

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

**Д.Т.Н., ПРОФЕССОР
МАЙЗЕЛЬ СЕРГЕЙ ГЕРШЕВИЧ**

КОРПОРАЦИИ КАК ОСНОВА РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

- Корпорация – широко распространенная в странах с развитой рыночной экономикой форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность, юридический статус и сосредоточение функций управления в руках верхнего эшелона профессиональных управляющих (менеджеров), работающих по найму.
- Главная функция корпоративного управления – обеспечить работу корпорации в интересах акционеров, предоставивших корпорации финансовые ресурсы.

ПРОБЛЕМА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

- Система корпоративного управления представляет собой организационную модель, с помощью которой корпорация представляет и защищает интересы своих инвесторов.
- Тип применяемой модели зависит от структуры корпорации, существующей в рамках рыночной экономики, и отражает сам факт разделения функций владения и управления современной корпорацией.
- Корпорация есть организация лиц, обладающая как самостоятельный экономический субъект определенными правами, привилегиями и обязательствами, которые отличаются от прав, привилегий и обязательств, присущих каждому члену корпорации в отдельности.

ПРОБЛЕМА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Характеристики корпоративной формы бизнеса:

- самостоятельность корпорации как юридического лица,
- ограниченная ответственность индивидуальных инвесторов,
- возможность передачи другим лицам акций, принадлежащих индивидуальным инвесторам,
- централизованное управление.

Проблема корпоративного управления и состоит в решении вопросов надзора и контроля за действиями управленческого персонала в условиях, когда функции управления и владения корпорацией находятся в известном противоречии в силу "распыленности" акционерного капитала.

УЧАСТНИКИ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Существуют различные группы инвесторов, вкладывающих капитал в деятельность корпорации. Финансирование осуществляется как за счет акционерного капитала, так и за счет заемного.

- Акционеры имеют право на получение того, что именуют остаточной прибылью, – средств, остающихся после вычета из выручки корпорации всех ее обязательств перед кредиторами, поставщиками, служащими, государством и так далее. Таким образом, чем выше уровень ожидаемой прибыли в результате того или иного решения, принимаемого корпорацией, тем на большую прибыль могут рассчитывать акционеры.
- Поставщики заемного капитала корпорации (владельцы облигаций и банки-кредиторы) получают прибыль, уровень которой зафиксирован договором между ними и корпорацией. Поэтому кредиторы могут быть и не заинтересованы в высоких прибылях корпорации – большой интерес, для них представляет гарантированный возврат вложенных ими средств.

Этот конфликт интересов особенно характерен для корпораций, в которых велика доля заемного капитала и владельцы которых склонны к высокорискованному инвестированию.

БАЛАНС ИНТЕРЕСОВ



Примечание:



– корпоративные отношения

БАЛАНС ИНТЕРЕСОВ

Крупные корпорации разрабатывают и утверждают перечень документов, регламентирующих правила взаимоотношений и устанавливающих структуру в рамках корпоративной среды:

- кодекс поведения;
- рекомендации по оплате труда и вознаграждениям служащих, обеспечению равных прав для служащих, невмешательство в их частную жизнь, свободу самовыражения;
- нормы и правила, касающиеся охраны окружающей среды, обеспечения здоровья и безопасности на рабочем месте;
- нормы и правила, предписывающие постоянную заботу о повышении качества производимых товаров и услуг, проведение приемлемой политики ценообразования, а также соблюдение этических аспектов рекламной деятельности;
- нормы и правила, определяющие приоритеты благотворительной деятельности корпорации;
- программы информирования, подготовки и обучения менеджеров проблемам корпоративных отношений.

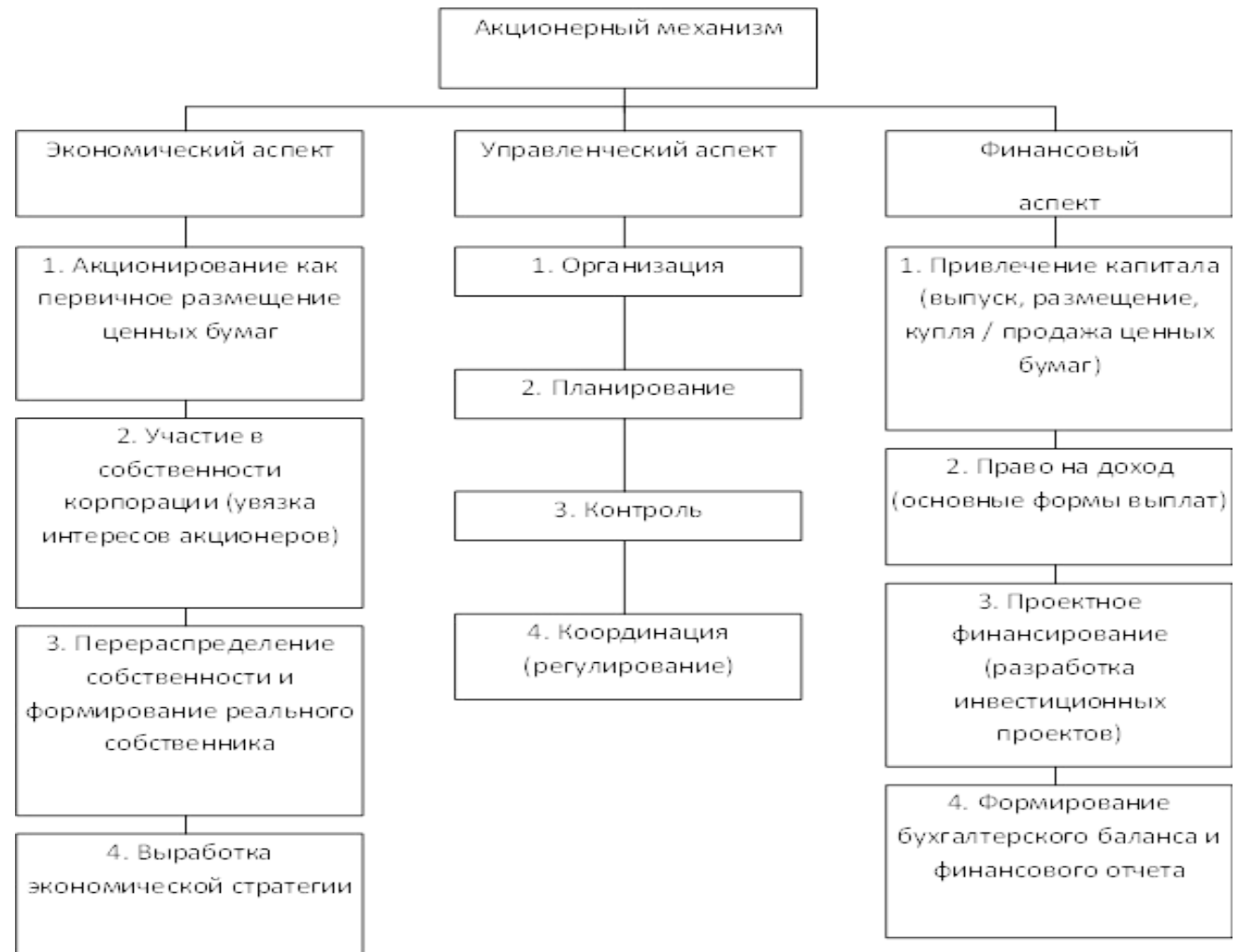
ЦЕЛИ И СТРУКТУРА

Этапы вхождения корпораций в систему нормального корпоративного управления:

- строгое определение целей деятельности корпорации и способов мотивации ее собственников;
- реструктуризация корпорации до уровня самоуправляемых структур под контролем акционеров;
- выбор организационной структуры, адекватной поставленным целям: производство, сбыт продукции, инновации, маркетинг;
- разработка единых принципов работы корпорации в виде миссии, философии или иного основополагающего документа;
- изменение философии оплаты труда персонала, особенно высших менеджеров.

ОРГАНИЗАЦИЯ ЕДИНОЙ ФИНАНСОВОЙ, ИНВЕСТИЦИОННОЙ И КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Процесс функционирования корпорации реализуется через акционерный механизм.



ОРГАНИЗАЦИЯ ЕДИНОЙ ФИНАНСОВОЙ, ИНВЕСТИЦИОННОЙ И КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Принципы финансовой, в том числе, инвестиционной и кредитной, стратегии на базе следующих основных строятся на основе следующих целей:

- консолидация структурных подразделений корпорации в отношении налогов;
- создание дополнительных производственных мощностей в результате слияния предприятий;
- проникновение через посредничество корпорации в производство и сбыт различных товаров;
- проведение единой политики и осуществление единого контроля за соблюдением общих интересов корпорации;
- ускорение процесса диверсификации;
- организация внутренних инвестиционных потоков;
- централизация участия в капитале других предприятий и др.

Успешная финансовая деятельность корпорации обусловлена своевременными и правильными решениями высшего менеджмента, как в текущей работе, так и в вопросах стратегии, которая должна разрабатываться не только на основе внутренних условий корпорации, но и с учетом влияния финансовой системы, сложившейся в России на данном этапе.

ФОРМИРОВАНИЕ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКИХ КОРПОРАЦИЯХ

В российских условиях, при использовании понятий консолидированного учета и отчетности можно исходить из того, что речь идет об интеграции показателей деятельности хозяйствующих субъектов, содержащихся в:

- балансе;
- отчете о прибылях и убытках;
- отчете о движении фондов;
- других отчетных документах.
- информация финансово-экономического характера о результатах работы корпорации в целом необходима для:
- внешних органов управления –
- внутреннего потребления корпорацией
- информирования широкой общественности

Консолидированная финансовая отчетность содержит информацию, характеризующую деятельность группы хозяйствующих субъектов, действующих в рамках единой экономической стратегии и участвующих (в той или иной мере) в капитале друг друга.

ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОРПОРАЦИИ

Для удобства формирования и последующего анализа финансовой отчетности компаний за рубежом была разработана и составлена система стандартов бухгалтерского учета, так называемая IAS (International Accounting Standards), в России чаще применяется термин МСФО (Международные стандарты финансовой отчетности).

Требования

- периодичность отчетности (Accounting Periods)
- полноту охвата (Matching)
- консерватизм (Conservatism)
- ясность (Understandability)
- существенность (Relevance)
- надежность (Reliability)
- преемственность (Consistency)

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ КОРПОРАЦИИ

Любая корпорация в своей финансовой отчетности должна показать:

- финансовое состояние на конец периода (the Financial Position at Period's End);
- потоки денежных средств за период (the Cash Flows for the Period);
- доходы за период (the Earnings for the Period);
- полный доход за период (the Comprehensive Income for the Period);
- вклады собственников и выплаты собственникам за период (the Investments by and Distributions to Owners for the Period).

Перечень отчетных документов, составление которых необходимо для анализа функционирования корпорации:

- баланс – документ (активов/пассивов)
- отчет о доходах и расходах корпорации
- сводная ведомость по платежам.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ КОРПОРАЦИЙ

Корпорации в своей текущей деятельности ориентируются на следующие основные показатели:

- динамику валютного курса;
- уровень рыночных цен на производимую продукцию;
- динамику индексов фондовой активности;
- уровень ставок банковского кредитования;
- налоговое окружение;
- динамику и структуру инвестиций.

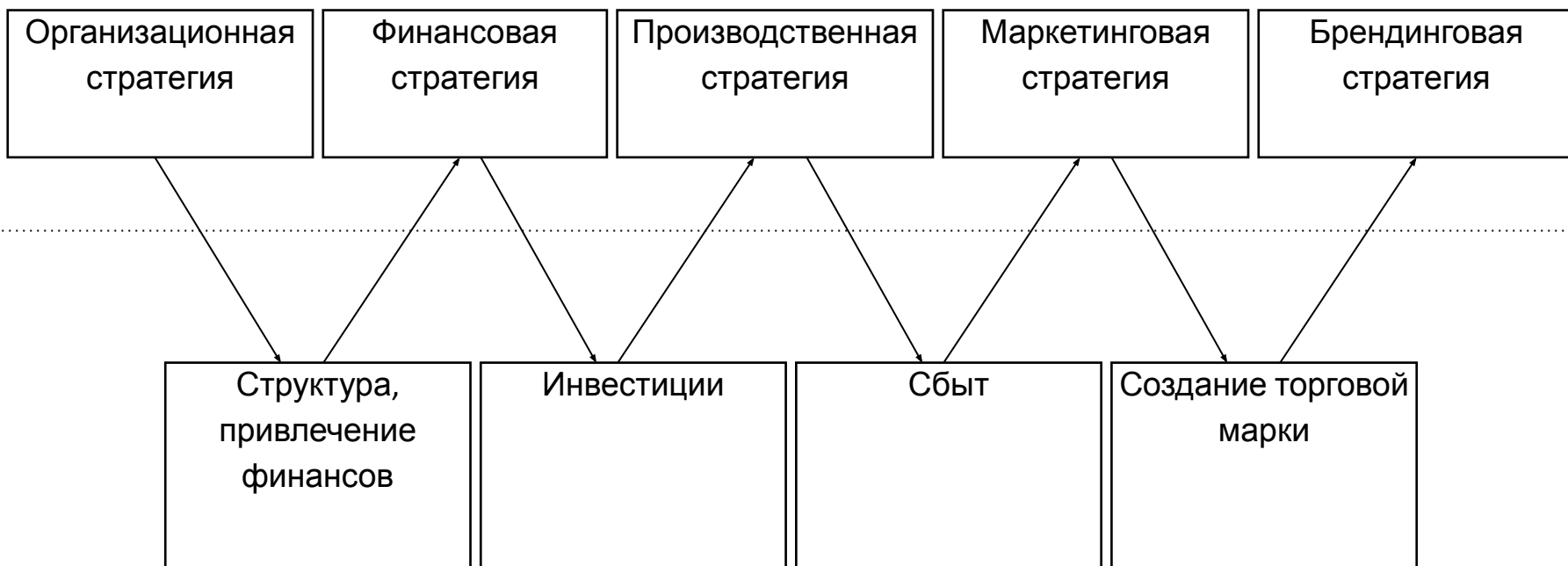
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ КОРПОРАЦИЙ

- Механизмом получения прибыли для корпорации является инвестиционная деятельность. Оценить инвестиционную деятельность можно с использованием нескольких характеристик, среди которых одной из главных является инвестиционная активность.
- Результатом инвестиционной активности, то есть той экономической выгодой, которая, прежде всего, интересует коммерческую организацию, является доход от инвестиций.
- В связи с тем, что российские коммерческие организации предпочитают спекулятивные операции и игру на краткосрочных инструментах, инвестиционные, то есть долгосрочные, ресурсы в России, как правило, имеют иностранное происхождение

ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИИ

Общая стратегия

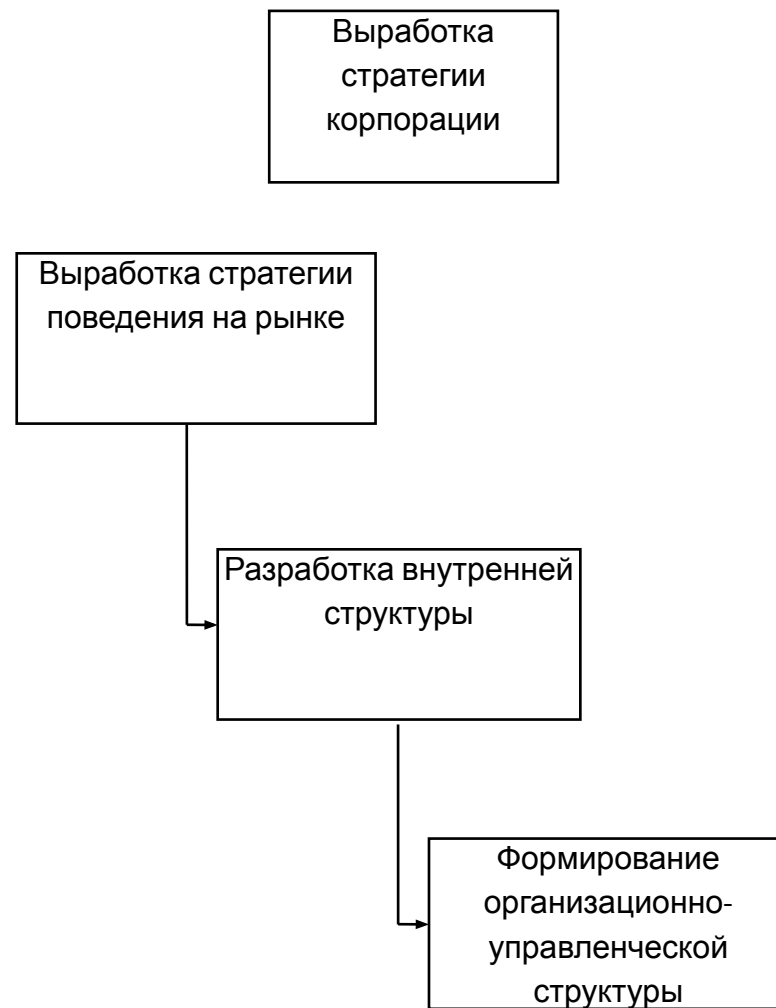
Направления стратегического планирования



ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИИ

Выработка стратегии корпорации осуществляется на основе проведенных прогнозов развития рынков выпускаемой продукции, оценки потенциальных рисков, проведенного анализа финансово-хозяйственного состояния и эффективности управления корпорацией, а также анализа сильных и слабых сторон корпорации.

Общая стратегия зависит от типа корпоративного объединения.



БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ

Д.Т.Н., ПРОФЕССОР
МАЙЗЕЛЬ СЕРГЕЙ ГЕРШЕВИЧ
SMAYZEL@YANDEX.RU