

Лекция 1 «Введение в курс «Корпоративные финансы»

Российское правовое поле не предусматривает такого понятия и соответственно термина **«корпорация»**. Исключение составляет такое специфическое российское явление, как **«госкорпорация»**. Госкорпорация осуществляет свою деятельность по специальным отдельным законам (для каждой создаваемой госкорпорации). Это не мешает использовать такие словосочетания как: «корпоративные финансы», «корпоративный долг», «корпоративное управление».

В специальной литературе под **«корпорацией»** (от лат. *corporatio* – объединение, сообщество) понимается «форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая **долевую собственность, юридический статус** и сосредоточение функций управления в руках верхнего эшелона **профессиональных менеджеров**, работающих по найму».

К **преимуществам** корпоративной формы организации предпринимательства, как правило, относят:

- ограниченную ответственность собственников;
- легкость перехода права собственности от одних акционеров к другим;
- долгосрочный характер деятельности.

Таким образом, корпорацией в российской практике можно считать **все акционерные общества**, многочисленность которых является следствием **методов приватизации государственной собственности**, применявшихся в 90-е годы XX.

С **1 сентября 2014** года вступили в силу изменения в Гражданский кодекс Российской Федерации.

Закрытые и открытые акционерные общества прекратили свое существование в привычном для нас виде.

Их деятельность, конечно же, не прекратилась, но **изменились наименования**, а также **нормы** об управлении хозяйственными обществами, правах и обязанностях акционеров и участников.

Ранее акционерные общества делились на два типа: закрытые и открытые. Теперь же на замену им появились **публичные и непубличные** акционерные общества.

Привычное для нас открытое акционерное общество переименовано в публичное общество, а закрытое акционерное общество приравнено к ООО, которое теперь относится к непубличным обществам. Законодатель объясняет это тем, что ЗАО по своей сути практически дублируют ООО. Что же касается числа участников акционерного общества, то здесь изменений нет. Для публичных обществ число участников не ограничено, для непубличных – не более 50.

В таблице 1 приведены основные признаки деления акционерных обществ.

Таблица 1. Виды акционерных обществ

Публичное общество	Непубличное общество
Акции и ценные бумаги которого публично размещаются (путем открытой подписки) или публично обращаются на условиях, установленных законами о	Акционерное общество, которое не отвечает признакам публичного общества
	Общество с ограниченной

ценных бумагах. Общество указывает в своем фирменном наименовании и в уставе, что оно является публичным (например, ПАО ВТБ24)	ответственностью, которое не отвечает признакам публичного общества
---	---

Каждая фирма ежедневно производит множество **финансовых операций**, связанных с выполнением своих контрактов и обязательств.

Для небольшой фирмы **финансовые операции** довольно простые. Они в основном связаны с:

- 1) оплатой своей продукции,
- 2) взысканием дебиторской и погашением кредиторской задолженности,
- 3) исполнением налоговых платежей и других обязательств.

В крупных же корпорациях **финансовые операции** значительно сложнее. Они связаны с:

- 1) формированием и эффективным использованием собственного капитала,
- 2) экономными способами финансирования своего развития,
- 3) увеличением стоимости корпорации,
- 4) регулированием внешних и внутренних денежных потоков.

В любом случае, **объектом управления финансового менеджера** будут **финансы предприятия** – это финансовые или денежные отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности в процессе формирования основного и оборотного капитала, целевых денежных средств, их распределения и использования.

Финансовые отношения предприятий, в зависимости от экономического содержания, можно сгруппировать по следующим направлениям:

1) возникающие между учредителями в момент создания предприятия по поводу формирования уставного (складочного) капитала. В свою очередь уставный (складочный) капитал является первоначальным источником формирования производственных фондов, приобретения нематериальных активов;

2) между предприятиями и организациями, связанные с производством и реализацией продукции, возникновением вновь созданной стоимости. К ним относятся финансовые отношения между поставщиком и покупателем сырья, материалов, готовой продукции и т.п., отношения со строительными организациями в период инвестиционной деятельности, с транспортными организациями при перевозке грузов, с предприятиями связи, таможней, иностранными фирмами и т.п. Эти отношения являются основными в хозяйственной деятельности, поскольку от их эффективной организации во многом зависит финансовый результат коммерческой деятельности;

3) между предприятием и его подразделениями: филиалами, цехами, отделами, бригадами по поводу финансирования расходов, распределения и перераспределения прибыли, оборотных средств. Эта группа отношений влияет на организацию и ритмичность производства;

3) между предприятием и работниками предприятия при распределении и использовании доходов, выпуске и размещении акций и облигаций предприятия, выплате процентов по облигациям и дивидендов по акциям, взыскании штрафов и компенсаций за причиненный материальный ущерб, удержании налогов с физических лиц;

4) между предприятием и вышестоящей организацией, внутри финансово-промышленных групп, внутри холдинга, с союзами и ассоциациями, членом которых является предприятие. Эти отношения возникают при формировании, распределении и использовании централизованных целевых денежных фондов и резервов на финансирование целевых и отраслевых программ, проведение маркетинговых исследований, научно-исследовательских работ, организацию выставок, оказание финансовой помощи на возвратной основе для осуществления инвестиционных проектов и пополнения оборотных средств;

5) между предприятием и финансовой системой государства при уплате налогов и других платежей в бюджет, формировании внебюджетных фондов, предоставлении налоговых льгот, применении штрафных санкций, получении ассигнований из бюджета;

6) между предприятием и банковской системой в процессе хранения денег в коммерческих банках, получении и погашении ссуд, уплаты процентов за кредит, покупке и продаже валюты, осуществлении безналичных расчетов, оказание других банковских услуг;

7) между предприятием и страховыми компаниями и организациями. Отношения возникают при страховании имущества, отдельных категорий работников, коммерческих и предпринимательской рисков;

8) между предприятием и инвестиционными институтами в ходе размещения инвестиций, приватизации и др.

Каждая из перечисленных групп имеет свои особенности и сферы применения.

Однако, все они носят **двусторонний характер** и их материальной основой является **движение денежных средств**. Движением денежных средств сопровождается формирование уставного капитала предприятия, начинается и завершает кругооборот средств, формирование и использование денежных фондов различного назначения.