

Тема 1.  
Корпоративные финансы и  
финансовый рынок

# Тема 1. Корпоративные финансы и финансовый рынок

- Понятия финансового управления корпорация, функций и роль финансового менеджера.
- Критерии оценки деятельности финансового управляющего.
- Финансовый менеджер на финансовом рынке.
- Форма организации бизнеса, их достоинства и недостатки.
- Корпорация как наиболее развитая форма организации бизнеса.

## Последние тенденции мира бизнеса:

- изменчивость,
- нарастание турбулентности в экономике,
- усиление процессов глобализации,
- кризисы затрагивают корпорации, банки и потребителей в различных странах.

## Задачи корпоративных менеджеров:

- правильно оценивать инвестиции,
- выбирать источники и структуру финансирования для своей деятельности,
- управлять рисками привлечения долгосрочного краткосрочного капиталов,
- удовлетворять ожидания инвесторов.

## Три вопроса при организации бизнеса

1. Какие инвестиции в долгосрочные активы необходимо сделать?
2. Где взять долгосрочные источники финансирования для оплаты инвестиций в активы?
3. Как следует управлять операционным денежным потоком?

# Управление финансами в корпорациях



## **Вице-президент по финансам (финансовый директор):**

- руководит казначейской и бухгалтерской службами,
- занимает одно из ведущих мест в управленческой иерархии и входит в совет директоров корпорации,
- кандидатура финансового директора утверждается советом директоров,,
- отвечает за финансовую стратегию корпорации,
- отвечает за управление денежными потоками,
- принимает решения о капитальных вложениях,
- выбирает структуру капитала,
- составляет финансовые планы.

*функции бухгалтерского, налогового и управленческого учета выполняет Главный бухгалтер организации*

## **Функции CFO – chief financial officer - финансового менеджера:**

1. управление активами;
2. управление инвестициями;
3. оценка и управление финансовыми рисками;
4. оценка и управление капиталом;
5. управление источниками привлечения капитала компании;
6. управление денежными потоками;
7. оптимизация налогообложения.

**Стратегической целью бизнеса  
является рост благосостояния его собственников.**

**Критерием роста благосостояния собственников в рыночной экономике является увеличение рыночной стоимости бизнеса.**

$$V = E + D,$$

- ***V*** — рыночная стоимость бизнеса;
- ***E*** — рыночная стоимость собственного капитала;
- ***D*** — рыночная стоимость заемного капитала.

## **Создание стоимости финансовым менеджером:**

- а) купить активы, которые принесут больше денег, чем они стоят;
- б) продать акции, облигации и другие финансовые инструменты, которые привлекают больше денег, чем они стоят.

## **Роль финансового менеджера.**

- финансовый менеджер является покупателем капитала, который старается минимизировать затраты на его привлечение, т.е. уменьшить стоимость собственного и заемного капитала.
- финансовый менеджер является продавцом различных финансовых инструментов, который пытается максимизировать их рыночную стоимость, т.е. увеличить рыночную стоимость корпорации.

## **Капитал.**

**Стоимость капитала** — это затраты на привлечение собственного или заемного капитала в виде процентной ставки.

**Собственный и заемный капитал материализуются в**

- акциях,
- облигациях и других долговых инструментах соответственно.

### **Общие характеристики ценных бумаг:**

1. ценная бумага — это договор. В результате между корпорацией и инвестором возникают договорные обязательства.
2. договорные обязательства по ценной бумаге выполняются на протяжении определенного времени — срока владения данной ценной бумагой с учетом периода ее существования (для облигации).
3. ценная бумага материализуется в денежных потоках.

## Финансовый рынок

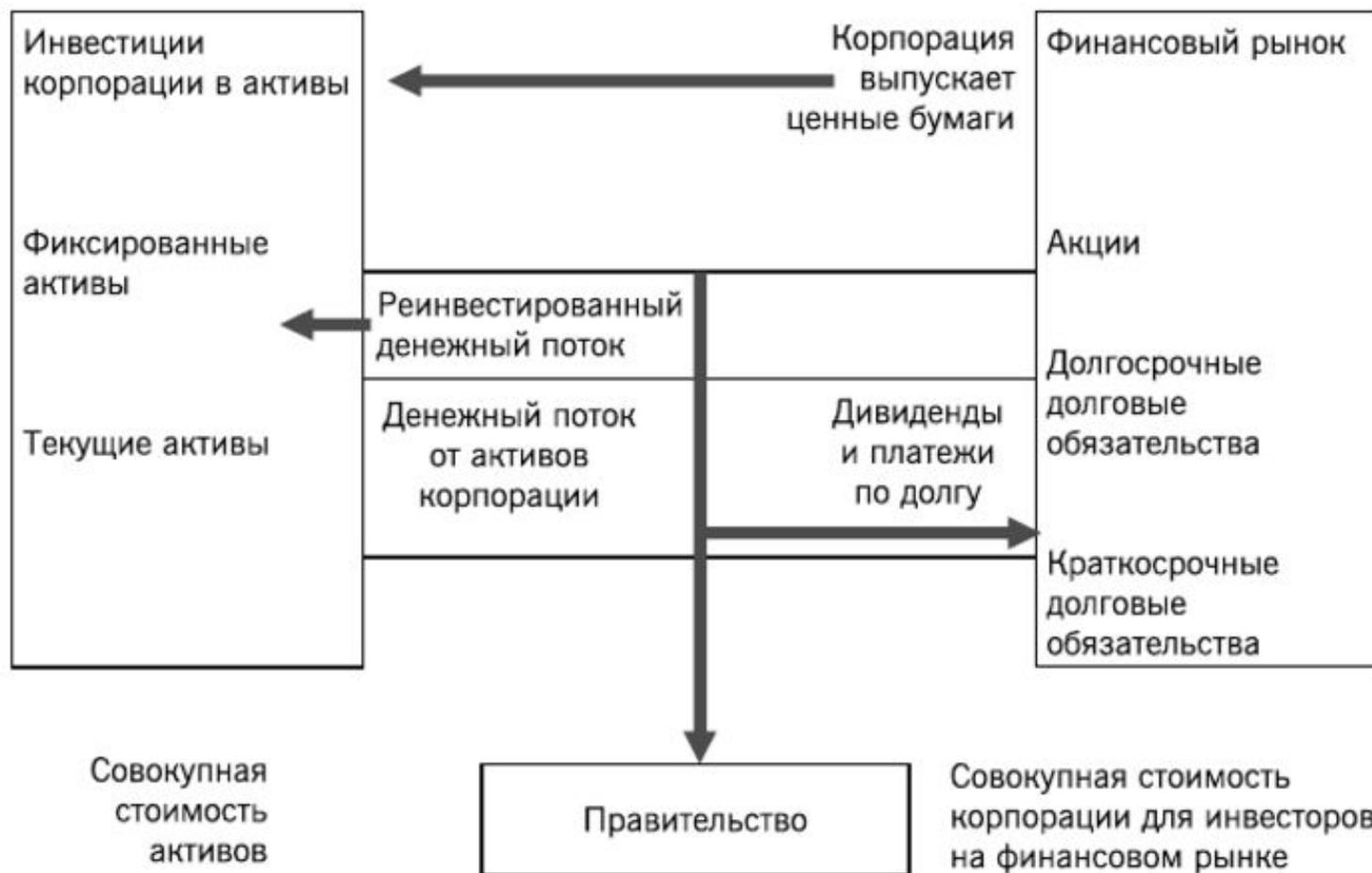
- Первичный (первоначальный выпуск и продажа ценных бумаг правительством и корпорациями)
- Вторичный (ценные бумаги продаются и покупаются в последующем)

# **От чего зависит рыночная стоимость ценной бумаги?**

**Важнейшими факторами, которые принимаются во внимание, являются:**

- профессионализм менеджмента,**
- качество активов,**
- финансовое состояние бизнеса,**
- способность бизнеса приносить определенный уровень дохода в пределах заданного периода времени.**

# ВЗАИМОСВЯЗЬ МЕЖДУ КОРПОРАЦИЕЙ И ФИНАНСОВЫМ РЫНКОМ



- 
- **Возможность привлечения средств с финансового рынка является важнейшим преимуществом корпорации по сравнению с другими формами организации и ведения бизнеса.**
  - **Финансовый рынок обеспечивает корпорацию привлеченными денежными средствами.**

# **Три формы организации и ведения бизнеса:**

- 1. индивидуальное предпринимательство  
(единоличное владение);**
- 2. товарищество или партнерство;**
- 3. корпорация или акционерное общество.**



**Основными признаками, по которым различаются данные организационные формы, являются:**

- **передача прав собственности;**
- **распределение дохода;**
- **ответственность по обязательствам;**
- **способы привлекать финансовые ресурсы;**
- **ответственность за риски;**
- **контроль над бизнесом.**

# Корпорация

- характеризуется тем, что ее владельцы (акционеры) несут ограниченную ответственность по ее обязательствам в пределах сумм, внесенных ими в капитал корпорации путем покупки акций;
- акционеры получают доходы в виде дивидендов.

**Главное преимущество корпорации** - возможность привлечения дополнительных финансовых ресурсов на финансовом рынке.

## **Особенности корпорации:**

- акционеры, как правило, не участвуют непосредственно в деятельности корпорации и не принимают управленческие решения;
- управление осуществляют профессиональные менеджеры, которые выбираются акционерами;
- доля капитала акционера, представленная его акциями, может быть передана другому акционеру на финансовом рынке, поэтому срок существования корпорации фактически неограничен.

## **Основные недостатки корпорации, как формы ведения бизнеса:**

- **проблема агентских отношений;**
- **возможность потери контроля над бизнесом в результате консолидации на фондовом рынке пакетов акций в контрольный;**
- **двойное налогообложение, так как налогами облагаются сначала прибыль корпорации, а потом доходы акционеров в виде дивидендов или от продажи акций.**

В крупных корпорациях акционеры и менеджеры — это отдельные группы людей.



- Отношения между акционерами и руководством компании называют агентскими или посредническими.
- Важной особенностью агентских отношений является то, что агент, как правило, располагает большим объемом информации о текущем бизнесе, чем доверитель.
- Интересы акционеров и менеджеров различаются.
- Акционеры заинтересованы в максимизации рыночной стоимости бизнеса.
- Менеджерам важно увеличение заработной платы, бонусов, наличие социального пакета, а также минимизация вероятности увольнения

При таких отношениях возникает вероятность конфликта между принципалом и агентом, т.е. так называемая агентская проблема.

## Преимущества корпорации, как организационной формы ведения бизнеса

1. Право собственности в корпорации определяется акциями и может передаваться новым владельцам.

*В отличие от товариществ в корпорации не существует ограничений в передаче собственности через продажу акций, потому что она существует независимо от своих владельцев, смерть или уход одного из них не прекращает деятельность компании.*

2. Ограниченная ответственность акционеров.

*Если акционер потратил на приобретение акций 100 тыс. руб., в случае банкротства корпорации он потеряет 100 тыс. руб. В то же время полный партнер в товариществе может потерять свои вложения плюс долги товарищества.*

**Основной недостаток корпорации** — конфликт между акционерами и наемными менеджерами — *решается путем введения соответствующей оплаты труда и контролем над корпорацией.*

**Таким образом, корпорация по своим возможностям является самой развитой формой организации бизнеса, во многом определяющей социально-экономическое развитие страны.**