



ТЕМА 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ КОРПОРАЦИЙ

- 1 Правовые аспекты деятельности
корпорации в РФ**
- 2 Сущность и содержание
корпоративных финансов и
финансовой деятельности**
- 3 Финансовый механизм корпораций**



Правовые аспекты деятельности корпорации в РФ

вопрос 1

Корпорация

- это особая форма организации бизнеса, регулируемая законодательством
- Под классическое определение корпорации попадают публичные общества, которые имеют высоколиквидные акции, обращающиеся на бирже (или нескольких биржах)

Типы корпораций

```
graph TD; A[Типы корпораций] --> B[англо-американский]; A --> C[континентально-европейский];
```

англо-американский

континентально-европейский

Англо-американский тип корпорации

- характеризуется «распыленной структурой» собственного капитала
- низкой концентрацией капитала в одних руках
- высокой степенью защиты прав собственников, что позволяет безболезненно разделить права контроля и владения
- рыночным мониторингом деятельности через получение сигналов с рынка капитала

Континентально- европейский

- концентрированная структура собственности, в которой часто доминирует государство
- совмещение управления, контроля и владения собственностью
- условность рыночного мониторинга и преобладание государственного контроля или контроля со стороны группы интегрированных компаний, ключевого собственника или основного банка-кредитора
- низкая защита прав собственности

Корпоративные юридические лица (корпорации)

- Это юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган (общее собрание ее участников)

- ***Статья 65.1. ГК РФ, ч.1***

Юридическое лицо (ст. 48 ГК)

- организация, которая имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде
- Д.б. зарегистрировано в едином государственном реестре юр. лиц в одной из организационно-правовых форм, предусмотренных ГК РФ

К корпорациям относятся

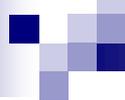
- 1. хозяйственные товарищества и общества,**
- 2. крестьянские (фермерские) хозяйства,**
- 3. хозяйственные партнерства,**
- 4. производственные и потребительские кооперативы,**
- 5. общественные организации,**
- 6. ассоциации (союзы),**
- 7. товарищества собственников недвижимости,**
- 8. казачьи общества,**
- 9. общины коренных малочисленных народов РФ**

Задание (самостоятельно)

- **Изучить и кратко законспектировать особенности финансов предприятий (2-9) к тесту 1**
- **Гл.4 ГК,1часть**

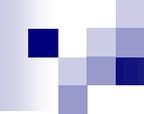


**В чем преимущества
корпоративной формы
организации бизнеса?**

- 
- ❖ **эффективная форма организации бизнеса с точки зрения привлечения денежного капитала**
 - ❖ **ограниченная ответственность**
 - ❖ **более высокий финансовый и инвестиционный потенциал**
 - ❖ **передача собственности корпорации через продажу акций не подрывает ее целостность**



Недостатки корпоративной формы организации бизнеса

- 
- ❖ **Учреждение сопряжено с бюрократическими процедурами и расходами**
 - ❖ **Злоупотребления собственников**
 - ❖ **Двойное налогообложение прибыли**
 - ❖ **конфликт интересов между наемным менеджментом и собственниками, а также между советом директоров, менеджментом**

Права и обязанности участников корпорации

■ имеют право:

- участвовать в управлении делами корпорации
- получать информацию о деятельности корпорации и знакомиться с ее бухгалтерской и иной документацией
- обжаловать решения органов корпорации
- требовать, действуя от имени корпорации возмещения причиненных ей убытков
- оспаривать, действуя от имени корпорации, совершенные ею сделки и требовать применения последствий их недействительности

Обязанности участников корпорации

- участвовать в образовании имущества корпорации
- не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности корпорации
- участвовать в принятии корпоративных решений, если его участие необходимо для принятия таких решений
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда корпорации
- не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создана корпорация.

Управление в корпорации

- Высшим органом корпорации является общее собрание ее участников
- В некоммерческих корпорациях и производственных кооперативах (с числом участников более 100) высшим органом может являться съезд или конференция

Управление в корпорации

Исполнительные органы

- **единоличный исполнительный орган**
(директор, генеральный директор, председатель)
- **коллегиальный исполнительный орган**
(правление, дирекция)

■ Органы управления

- **коллегиальный орган управления**
(наблюдательный или иной совет)



Сущность и содержание корпоративных финансов

2 вопрос

Корпоративные финансы

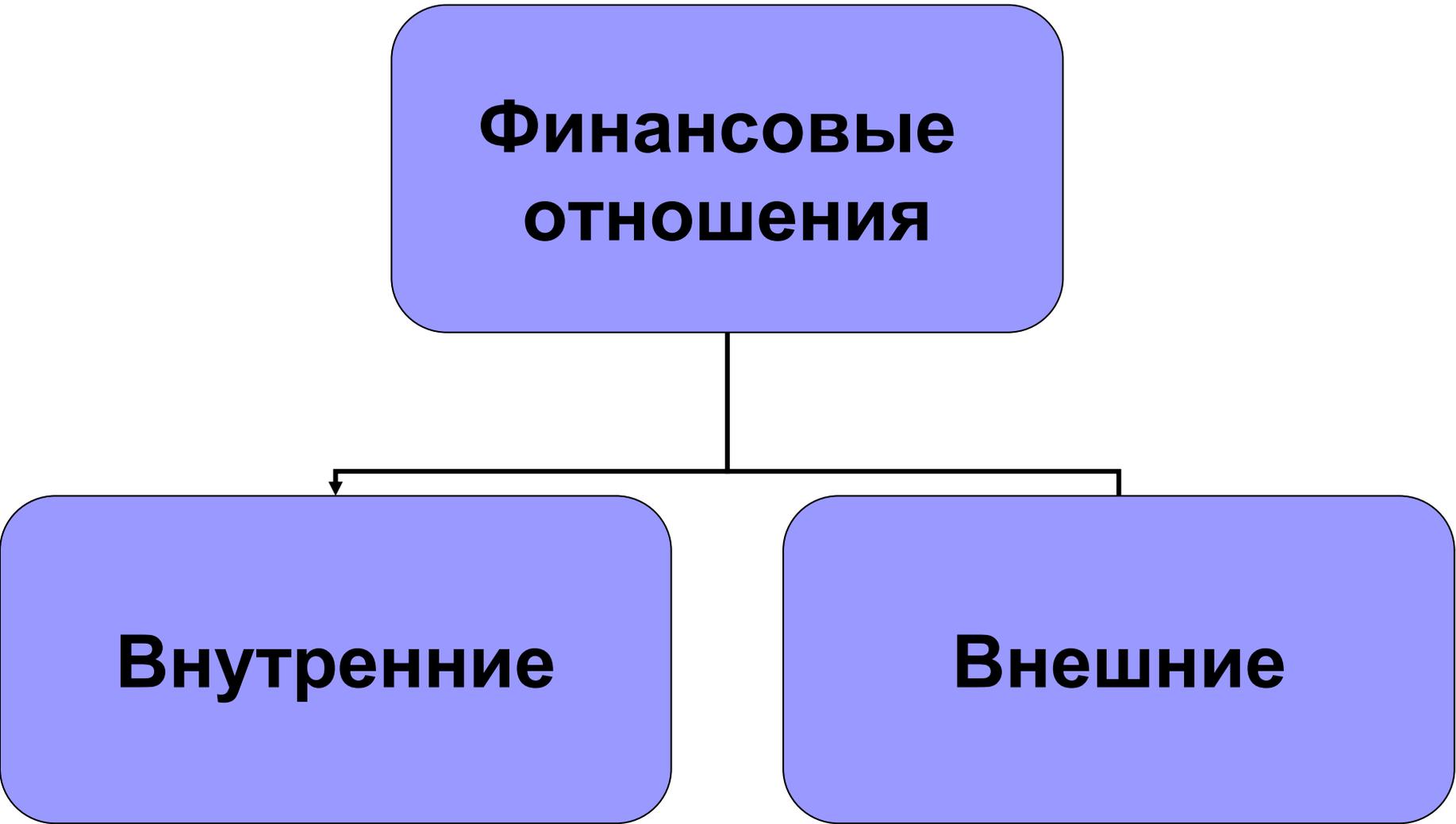
- ***это денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов корпораций в процессе осуществления их деятельности***

Корпоративные финансы

- ***это денежные отношения, в которые вступают корпорации для обеспечения своей жизнедеятельности***



Финансовые отношения



```
graph TD; A[Финансовые отношения] --> B[Внутренние]; A --> C[Внешние]
```

Внутренние

Внешние

Состав финансовых отношений корпорации

внутренние:

- **формирование первичных чистых доходов (ЧП, АО), образование и использование фондов денежных средств**
- **с акционерами, с наемным персоналом**
- **с учредителями (формирование уставного**
- **капитала, осуществление финансового контроля)**

■ внешние:

- **с другими хозяйствующими субъектами**
- **со страховыми организациями**
- **с финансово-кредитными институтами**
- **с государством**

Функции финансов корпорации

- **Самостоятельно подготовить 2-3 точки зрения о функциях корпоративных финансов**
- **С указанием источника, автора**
- **подготовить логически-структурную схему механизма реализации функций**
 - **(на отдельном листе)**

Принципы организации корпоративных финансов

- *имущественная обособленность*
- *финансовая самостоятельность*
- *самофинансирования*
- *материальной ответственности*
- *образование финансовых резервов*

Имущественная обособленность самостоятельность

- Корпорации, располагающие собственным имуществом в праве распоряжаться им по своему усмотрению и платят налоги на имущество

Финансовая самостоятельность

- Корпорации имеют расчетный и текущий счет и ссудные счета, Самостоятельно определяет свою направленность в соответствующем сегменте рынка, но и несёт полную ответственность за финансовые результаты хозяйствования, своё производственное, коммерческое и социальное развитие. Финансовую самостоятельность нельзя назвать неограниченной, поскольку государство вправе вносить в деятельность хозяйствующих субъектов определенные законодательные ограничения, вводить регламент на определенные виды деятельности и т.п.

Принцип самофинансирования

- Корпорация максимально использует собственные финансовые ресурсы из внутренних источников (чистой прибыли) для финансирования деятельности и обеспечения процесса расширенного воспроизводства

принцип Материальной ответственности

- В случае нарушения договорных обязательств, платежно-расчетной дисциплины, несвоевременного возврата банковских ссуд, налогового законодательства хозяйствующий субъект обязан уплачивать штрафы, пени, неустойки.
- Как крайняя мера к такой организации может быть применена процедура банкротства

Образование финансовых резервов

- предпринимательская деятельность всегда сопряжена с рисками, с целью их минимизации возникает необходимость создания специальных денежных фондов и резервов.
- Как правило, финансовые резервы формируются из чисто прибыли корпорации.

Виды деятельности корпорации

**Текущая
(операционная)**

Инвестиционная

Финансовая

ТЕКУЩАЯ (ОПЕРАЦИОННАЯ) ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

- **деятельность организации, направленная на извлечение прибыли из производства продукции, реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг**

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

- **это деятельность по долгосрочному вложению свободных финансовых ресурсов на принципах доходности, ликвидности, срочности и диверсификации**
- **цель - получение прибыли или достижение иного полезного эффекта**

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

■ реальные инвестиции

приобретение
земельных участков,
зданий, транспорта,
оборудования,
нематериальных
активов, строительства,
реконструкция

■ финансовые инвестиции

осуществление
долгосрочных
финансовых и
краткосрочных
вложений (в ценные
бумаги, в УК,
депозиты)

Финансовая деятельность

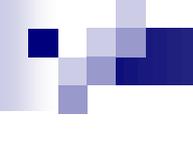
- **целенаправленная система мероприятий по привлечению необходимого объема капитала, своевременному и полному выполнению обязательств по его обслуживанию и возврату**

Особенности финансовой деятельности (ФД)

- **главная форма ресурсного обеспечения экономической стратегии корпорации**
- **имеет подчиненный характер по отношению к целям и задачам операционной деятельности**

Особенности финансовой деятельности

- **формы и объемы ФД зависят**
- **от отраслевых особенностей**
- **организационно-правовой формы корпорации**

- 
- **Отраслевые особенности** влияют на ПОЦ, общую и удельную капиталоемкость производства и реализации продукции, определяют пропорции в использовании собственного и заемного капитала
 - **Организационно – правовые формы** определяют состав внешних источников привлечения капитала

Особенности финансовой деятельности предприятий (ФД)

- **в процессе ФД генерируются финансовые риски**
- **Высокая зависимость ФД от конъюнктуры финансового рынка**



ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ корпорации

3 вопрос

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

- *Это методы и инструменты управления финансами корпорации с целью разработки и обоснования управленческих решений*

Финансовые методы

- **финансовый учет**
- **финансовое регулирование**
- **финансовый анализ**
- **финансовое планирование**
- **финансовый контроль**

Финансовые инструменты

- **любой контракт, из которого возникает финансовый актив для одного предприятия и финансовое обязательство долгового или долевого характера для другого предприятия**

Финансовые инструменты

- **первичные инструменты:**
дебиторская и кредиторская задолженность, акции, облигации, векселя;
- **производные инструменты:**
финансовые опционы, фьючерсы, форварды, варрант

Производные ценные бумаги (деривативы)

- **это такие ценные бумаги, права и обязательства по которым связаны с ценными бумагами**
- Слово «дериватив» происходит от английского термина “derivative” – производная функция.
- Производные ценные бумаги можно рассматривать также как документальное оформление разнообразных контрактов и договоров, связанных с «классическими» ценными бумагами, акция и облигация.

Фьючерсный контракт

- это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта, которое заключается на бирже.
(сельскохозяйственные товары, естественные ресурсы, иностранная валюта, ценные бумаги с фиксированными доходами и рыночные индексы)

- **Варрант** – это ценная бумага, дающая право приобрести пакет акций создаваемого акционерного общества по фиксированной цене в течение определённого срока
- **Опцион** – это право на продажу или покупку акций в определённый срок по фиксированной цене
- **Форвард** – это форма срочных расчетов, производимых не более чем через два рабочих дня после заключения сделки, что позволяет целью избежать возможных убытков от колебания, изменения цен, курсов валют

Правовое и нормативное обеспечение

- **Кодексы, законы, указы президента, постановления правительства,**
- **Инструкции и нормативы Банка России, Министерства Финансов**
- **Устав корпорации и другие документы, регулирующие финансовую деятельность корпорации**

Информационное обеспечение

- различного рода информация (из внешних и внутренних источников), необходимая для обеспечения анализа, планирования, подготовки оперативных управленческих решений по всем аспектам ФД .
- (управленческая, бухгалтерская, статистическая отчетность, данные оперативного учета)