

ФИРМА В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Тема № 5

Назад

Далее

Начало

Выход

План:

- 1 Экономическая природа фирмы
- 2 Основные формы организации предпринимательства
 - 2.1 Малый бизнес: индивидуальное предпринимательство и товарищество
 - 2.2 Крупный бизнес: акционерное общество
 - 2.3 Государство как предприниматель. Унитарные предприятия
- 3 Ценные бумаги и фондовая биржа

1. Экономическая природа фирмы

Назад

Далее

Начало

Выход

Фирма как субъект рынка

**Одним из основных
экономических агентов
является фирма.**

Фирма -

ЭТО ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЕДИНИЦА, СОСТОЯЩАЯ
ИЗ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ
предприятий, которая:

- самостоятельно принимает решения;
- использует факторы производства для изготовления и продажи продукции;
- стремится к максимизации прибыли.

Под **предприятием**

принято понимать
**имущественный
комплекс** —
совокупность зданий,
сооружений,
оборудования, сырья
и т.д.

Первоначально **фирма**
(от итал. *firma* –
подпись) означала
торговое имя
коммерсанта.

Ныне этот термин
обозначает **институт,**
преобразующий ресурсы
в продукцию.

Конечная цель
деятельности фирмы —
максимальное
увеличение
благосостояния
ее владельцев.

Существуют две основные
формы организации
хозяйственной деятельности:
СПОНТАННЫЙ ПОРЯДОК И
ИЕРАРХИЯ.

Спонтанный порядок

предполагает **согласование действий через рынок**, когда решение принимается участником сделки самостоятельно на основе собственных мотивов и имеющейся информации.

Как правило, при этом
значительное влияние
на принятие решения
оказывает информация
о ценах.

Иерархия

предусматривает
подчинение
индивидуальных
действий отдельных
участников
распоряжениям
центральной власти
(«иерархия» происходит
от греч. *hierarchia* —
священная власть).

Роль координатора
в иерархической системе

выполняет

руководитель.

Его приказы безоговорочно

принимаются

подчиненными

и обязательны для

исполнения.

**При этой форме
организации
экономики
приоритетное место
отводится не цене,
а диктату
руководителя,
сознательно все
планирующего
и организующего.**

В отличие от *стихийного*
рыночного порядка
фирмы базируются
на *иерархическом* принципе
организации экономической
деятельности.

Рынок предполагает *обособление*
средств производства,
фирма – их *концентрацию*.

В условиях **рынка** господствуют *косвенные* методы контроля,
на **фирме** – *прямые*.
Рынок *исключает диктат*,
он основывается на
экономических стимулах,
фирма, наоборот, предполагает
единоначалие, основывается
на *административных* формах
управления.

Если исходить из того, что рыночный механизм достаточно совершенен, что только он эффективно распределяет ресурсы и обеспечивает взаимное согласование цен и объемов экономических благ, то непонятно, зачем нужны фирмы, почему они возникают?

**В научной литературе
существуют разные
объяснения причин
возникновения фирмы.
Наибольшее признание
получила теория
американского экономиста
Рональда Коуза.**

Ее суть состоит
в следующем:
фирма как
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
возникает в ответ на
дороговизну рыночной
координации.

**В условиях частной
собственности *фирма*
сокращает издержки
рыночного обмена, которые
могли бы нести
индивидуальные,
не объединенные в
организации производители.**

Р. Коуз назвал их
транзакционными
издержками
(от лат. *transactio* —
сделка).

Трансакционные издержки —
это расходы, связанные
не с производством как
таковым, а с его
организационной стороной,
т.е. процессом
налаживания отношений
между рыночными
агентами в ходе
заключения ими различных
сделок.

Р. Коуз выделил четыре категории трансакционных затрат:

1. На сбор и обработку информации (о потенциальных поставщиках и покупателях, ценах, характеристиках товаров и услуг).
2. На проведение переговоров и принятие решений (заключение контрактов).

3. На контроль за
соблюдением условий
договора.

4. На юридическую защиту
контракта.

**Фирмы (иерархический путь)
выживают в тех случаях,
когда транзакционные
издержки внутри фирмы
оказываются ниже
аналогичных рыночных
издержек.**

**В противном случае
торжествует стихийный
порядок.**

Причины эффективности фирмы:

а) эффективное проведение сложных операций:

Аккумулируя большее количество ресурсов на длительное время, фирма имеет возможность заменить ряд отдельных транзакций по привлечению факторов одним единственным долгосрочным контрактом.

Наличие иерархии внутри
фирмы позволяет управлять
размещением и
использованием ресурсов.

Все это приводит к
значительному уменьшению
размера транзакционных
издержек.

б) снижение риска недобросовестности партнеров:

Фирма снижает риск недобросовестности, которую могут проявить контрагенты по сделке во многих формах: прямой обман, сокрытие истинных причин составления договора; использование информации, доступной лишь одной из сторон - участниц соглашения, и т.п.

Чтобы избежать или значительно
уменьшить опасность обмана,
фирма создает систему контроля
за выполнением обязательств.

Формы контроля могут быть самые
различные: сильная мотивация
управляющих на успех фирмы,
аттестация работников,
аудиторские проверки, проведение
плановых и внезапных ревизий,
инвентаризация и т.д.

в) улучшение адаптации:

~~Фирма легче приспособливается к внезапным изменениям ситуации, что связано с существующей в ней иерархией.~~

Многие неожиданности легко регулируются простым изменением приказов.

Власти руководства вполне хватает, чтобы скорректировать планы или обеспечить проведение избранного курса.

Кроме того, фирма как способная к предвиденью организация может прогнозировать развитие событий, заранее накапливать резервы для минимизации последствий.

Итак, хотя фирма не может полностью избавиться от трансакционных издержек, осуществление деловых операций внутри нее предполагает меньшие затраты по сравнению с аналогичными расходами при рыночной организации.

Фирма выступает средством экономии трансакционных издержек.

**Любая иерархическая
организация так же
не свободна от издержек,
как и рынок.**

**Их можно назвать издержками
бюрократического контроля.**

**Дело в том, что с увеличением
размеров фирмы может
начаться сокращение дохода
от предпринимательской
функции, так как издержки
бюрократического контроля
внутри фирмы будут
возрастать.**

**При превышении
определенного размера**

**иерархия начинает терять
управляемость, так как
в силу вступает действие
принципа убывающей
доходности управления.**

**Затраты на поиск
и обработку информации
стремительно растут.
Подчинение работников
целям фирмы с помощью
системы стимулов, контроля и
надзора обходятся все дороже
и дороже.**

**Поэтому организация экономики
всей страны по типу одной
гигантской фабрики ведет
не к сокращению,
а к возрастанию
транзакционных затрат
в форме затрат
бюрократического контроля.**

**Отсюда следует, что
~~ни у рынка нет абсолютных~~
преимуществ перед
иерархией, ни у иерархии —
перед рынком.**

**В каждом случае есть свои
плюсы и минусы.**

**Критерием оптимальности
для фирмы является
величина
транзакционных
издержек.**

**Как только транзакционные
издержки на управление
внутри фирмы начинают
превышать затраты на
рыночные транзакции вне ее,
размер фирмы следует
ограничить, так как она
становится неэффективной.**

**Оптимальные размеры фирмы
обычно определяются точкой,
где предельные затраты
использования рынка становятся
равными предельным затратам
использования
административного контроля.**

**До этой границы выгодна
«иерархия» (фирма),
после – рынок.**

**При этом
оптимальный размер
фирмы будет зависеть
от отрасли,
технологии,
от степени интеграции
фирмы и т.д.**

В теории фирмы

принято различать
вертикально
и горизонтально
интегрированную
фирму.

Вертикальная интеграция означает

**объединение фирм, занятых
на целом ряде этапов
производственного процесса
снизу доверху (например,
от добычи нефти до торговли
нефтепродуктами).**

Горизонтальная интеграция

**сопровождается приобретением
одной фирмой других фирм,
занимающихся одним и тем
же бизнесом.**

Разновидностью горизонтальной интеграции является

диверсификация (англ. diversification – разнообразие, многообразие).

Она означает проникновение фирмы в **разнообразные, технологически не связанные** между собой отрасли.

2. Основные формы организации предпринимательства

Назад

Далее

Начало

Выход

Несмотря на большое разнообразие фирм, действующих в различных отраслях экономики, можно выделить три основных типа организации фирм:

- **индивидуальное предпринимательство;**
- **товарищество;**
- **акционерное общество.**

Для классификации фирм берут
разные признаки.

Главными из них являются два:
форма собственности
и размер фирмы.

В зависимости от
формы собственности
различают государственное и
частное
предпринимательство.

*Государственное
предпринимательство* **обычно**
более капиталоемко и
стабильно, ибо обладает
финансовой и
организационной опекой
правительства.

В то же время *частный сектор* имеет ряд преимуществ перед государственным:

- *он свободен в избрании наиболее прибыльной сферы деятельности;*
- *не регламентирован в объемах производства;*
- *не ограничен твердой ценой.*

По признаку *размера* *предпринимательства*

различают:

малый,

средний

и крупный бизнес.

Малые и средние фирмы
обычно образуются и
работают в форме
индивидуального
предпринимательства или
товарищества
(партнерства).

**Подавляющее число
крупных предприятий
организованы в виде
акционерных обществ
(корпораций).**

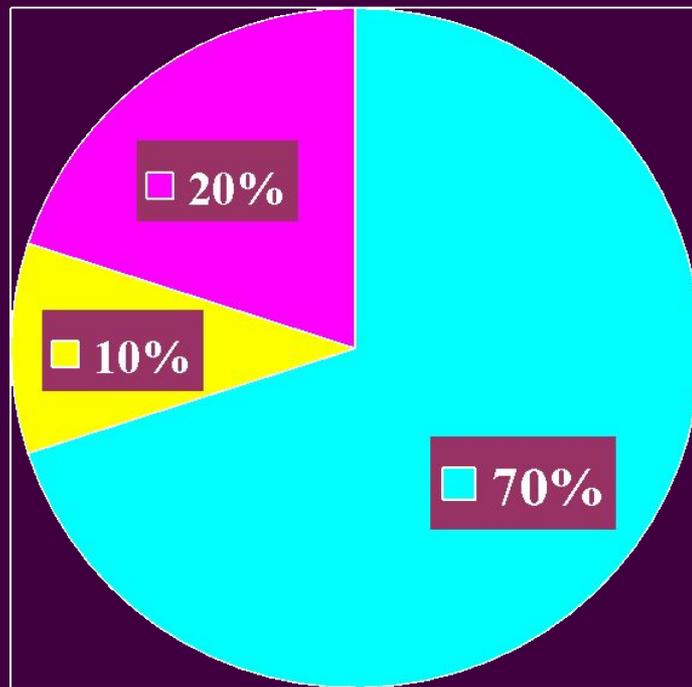
Назад

Далее

Начало

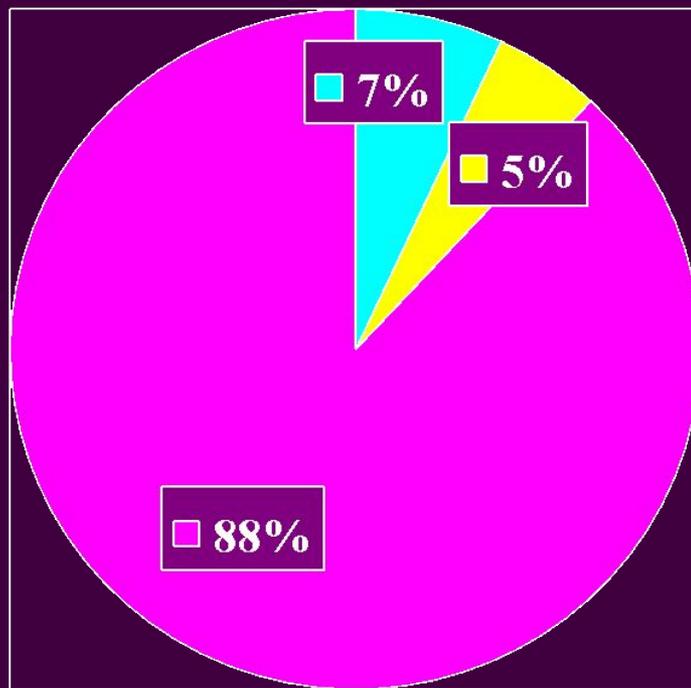
Выход

Число фирм в США



- индивидуальные
- партнерства
- корпорации

СОВОКУПНЫЙ ВЫПУСК



Назад

Далее

Начало

Выход

Если мы сравним эти формы друг с другом, то окажется, что в США на индивидуальные фирмы приходится свыше 70 % от общего числа фирм, но только 6-7 % совокупного выпуска,

на партнерства –
10 % от общего числа
и 4-5 % выпуска,
на корпорации
соответственно 18-20 %
и 88-90 %.

**Рассмотрим более
подробно каждый из
названных типов
организации фирм.**

Назад

Далее

Начало

Выход

2.1. Малый бизнес: индивидуальное предпринимательство и товарищества

Назад

Далее

Начало

Выход

**Малый бизнес — это
динамично
развивающийся
сектор любой
экономики.**

**Его высокая
эффективность
связана с двумя
факторами:**

Назад

Далее

Начало

Выход

- **Во многих отраслях минимум средних долгосрочных издержек достигается при небольших объемах выпуска продукции, соответственно оптимальным в этих отраслях является малый размер фирм:**

- **У малых фирм низки внутрифирменные транзакционные издержки. Малые фирмы динамичны и гибки, способны на быстрое обновление номенклатуры производимой ими продукции.**

**Они более приспособлены
к выпуску уникальных,
нестандартных изделий,
хорошо учитывают
дифференцированный
спрос потребителей.**

**Малые предприятия
быстрее
и дешевле
перевооружаются
технически, требуют
меньше капитальных
вложений.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**Чаще всего малые
предприятия действуют в
трудоемких сферах
производства.**

**Поэтому они —
значительный источник
новых рабочих мест.**

**В большинстве стран
малые предприятия
являются главными
налогоплательщиками,
обеспечивают
значительную часть
доходов бюджета.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**Вместе с тем малый
бизнес является
наиболее изменчивым
сектором экономики:
высока «смертность»
малых предприятий,
особенно
на раннем этапе
их существования.**

Так, по данным Всемирного
банка, из создающихся
малых предприятий через 1
год остается примерно
половина,
через три года — 7-8 %,
а через пять лет — только 3
%.

Но на месте
ликвидированных фирм

Наиболее типичными
формами мелкого
бизнеса стали система
франчайзинга
(от franchise – льготный)
и **венчурного**
(от venture – рисковать)
предпринимательства.

Франчайзинг —

**ЭТО СИСТЕМА МЕЛКИХ ЧАСТНЫХ
ФИРМ, КОТОРЫЕ ЗАКЛЮЧАЮТ
КОНТРАКТ НА ПРАВО
ПОЛЬЗОВАНИЯ ФАБРИЧНОЙ
МАРКОЙ КРУПНОЙ ФИРМЫ
НА ОПРЕДЕЛЕННОЙ ТЕРРИТОРИИ.**

**Мелкие фирмы
становятся розничными
продавцами продукции
крупных компаний.**

**Такие контракты
оказываются
взаимовыгодными.**

**Мелкие фирмы получают
льготы в виде скидок
на цены, помощь в
доставке товаров,
приобретении
оборудования, кредиты,
торговую зону от крупных
корпораций.**

**Крупные фирмы экономят
деньги, не затрачивая их
на реализацию
собственной продукции,
кроме того, получают
регулярные платежи от
своих подопечных.**

Венчурная фирма –
**ЭТО коммерческая
организация,
занимающаяся разработкой
научных исследований для
их дальнейшего развития
и завершения.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**Венчурные предприятия
делают бизнес на
НОВОВВЕДЕНИЯХ.**

**Они рискуют «прогореть»,
если новая продукция не
будет соответствовать
требованиям рынка,
потребностям покупателя,
низким издержкам.**

**Поэтому венчурные
фирмы стремятся
быстрее завершить
разработку одних и
перейти к работе над
другими видами новой
продукции.**

**Часто венчурные
фирмы являются
дочерними
от крупных
корпораций, или
работают под их
покровительством.**

Назад

Далее

Начало

Выход

*Индивидуальное
предпринимательство*

**Самой простой и
распространенной
организационной формой малого
бизнеса является
индивидуальная фирма (по
российскому законодательству -
индивидуальное
предпринимательство)**

Индивидуальная фирма –

это фирма, владелец (хозяин) которой самостоятельно ведет дела в собственных интересах; управляет ею, получает всю прибыль (остаточный доход) и несет персональную ответственность по всем ее обязательствам (т.е. является субъектом неограниченной ответственности).

Преимущества и недостатки индивидуальной фирмы

Преимущества:

- простота организации, благодаря которой коммерческое предприятие, основанное на единоличной собственности, создается без особых затруднений;*

Преимущества:

- *свобода действий владельца фирмы: нет необходимости согласовывать принимаемые решения с кем бы то ни было (он самостоятелен в ведении всех своих дел),*

Преимущества:

- *сильная экономическая мотивация (получение всего остаточного дохода одним лицом – владельцем фирмы).*

Недостатки:

- ограниченность финансовых и материальных ресурсов;*
- отсутствие развитой системы внутренней специализации производственных и управленческих функций (особенно в условиях малых и средних предприятий),*

Недостатки:

- *неограниченная ответственность собственника по всем обязательствам, взятым на себя его предприятием.*

*Индивидуальное предпринимательство
- наиболее распространенная форма
бизнеса, характерная для мелких
магазинов, предприятий сферы услуг,
ферм, а также профессиональной
деятельности юристов и т.п.
Индивидуальная фирма является
преобладающей, но не единственной
формой организации малого
предприятия.*

*Дальнейший рост и развитие
предприятия требует
дополнительного привлечения
капитала, который может быть
получен с помощью участия
других лиц.*

*Эта форма получила название
партнерства (по российскому
законодательству –
товарищество).*

*Товарищество –
это фирма,
организованная рядом
лиц, совместно
владеющих и
управляющих
предприятием.*

Организационные формы товариществ

В зависимости от степени имущественной ответственности товарищества делятся на:

- 1) полные товарищества;***
- 2) товарищества (общества) с ограниченной ответственностью;***
- 3) смешанные (коммандитные) товарищества – товарищества на вере.***

Организация **полного товарищества**

*предполагает высокую степень доверия его участников друг к другу и основывается на принципах **полной и солидарной ответственности***

*Участникам приходится
отвечать **по всем
обязательствам**
предприятия не только
его имуществом,
**но и своим личным
имуществом.***

*Учитывая, что полная
ответственность связана
с рядом неудобств, большая
часть предприятий отдает
предпочтение другой форме —
товариществу
(обществу) с ограниченной
ответственностью - ООО,
весьма распространенному,
в том числе и в нашей стране.*

*Общество с ограниченной
ответственностью*

*основано на
распространении
ответственности лишь
на капитал фирмы.*

*В случае банкротства фирмы его
участник рискует только*

своим паем,

вложенным в предприятие.

*Иначе говоря, за долги
обанкротившейся фирмы
не могут быть востребованы
личное имущество ее владельцев,
ценные бумаги, личные денежные
счета.*

*Поэтому ООО представляет собой
очень распространенную
организационную форму
предприятия.*

*По российскому законодательству
возможно создание
общества с дополнительной
ответственностью – ОДО*

*В ОДО его участники несут
ответственность в
одинаковом для всех
кратном размере
к стоимости их вкладов.*

*При банкротстве одного
из участников его
ответственность
распределяется между
остальными
пропорционально
их вкладам.*

Назад

Далее

Начало

Выход

*Смешанное (коммандитное)
товарищество – товарищество
на вере включает:*

- полных участников (полных товарищей), которые руководят делом и полностью солидарно отвечают по всем обязательствам предприятия;*
- вкладчиков, ответственность которых ограничена размерами вклада (пая).*

*Данная форма позволяет
быстро увеличить капитал
предприятия за счет
внешних участников,
обещая им хорошую
прибыль, и что очень важно,
одновременно страхует их
от полного разорения при
неудаче.*

*Одновременно личное
богатство полных
товарищей служит для
партнеров
по сделкам гарантией
уплаты по
обязательствам.*

Преимущества и недостатки товариществ

Преимущества:

- простота организации,
- объединение партнеров позволяет привлечь дополнительные средства и новые идеи.

Недостатки:

- **ограниченность финансовых и материальных ресурсов;**
- **неоднозначное понимание целей деятельности фирмы ее участниками;**

Недостатки:

- **недолговечность:** в случае выхода из фирмы одного из партнеров, необходимо заново переоформлять учредительные документы, что равнозначно созданию новой фирмы;

Недостатки:

- сложности определения меры каждого в доходе или убытке фирмы, в разделе приобретенного вместе имущества;
 - неограниченная ответственность собственника по всем обязательствам, взятым на себя его предприятием.

2.2. Крупный бизнес: акционерные общества

Назад

Далее

Начало

Выход

**Средний бизнес
играет менее заметную роль.**

**Он не прочен, так как ему
приходится конкурировать как
с крупным, так и с мелким
предпринимательством,
в результате чего он либо
перерастает в крупный, либо
перестает существовать вообще.**

**Исключение составляют лишь
фирмы, которые являются
своего рода монополистами
в выпуске какой-либо
специфической продукции,
имеющей постоянного
потребителя (производство
инвалидной техники, ремонт
городских часов и т.д.).**

Крупный бизнес

**отличается большей прочностью,
чем средний или мелкий.**

**Его положение на рынке дает ему
возможность производить
дешевую и массовую продукцию,
рассчитанную на удовлетворение
потребностей широкого
потребления.**

Высокая эффективность крупных компаний опирается:

- на экономию на масштабах производства;*
- на сокращение безусловно постоянных издержек;*
- на снижение внешних транзакционных издержек, которые особенно велики в технически сложных, капиталоемких и наукоемких отраслях, где действуют эти компании.*

**Основной организационной
формой крупной фирмы
является корпорация
(по российскому
законодательству -
акционерное общество -
АО).**

*Акционерное общество
представляет собой
обезличенное предприятие
с правом юридического лица,
созданное в разрешительном
порядке и обладающее
уставным капиталом,
разделенным на определенное
число равных долей – **акций.***

**Дело в том, что индивидуальным
предпринимателям обычно
не под силу создать крупное
производство в промышленности.
Требуется объединение капиталов,
причем не капиталов узкого круга
лиц, как в товариществе,
а широкой публики.**

Основная отличительная черта этой формы организации бизнеса заключается в том, что АО существует независимо от его собственников.

Ответственность членов общества, которых называют акционерами, ограничивается нарицательной стоимостью приобретенных ими акций.

Преимущества и недостатки акционерных обществ

Преимущества:

- **неограниченные возможности привлечения денежного капитала, необходимого для крупного производства при современных масштабах ЭКОНОМИКИ.**

Преимущества:

- **разделение прав акционеров на имущественные и личные:**

К имущественным относится право на получение *дивиденда*, а также *части стоимости имущества* фирмы в случае ее ликвидации.

К личным относится право на *участие в управлении* делами акционерного общества.

Акционер может не принимать участия в управлении, ничего не теряя в имущественном праве;

Преимущества:

- **ограниченная ответственность акционеров:**
в случае банкротства предприятия акционер теряет только сумму, которую он вложил в данное предприятие.

Преимущества:

- **стабильность функционирования:**
выход из АО какого-либо участника не приводит к остановке производства, и предприятие продолжает работать.

Преимущества:

- **привлечение профессиональных специалистов:**

АО использует профессиональный менеджмент — наемных управляющих, специально подготовленных для деятельности в определенной области и потому способных эффективно решать сложные вопросы (скажем, инженерные, маркетинговые, финансовые и прочие проблемы).

Недостатки:

- **сложность организации:
создание и ликвидация
акционерной компании
требует высоких
(по сравнению с ликвидацией
малых предприятий) затрат;**

Недостатки:

- **благоприятные возможности для экономических злоупотреблений и бюрократизации:**

возможен выпуск и продажа акций, не имеющих никакой реальной стоимости, сложная организационная структура АО способствует его бюрократизации.

Недостатки:

**разделение функций собственности
и контроля:**

**участие акционеров в управлении АО
и контроль за ним существенно
слабее власти хозяина в малой фирме.**

**При некоторых условиях наемные
менеджеры могут действовать
в своих узкокорыстных интересах
в ущерб акционерам и компании
в целом;**

Недостатки:

- **двойное налогообложение:**
прибыль компании дважды облагается налогом на прибыль. Первый раз облагается налогом полученная предприятием прибыль, а второй раз налог взимается с полученных акционерами дивидендов.

Различают два вида акционерных обществ:

- **закрытое акционерное общество (ЗАО);**
- **открытое акционерное общество (ОАО).**

ЗАО представляет собой
предприятие, капитал
которого распределен среди
замкнутого круга лиц:
членов трудового
коллектива;
учредителей предприятия;
смежников.

**Акции могут
переходить
от одного лица
к другому только
при согласии
большинства
акционеров.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**Для ЗАО характерна
зависимость между
обладанием акциями
и выполнением
акционерами каких-либо
производственных
функций.**

**В силу всех этих
ограничений в ЗАО
затруднен свободный
приток капиталов,
но есть гарантия
от захвата со стороны
путем скупки акций.**

Акции **ОАО**

распространяются
по **открытой** подписке.

Купить акцию и стать
акционером может
любой человек.

С целью предоставления информации о деятельности предприятия, необходимой для акционеров, **ОАО** обязано ежегодно публиковать бухгалтерский баланс, отчет о прибыли и ее использовании, некоторые другие показатели.

**Российское
законодательство
определяет
дочерние и зависимые
АО.**

Назад

Далее

Начало

Выход

Дочерним является такое общество,
капитал которого **не преобладает**
в уставном капитале всего
общества.

Поэтому оно не имеет возможности
определять решения этого
общества.

Дочернее общество **не отвечает по
долгам основного общества.**

Статус *зависимого*
общества предполагает
ситуацию,
при которой основное
общество имеет
более 20 % голосующих
акций АО.

**Владельцами АО являются
акционеры — держатели
акций.**

**А управляют собственностью
АО по их поручению
менеджеры — наемные
управляющие,
собственниками
не являющиеся.**

**Этим обстоятельством
определяется специфика
управления акционерной
компанией.**

**По российским законам
система управления
акционерным обществом
включает
три уровня:**

1-й уровень: СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

Определение цели АО



2-й уровень: СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

*Определение способов достижения цели;
контроль за исполнением*



3-й уровень: ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРГАН

Реализация целей



Назад

Далее

Начало

Выход

Собрание акционеров – высший орган управления АО.

Назад

Далее

Начало

Выход

**На нем решаются важнейшие
производственные,
финансовые и социальные
вопросы (избрание директора,
утверждение годовых
результатов деятельности,
изменение устава и т. д.).**

**Решения принимаются
большинством голосов, а каждая
акция дает акционеру право
на один голос.**

**Акционер, сосредоточивший
в своих руках значительное
количество акций, имеет большее
влияние на принятие решений.**

Контрольным пакетом
называется такое количество
акций, которое дает
возможность осуществлять
полный контроль
за деятельностью
акционерного общества.

**Чтобы иметь на собрании
абсолютное
большинство голосов,
теоретически
необходимо располагать
50 % плюс 1 акция.**

Кроме контрольного пакета, важную роль играет и блокирующий пакет.

Собственники крупных пакетов (обычно не менее 25% акций), даже если эти пакеты не являются контрольными, имеют право вето, т.е. запрета проведения невыгодных им решений.

**На практике контрольный
пакет обычно меньше 50%.**

Назад

Далее

Начало

Выход

Это связано с двумя причинами:

во-первых, реально *не все акционеры* пользуются своим правом голоса, так как не имеют времени, знаний или желания принимать участие в собрании акционеров;

во-вторых, наблюдается так называемое *распыление капитала* крупных акционерных компаний.

**Акции часто бывают распределены
среди тысяч акционеров,
большинство из которых владеет
незначительной частью акций
компании.**

**Реальной возможности повлиять
на принимаемые АО решения
мелкий акционер не имеет и в
голосовании обычно не участвует.**

**Поэтому все важнейшие
вопросы решаются крупными
акционерами: достаточно
иметь 10—15% акций, чтобы
контролировать деятельность
компании.**

**Основное предназначение
совета директоров
заключается
в выполнении контрольной
функции.**

Назад

Далее

Начало

Выход

Совет директоров несет главную ответственность за управление делами фирмы и осуществляет

три основные функции:

- **контроль за деятельностью администрации;**

- **назначение исполнительного органа АО;**

- **рассмотрение и принятие важнейших стратегических решений.**

В совет директоров входят
внешние члены (лица,
~~не работающие на данной фирме,~~
— представители банков,
контрагенты,
адвокаты и др.)
и внутренние члены (работники
фирмы, избираемые
акционерами из состава
его администрации).

**Совет директоров следит за
тем, как выполняются
желания акционеров
и определяет направления
развития компании
на длительную перспективу.**

**Исполнительный орган формируется
из наемных менеджеров.**

**Даже генеральный директор является
не хозяином, а только служащим
фирмы.**

**Каждый из менеджеров — профессионал
в определенной сфере: организации
производства, технических разработок,
маркетинга, финансов и т.п.**

Вмешательство акционеров в его требующую специальных знаний деятельность весьма затруднено.

Чтобы заставить менеджеров работать в интересах акционеров, большое внимание уделяется системе стимулирования их труда.

**Используются премии, величина
которых зависит от результатов
работы управляющих.**

**Часть жалования руководителям
выплачивается акциями своей
фирмы, что позволяет «усадить
менеджеров и акционеров в одну
лодку».**

Если менеджер эффективно управляет предприятием, то оно работает прибыльно, соответственно растет цена принадлежащих лично ему акций.

**Эффективным средством контроля
за деятельностью менеджера
является способность акционеров
«голосовать ногами».**

**Так, акционеры, разочарованные
в результатах деятельности своей
компании, могут просто продать
ее акции.**

2.3. Государство как предприниматель. Унитарные предприятия

Назад

Далее

Начало

Выход

Обычно в рыночной экономике
коммерческая деятельность
находится в частных руках.
Однако в некоторых случаях
в качестве предпринимателя
МОЖЕТ ВЫСТУПАТЬ И
ГОСУДАРСТВО.

Чаще всего государственное предпринимательство представлено:

**1) в отраслях, значение которых
жизненно важно для безопасности
страны;**

**2) естественными монополиями,
чтобы воспрепятствовать
неизбежному возникновению там
частной монополии;**

**3) в убыточных, а потому
не привлекающих частной бизнес
предприятиях и отраслях,
которые по стратегическим
соображениям должны быть
сохранены.**

*Государственный бизнес выступает
в двух основных организационных
формах:*

Назад

Далее

Начало

Выход

*1) предприятия, полностью находящиеся в собственности государства. Имущество этих предприятий является неделимым, т.е. не может быть распределено по вкладам (акциям, паям). Поэтому эти предприятия принято называть **унитарными** (от лат. **unitas** — единство, одно целое).*

***Унитарное предприятие –
это коммерческая организация,
не имеющая права
собственности на закрепленное
за ней собственником
(государством, региональным
или местным органом власти)
имущество.***

*В форме унитарных
предприятий создаются
только государственные
и муниципальные предприятия.*

*Разновидностью унитарных
предприятий являются
федеральные казенные
предприятия.*

2) предприятия, находящиеся под контролем государства через его владение контрольным пакетом акций.

По своей сути эти предприятия являются обычными акционерными обществами, но с правом принятия решений государством.

3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ФОНДОВАЯ БИРЖА

Назад

Далее

Начало

Выход

Ценные бумаги
представляют собой
финансовые документы,
в которых
зафиксированы
определенные
имущественные права
их владельцев.

Назад

Далее

Начало

Выход

**Основными их
видами являются
акции и облигации.**

Назад

Далее

Начало

Выход

АКЦИЯ

**представляет собой ценную
бумагу,
свидетельствующую
о внесении определенной
суммы в капитал
акционерного общества.**

**В зависимости от набора
предоставляемых
владельцу прав,
выделяются
простые (обыкновенные)
и привилегированные
акции.**

Простые

являются наиболее часто встречаемым видом акций.

Главные права держателей обыкновенных акций заключаются в праве голоса на собрании акционеров и праве на получение дивидендов, зависящих от размера получаемой АО прибыли.

Само название **привилегированных** **акций** говорит о наличии ряда **преимуществ (привилегий)**, которые предоставляются их **владельцам**.

Главное из них состоит в **праве** **на получение фиксированных дивидендов** вне зависимости от **размеров прибыли АО**.

Но привилегированные акции не дают их владельцам права голоса.

(Впрочем, в России они такое право все же иногда приобретают, если из-за сложного положения АО им не выплачивается фиксированный дивиденд.

Нарушение одного из прав таким способом компенсируется приобретением другого).

**Любой вид акции дает владельцам
право их свободной продажи,
но не обязывает акционерное
общество выкупать их.**

**С момента приобретения акции
их владелец несет вместе
с обществом
предпринимательские риски.**

**И если дела компании
пойдут плохо и акции
превратятся в бросовые
бумаги,
никто не обязан возмещать
владельцу вложенные
деньги.**

Любая акция имеет
номинальную стоимость,
написанную на ней самой,
и равную сумме денег,
считающейся вложенной
ее владельцем в компанию.

**По номинальной
стоимости акции
продаются всего
один раз - в момент
эмиссии (выпуска).**

**Наряду с номинальной
существует рыночная
цена, называемая
курсом акции.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**Курс акций определяется
соотношением спроса
и предложения на них.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**А ЭТИ ВЕЛИЧИНЫ, В СВОЮ
очередь, зависят от того,
насколько хорошо работает
предприятие,
а также от
функционирования
ЭКОНОМИКИ В ЦЕЛОМ.**

Облигация –
это ценная бумага, которая
удостоверяет отношение займа
между ее владельцем
и предприятием-эмитентом
и подтверждает обязательство
возвратить ее владельцу
номинальную стоимость
по истечении указанного в ней срока.

**Если предприятие, выпустившее
акции, в обмен на привлеченный
капитал принимает на себя
бессрочные обязательства перед
держателями акций, то выпуск
облигаций ведет к установлению
временных отношений между
их владельцем и эмитентом.**

**До истечения срока действия
облигации ее держатель
не может требовать
возврата номинальной
стоимости, однако, имеет
полное право
на получение
фиксированного дохода.**

**В отличие от владельца акций,
собственник облигаций не является
совладельцем капитала предприятия,
не имеет права вмешиваться
в его деятельность.**

Он — кредитор этого предприятия.

**Поэтому и доход, получаемый
по облигациям, называется
процентом.**

Рынок ценных бумаг

Обращение акций и облигации происходит на особом рынке ценных бумаг.

**Основными его
участниками
являются
потребители
и поставщики
капитала.**

Назад

Далее

Начало

Выход

**Предприятия,
нуждающиеся
в капитале и
привлекающие его с
помощью выпуска
(эмиссии) ценных бумаг,
называются **ЭМИТЕНТАМИ.****

**Поставщики капитала,
вкладывающие
(инвестирующие) собственные
денежные средства
в приобретение ценных бумаг
с целью получения дохода,
именуется инвесторами.**

**На рынке ценных бумаг
происходит пересечение
интересов сторон-участниц.**

**Так, инвесторы заинтересованы
в получении высоких доходов
от приобретенных ценных
бумаг.**

**Они также хотят,
чтобы купленные
ценные бумаги были
достаточно
надежны и ликвидны.**

Надежность –
это свойство ценной
бумаги, помогающее
избежать потери
вложенного капитала

Ликвидность –
это способность к
легкой реализации и
превращению в
наличные деньги.

Назад

Далее

Начало

Выход

Эмитенты

**ценных бумаг желают
получить средства
в должном размере,
быстро
и по доступной цене.**

**При этом возможность
получения необходимых
денежных средств
для эмитента связана
с автоматически
возникающими у него
обязательствами
по передаче части получаемой
прибыли инвесторам.**

Первичный и вторичный рынки

В зависимости от способа
поступления ценных бумаг
на рынок, различают
первичный и вторичный
рынки ценных бумаг.

На первичном рынке
фирма-эмитент привлекает
средства инвесторов.

Первичный рынок дает
рождение ценным бумагам, вся
же последующая долгая
«жизнь» ценных бумаг связана
со вторичным рынком.

На вторичном рынке
ценные бумаги
могут поменять своих
владельцев,
то есть перейти от одних
инвесторов к другим.

**Другими словами, операции
на вторичном рынке,
как правило, происходят
без участия эмитента
и не приносят ему
дополнительных средств.**

**Вместе с тем происходящие
здесь события
небезразличны
для эмитента.**

**Ведь никто не будет
приобретать на первичном
рынке акции дороже, чем их
же можно купить на
вторичном.**

Фондовая биржа

**представляет собой
организованный рынок,
где по заранее определенным
жестким правилам
совершаются сделки
с ценными бумагами.**

**Фондовая биржа призвана
обеспечить быструю, надежную
и эффективную перепродажу
ценных бумаг.**

**Она выступает в качестве
организатора проведения сделок
между двумя сторонами:
поставщиком капитала
и его потребителем.**

В процессе своей деятельности фондовая биржа выполняет три основные функции:

- 1) аккумуляции капитала: находясь в центре пересечения интересов продавцов и покупателей, биржа аккумулирует разрозненные свободные финансовые средства и помогает их инвестированию в ценные бумаги, а значит, в конечном счете, и в производство.**

2) обеспечения межотраслевых переливов капитала: с помощью купли - продажи ценных бумаг на бирже капиталы перетекают из отраслей, где существует устойчивое перепроизводство (скажем, старые отрасли, производящие неконкурентоспособные товары), в отрасли, где рынок требует резкого наращивания выпуска.

**3) переход управления
фирмами к эффективному
собственнику: ценные бумаги
неэффективно работающей
фирмы из-за стремления
многих владельцев
избавиться от них резко
понижаются в цене.**

**Это создает благоприятную
возможность для скупки акций
в целях формирования
контрольного пакета,
и, следовательно, способствует
переходу управления компанией
в более надежные руки, то есть
к эффективному собственнику.**