

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ



Лекция 1

Финансы корпораций: основы организации и содержание их финансовой среды

Мусаханова Н.А.

Корпорация (от новолат. *corporatio* — объединение) — юридическое лицо, которое является объединением физических лиц но при этом функционирует независимо от них (то есть самоуправляемо).

Корпорация - всякое объединение с экономическими целями деятельности.

- ✓ Юридическое лицо
- ✓ Ограниченная ответственность
- ✓ Свободная продажа акций
- ✓ Централизованное управление советом директоров

Англо – американская- большое количество мелких инвесторов, управление находится в руках менеджмента корпорации ;

Немецкая (инсайдерская) - все стороны, заинтересованные в деятельности корпорации, имеют право участвовать в процессе принятия решений (акционеры, менеджеры, персонал, банки, общественные организации);

Японская модель - полностью закрытая и основанная на банковском контроле, это позволяет снизить проблему контроля менеджеров;

Семейная - управление корпорациями осуществляется членами близкими родственниками (семьей).



- Существует независимо от собственников;
- Ограниченная ответственность;
- Наличие общего капитала;
- Принципы разделения ответственности корпорации и ее собственников.

Цели:

- недопущение банкротства и больших финансовых потерь;
- лидерство в конкурентной борьбе;
- максимизация «цены фирмы» через рост курсовой стоимости акций;
- рост объема производства и продаж;
- максимизация прибыли и минимизация расходов;
- обеспечение достаточного уровня доходности активов и продаж.



I Сущность финансов корпораций

II Финансовая политика корпорации

III Функции финансовой системы

IV Корпоративное управление и агентская проблема

- разработка оптимальной концепции управления финансовыми потоками корпорации;
- выявление основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий - период и перспективу, при этом учитываются возможности развития;
- осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

- максимизация прибыли;
- оптимизация структуры и стоимости капитала;
- достижение финансовой открытости корпорации для собственников, инвесторов и кредиторов;
- использование рыночных механизмов привлечения капитала с помощью эмиссии корпоративных ЦБ, финансового лизинга, проектного финансирования;
- разработка эффективного механизма управления финансами (ФМ) на основе диагностики финансового состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности корпорации.

- анализ и оценка финансово-экономического состояния;
- разработка учетной и налоговой политики;
- выработка кредитной политики;
- управление основным капиталом и принятие амортизационной политики;
- управление оборотным капиталом и кредиторской задолженностью;
- управление заемными средствами;
- управление текущими издержками, сбытом и прибылью;
- ценовая политика;
- выбор дивидендной и инвестиционной политики;
- оценка достижений корпорации и ее рыночной стоимости.



I Сущность финансов корпораций

II Финансовая политика корпорации

III Функции финансовой системы

IV Корпоративное управление и агентская проблема



- Перемещение ресурсов во времени и пространстве;
- Управление риском;
- Расчетно-платежная система ;
- Информационная поддержка;
- Решение психологических проблем стимулирования.



I Сущность финансов корпораций

II Финансовая политика корпорации

III Функции финансовой системы

IV Корпоративное управление и агентская проблема

Корпоративное управление – это система взаимоотношений между менеджерами компании и их владельцами (акционерами), связанным с обеспечением эффективности деятельности компании и обеспечением интересов владельцев и других заинтересованных сторон.

Корпоративное управление – это процесс, в соответствии с которым устанавливается баланс между экономическими и социальными целями, между индивидуальными и общественными интересами.

Корпоративное управление – вид хозяйственного управления корпоративными объединениями, основными функциями которого является стратегическое планирование развития хозяйственных единиц и корпорации, ее обновлению, развитию видов производства и технологии, использования и реконструкции оборудования, достижения конкурентных преимуществ на рынках и др.



Лица, владеющие бизнесом (акционеры), обычно отделены от ежедневного контроля над ним.

Акционеры нанимают профессиональных менеджеров для управления предприятием от своего лица.

Акционеры – *принципалы*.

Менеджеры – *агенты* акционеров.



В сложных организационно-правовых формах присутствует разрыв между функцией владения и функцией управления, то есть владельцы компаний удалены от управления, которым занимаются менеджеры.

Конфликт между интересами акционеров и интересами менеджеров называется агентской проблемой.

Менеджеры:

Раскрытие - эффективность менеджмента;

Подотчетность- роль и полномочия директоров компаний;

Справедливость и честность.

Акционеры:

Для нивелирования противоречий между акционерами и менеджерами необходимы агентские издержки:

- расходы на осуществление контроля за деятельностью менеджеров (затраты на проведение аудиторских проверок);
- расходы на создание организационной структуры, ограничивающей возможность нежелательного поведения менеджеров (введение в состав правления внешних инвесторов);
- альтернативные затраты, возникающие в тех случаях, когда условия, установленные акционерами, ограничивают действия менеджеров, противоречащих интересам владельцев. (голосование по определенным вопросам на общем собрании).

Дайте сравнительную характеристику Англо-американской, Немецкой, Японской и Семейной моделей корпоративного управления по следующим характеристикам:

- Каким странам присуща;
- Система социальных ценностей;
- Роль трудовых коллективов;
- Основной способ финансирования;
- Временной горизонт инвестирования;
- Стоимость капитала;
- Рынок капитала;
- Основная экономическая единица;
- Тип инвестиций;
- Оплата менеджмента;
- Структура акционерного капитала.