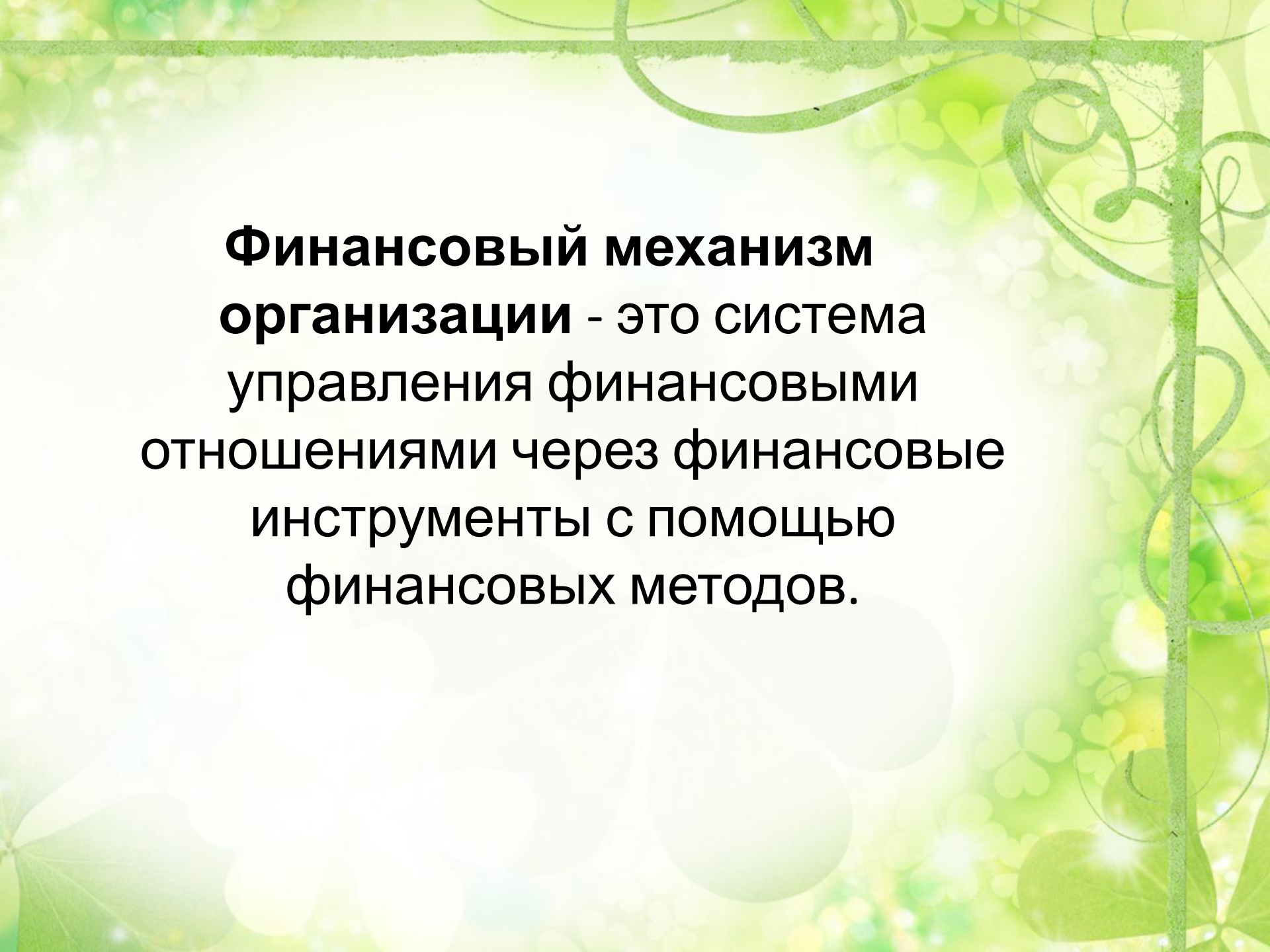
Управление источниками денежных средств – пассивами баланса

Управление капиталом и резервами:

- уставным и добавочным капиталом
- резервным фондом
- нераспределенной прибылью
- прочими фондами и резервами

Управление обязательствами:

- долгосрочными
- краткосрочными
- кредиторской задолженностью



**Финансовый механизм
организации - это система
управления финансовыми
отношениями через финансовые
инструменты с помощью
финансовых методов.**

Финансовые отношения как объект финансового управления
характеризуются следующими чертами:

- *они выражены в денежной форме;*
- *представляют собой совокупность выплат и поступлений денежных средств;*
- *возникают как результат определенных хозяйственных операций, инициированных самим предприятием.*

Финансовые отношения организации

ВНЕШНИЕ	ВНУТРЕННИЕ
<ul style="list-style-type: none">- отношения с другими предприятиями и организациями - отношения с финансово-кредитной системой	<ul style="list-style-type: none">- отношения внутри предприятия - отношения внутри объединений предприятий

Финансовые методы можно определить как способы воздействия определенными финансовыми рычагами на финансовые отношения и процесс хозяйственной деятельности.

К числу финансовых методов можно отнести: финансовый учет, финансовый анализ, финансовое планирование, финансовое регулирование, финансовый контроль, систему расчетов, кредитование, налогообложение, материальное стимулирование и ответственность, страхование, залоговые операции, трастовые операции, лизинг, аренда, факторинг и др.

Через систему финансовых рычагов (показателей) управляющая система может оказывать влияние на хозяйственную деятельность предприятия.

Финансовые показатели используются при анализе, планировании, управлении финансами и разделяются на:

- показатели оценки имущественного состояния предприятия;
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели структуры капитала;
- показатели состояния оборотных средств;
- показатели рентабельности и др.

Финансовые инструменты - это документы, имеющие денежную стоимость (или подтверждающие движение денежных средств), с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке.

Финансовые инструменты подразделяются на:

- *первичные* - к ним относятся: денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям и др.
- *вторичные (производные)*- это производные от базовых инструментов, применяемые в банковской сфере, в финансовых отделах промышленных и торговых фирм. В первую очередь это фьючерсные контракты, финансовые опционы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы.

Правовое обеспечение финансового управления:

- регулирование финансовых аспектов создания и функционирования предпринимательской деятельности;
- налоговое регулирование;
- регулирование порядка амортизации внеоборотных активов;
- регулирование денежного обращения и форм расчетов между фирмами и организациями;
- регулирование валютных операций, осуществляемых фирмами;
- регулирование инвестиционной деятельности;
- регулирование кредитных операций;
- регулирование процедур банкротства организаций

Информационное обеспечение финансовой деятельности предприятия представляет собой процесс целенаправленного непрерывного подбора соответствующих информативных показателей, необходимых для принятия и исполнения эффективных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности.

- **Показатели, включаемые в информационную базу финансового механизма,** группируются по видам источников информации с учетом специфики деятельности предприятия и могут быть представлены следующими группами:

1. *Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны.* Они предназначены для прогнозирования возможных изменений во внешней среде функционирования предприятия при принятии стратегических решений в области финансовой деятельности. Формирование системы данных показателей основывается на данных государственной статистики. К этой группе относятся следующие показатели:

- денежные доходы населения;
- вклады населения в банках;
- индекс инфляции;
- учетная ставка ЦБ;
- объем бюджетного дефицита (профицита);
- объем денежной эмиссии в рассматриваемом периоде.

2. Показатели, характеризующие отраслевую принадлежность предприятия:

- общая сумма используемого капитала, в том числе собственного капитала предприятия;
- общая сумма активов, в том числе оборотных;
- объем произведенной (реализованной) продукции;
- объем нераспределенной прибыли;
- индекс цен на продукцию отрасли и др.

3. *Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.* Они служат для принятия управленческих решений в области формирования портфеля долгосрочных финансовых инвестиций, осуществления краткосрочных финансовых вложений и других операций. К данной группе относятся следующие показатели:

- объемы и цены сделок по основным видам фондовых инструментов,
- сводный индекс динамики цен на фондовых рынках;
- кредитная ставка отдельных банков;
- депозитная ставка отдельных банков;
- официальные курсы отдельных валют;
- курсы покупки-продажи отдельных валют установленные банками.

Формирование системы показателей этой группы основывается на публикациях периодических изданий, фондовой и валютной биржи, а также на соответствующих источниках электронной информации.

4. Показатели, формируемые из внутренних источников информации предприятия по данным управленческого и финансового учета. Система этих показателей составляет основу информационного обеспечения финансовой деятельности предприятия и включает в себя:

- показатели, характеризующие финансовое состояние и результаты финансовой деятельности предприятия в целом и по отдельным структурным подразделениям;
- нормативно-плановые показатели, связанные с финансовой деятельностью предприятия.

4. Цели, задачи и функции управления корпоративными финансами

Финансовые цели любой организации определяются основными областями действия корпоративных финансов, а именно:

- регулированием финансовых результатов текущей производственной деятельности предприятия, т.е. определением оптимальных вариантов формирования отдельных элементов себестоимости производства, распределением затрат, ценообразованием, налогообложением и т.д.;
- выбором источников финансирования – управлением собственным и заемным капиталом;
- управлением активами – деятельностью, связанной с формированием имущества предприятия, реальными и финансовыми инвестициями.

Целями финансового управления являются:

- максимизация прибыли;
- максимизация денежного потока;
- сокращение издержек, снижение себестоимости;
- максимизация стоимости компании;
- сокращение дебиторской и кредиторской задолженности;
- поиск наиболее приемлемых заемных источников и др.

Функциями финансового управления являются:

- **Планирование.** Стратегическое и текущее финансовое планирование, составление различных смет и бюджетов, участие в определении ценовой политики, прогнозировании сбыта, в определении условий договоров (контрактов), оценка возможных изменений структуры в виде слияний и поглощений.

- **Обеспечение источниками финансирования (капиталом).**

Поиск внутренних и внешних источников кратко- и долгосрочного финансирования, выбор наиболее оптимального их сочетания.

- **Управление финансовыми ресурсами.**

Управление денежными средствами на счетах и в кассе, в расчетах, управление портфелями ценных бумаг, управление заемными средствами.

- **Учет, контроль, анализ.** Установление учетной политики, обработка и представление учетной информации в виде финансовой отчетности, анализ и интерпретация результатов, сопоставление отчетных данных с планами и стандартами, внутренний аудит.
- **Защита активов.** Управление рисками, выбор оптимального способа страхования различных видов рисков.

Тактическими задачами финансового управления являются:

- *поддержание платежеспособности корпорации в каждый данный момент времени;*
- *разработка эффективной системы финансирования текущей деятельности путем разработки кредитной и налоговой политики, оптимизацией величины и структуры оборотного капитала;*
- *обеспечение рентабельности продаж путем формирования эффективной ценовой политики, управления затратами на всех уровнях.*

Конкретные формы и методы реализации этих функций и задач определяются финансовой политикой предприятия, основными элементами которой могут быть:

- учетная политика;
- кредитная политика;
- политика управления денежными средствами;
- политика управления издержками;
- дивидендная политика.