

# КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

## ТЕМА 1. ОСНОВЫ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Мукушев Абзал Базарбекович

# ВОПРОСЫ

1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ
2. ПРИНЦИПЫ И ФОРМЫ ОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ
3. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ

# 1. Сущность и функции корпоративных финансов

3

**Финансы предприятий и корпораций** выражают систему денежных отношений, возникающих в процессе их хозяйственной деятельности и необходимых для формирования и использования капитала, доходов и денежных фондов

Корпоративные финансы обуславливают возникновение денежных отношений в процессе индивидуального кругооборота фондов хозяйствующих субъектов – в этом заключается их главная функция

- **Финансы корпораций** представляют собой экономические отношения, связанные с созданием, распределением и использованием денежных доходов, накоплений и фондов при производстве и реализации продукции, работ и оказании услуг.

# Функции финансов корпораций

4

1. *Формирование капитала, доходов и денежных фондов*

2. *Использование капитала, доходов и денежных фондов.*

3. *Контрольная функция*

# 2. | Принципы и формы организации корпоративных финансов

5

- Принципы организации финансов предприятий и корпораций тесно связаны с целями и задачами их деятельности.

К принципам организации финансов корпораций можно отнести следующие:

1. Саморегулирование хозяйственной деятельности
2. Самоокупаемость и самофинансирование
3. Деление источников формирования оборотных средств на собственные и заемные
4. Наличие финансовых резервов.



- ▣ **Принцип саморегулирования заключается в предоставлении** предприятиям (корпорациям) **полной самостоятельности** в принятии и реализации решений по производственному и научно-техническому развитию на основе имеющихся материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

- **Принцип самокупаемости предполагает, что средства,** вложенные в развитие корпорации, окупятся за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений. Эти средства призваны обеспечивать минимум нормативной экономической эффективности принадлежащего предприятию (корпорации) собственного капитала. При самокупаемости предприятие финансирует за счет собственных источников простое воспроизводство и вносит налоги в бюджетную систему. Реализация данного принципа на практике требует рентабельной работы всех предприятий и ликвидации убытков.

- В отличие от самокупаемости **самофинансирование** предполагает не только рентабельную работу, но и формирование на коммерческой основе финансовых ресурсов, обеспечивающих не только простое, но и расширенное воспроизводство, а также доходов бюджетной системы.
- Принцип самофинансирования предполагает усиление материальной ответственности предприятий (корпораций) за соблюдение договорных обязательств, кредитно-расчетной и налоговой дисциплины. Уплата штрафных санкций за нарушение условий хозяйственных договоров, а также возмещение причиненных убытков другим организациям не освобождает предприятие (без согласия потребителей) от выполнения обязательств по поставкам продукции (работ, услуг).



***Деление источников формирования оборотных средств на собственные и заемные определяется особенностями технологии и организации производства в отдельных отраслях хозяйства. В отраслях с сезонным характером производства повышается доля заемных источников формирования оборотных средств (торговля, пищевая промышленность, сельское хозяйство и др.). В отраслях с несезонным характером производства (тяжелая промышленность, транспорт, связь) в составе источников образования оборотных средств преобладают собственные оборотные средства.***



***Образование финансовых резервов необходимо для обеспечения устойчивой работы предприятий (корпораций) в условиях возможных колебаний рыночной конъюнктуры, возросшей материальной ответственности за невыполнение своих обязательств перед партнерами. В акционерных обществах финансовые резервы формируют в соответствии с уставом предприятия из чистой прибыли.***

Организация корпоративного хозяйствования может выступать в таких **экономических формах**, как:

11

**Горизонтальная корпоратизация** формируется на основе расширения масштабов производства на рынке однородной продукции.

**Вертикальная корпоратизация** строится на базе интеграции производства от добычи сырья до изготовления конечной продукции и её реализации

**Диверсификационная корпоратизация** формируется за счет объединения различных производств

**Холдинговая (держательская) компания** – это особый тип финансовой компании, которая создается для владения контрольными пакетами акций других компаний с целью контроля и управления их деятельностью (США, Канада, Япония).

**Существуют два типа холдинговых компаний:**

**чистый холдинг**, выполняющий только контрольно-управленческие и финансовые функции;

**смешанный холдинг**, занимающийся, кроме указанных функций, также определенной предпринимательской деятельностью – производственно-торговой, кредитно-финансовой и др.

**Слияние** – один из способов объединения потенциала двух и более компаний. При слиянии объединяются все активы, вовлекаемых в сделку компаний, а также управленческий и

**Корпоративные альянсы** позволяют компаниям создать структуру, которая концентрирует свои усилия на определенном виде бизнеса (освоение новых технологий и рынков сбыта).

13

Альянсы существуют во многих формах: от соглашения, непосредственно ориентированного на рынок, до совместной собственности и операций международного масштаба.

**Транснациональные компании (ТНК)** – это, как правило, крупные корпорации, осуществляющие операции за рубежом.

**Финансово-промышленная группа** представляет собой совокупность юридических лиц, действующих как основное и дочерние общества либо полностью или частично объединивших свои материальные и нематериальные активы (система участия) на основе договора о создании финансово-промышленной группы в целях технологической или экономической интеграции для реализации инвестиционных и иных проектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынка



Финансовая политика выражает целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач, определенных учредительными документами (уставом) корпорации.



Например, усиление позиций на рынке товаров (услуг), достижение приемлемого объема продаж, прибыли и рентабельности активов и собственного капитала, сохранение, платежеспособности и ликвидности баланса, увеличение благосостояния собственников (акционеров).

**Содержание** финансовой политики включает в себя следующие звенья:

- 1) разработку оптимальной концепции управления финансами, обеспечивающую сочетание высокой доходности и защиты от коммерческих рисков;
- 2) выявление основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период;
- 3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

## Стратегические задачи финансовой политики:

- 1) максимизация прибыли как источника экономического роста;
- 2) оптимизация структуры и стоимости капитала, обеспечение финансовой устойчивости и деловой активности корпорации;
- 3) достижение финансовой открытости корпорации для собственников (акционеров, учредителей), инвесторов и кредиторов;
- 4) использование рыночных механизмов привлечения капитала с помощью эмиссии корпоративных ценных бумаг, финансового лизинга, проектного финансирования;
- 5) разработка эффективного механизма управления финансами (финансового менеджмента) на основе диагностики финансового состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности корпорации, адекватных рыночным условиям, и поиска путей их достижения.

# К важнейшим направлениям разработки финансовой стратегии корпорации относятся следующие:

17

- 1) анализ и оценка финансово-экономического состояния;
- 2) разработка учетной и налоговой политики;
- 3) выработка кредитной политики;
- 4) управление основным капиталом и принятие амортизационной политики;
- 5) управление оборотными активами и кредиторской задолженностью;
- 6) управление заемными средствами;
- 7) управление текущими издержками, сбытом продукции и прибылью;
- 8) ценовая политика;
- 9) выбор дивидендной и инвестиционной политики;
- 10) оценка достижений корпорации и её рыночной стоимости (цены).

Составной частью **финансовой стратегии** является перспективное финансовое планирование, ориентированное на достижение основных параметров деятельности корпорации:

- объем и себестоимость продаж,
- прибыль и рентабельность,
- финансовая устойчивость и платежеспособность.

**Финансовая тактика** направлена на решение частных задач конкретного этапа развития корпорации путем своевременного изменения способов организации финансовых связей, перераспределения денежных ресурсов между видами расходов и структурными подразделениями.

# Glossary

- 1. Horizontal corporatization***
- 2. Vertical corporatization***
- 3. Diversification corporatization***
- 4. Holding Company***
- 5. Mixed Holding***
- 6. Net Holding***
- 7. Mergers and acquisitions (M&A)***
- 8. Corporate Alliances***
- 9. Transnational corporations***
- 10. Financial and Industrial Group***