



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**О. В. Борисова, Н. И. Малых,
Ю. И. Грищенко, Л. В. Овешникова**

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ
ДЛЯ АКАДЕМИЧЕСКОГО БАКАЛАВРИАТА

*Допущено Учебно–методическим отделом
высшего образования в качестве учебника для студентов
высших учебных заведений, обучающихся по экономическим
направлениям и специальностям*

**Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru**

Москва ■ Юрайт ■ 2014

Авторы:

Борисова Ольга Викторовна — доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента факультета менеджмента Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 1, 2, 5, 9, 11);

Малых Наталья Ильинична — кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента факультета менеджмента Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, доцент кафедры экономики и финансов общественного сектора отделения управления общественным сектором РАНХиГС, действительный член ИПБ России (гл. 4, 6, 7);

Грищенко Юлия Игоревна — кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента факультета менеджмента Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, аудитор (гл. 3, 8);

Овешникова Людмила Владимировна — доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры статистики Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова (гл. 10, 12).

Рецензенты:

Адамов Н. А. — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансового менеджмента и налогового консалтинга Российского университета кооперации;

Хохлова О. А. — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой статистики Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова.

Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / О. В. Борисова, Н. И. Малых [и др.]. — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 651 с. — Бакалавр. Академический курс.

ISBN 978-5-9916-3344-4

В учебнике рассматриваются экономическое содержание и принципы организации финансовой деятельности корпорации. Дается анализ ее финансовой отчетности, финансовых ресурсов, финансовой политики, инвестиционной и инновационной деятельности, организации денежных расчетов. Особое внимание уделяется вопросам управления активами, затратами, финансовыми результатами, рисками, а также особенностям организации корпоративных финансов хозяйствующих субъектов различных сфер деятельности. Рассматриваются аспекты финансового, налогового планирования и прогнозирования в корпорации.

Соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования третьего поколения.

Для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика», магистров, аспирантов, преподавателей экономических специальностей вузов. Будет полезен слушателям курсов дополнительного профессионального образования, изучающим современные направления управления корпоративных финансов, а также практическим работникам.

УДК 33
ББК 65.290-93я73

© Борисова О. В., Малых Н. И.,
Грищенко Ю. И., Овешникова Л. В.,
2013

© ООО «Издательство Юрайт», 2014

ISBN 978-5-9916-3344-4

Оглавление

Предисловие	7
Глава 1. Экономическое содержание и принципы организации финансовой деятельности корпорации.....	10
1.1. Сущность финансов корпораций и их роль в системе финансов страны. Государственное регулирование финансов корпораций.....	10
1.2. Устойчивое развитие корпорации как одна из основных целей управления финансами.....	24
1.3. Функции финансов корпораций и основные принципы эффективного управления корпоративными финансами	30
1.4. Финансово-экономическая служба корпорации и ее функции.....	35
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>41</i>
Глава 2. Финансовая отчетность корпорации и ее анализ	42
2.1. Финансовая отчетность корпорации.....	42
2.2. Финансовый анализ деятельности корпорации.....	49
2.3. Методика финансового анализа деятельности корпорации	52
2.3.1. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности	52
2.3.2. Анализ финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности и деловой активности.....	63
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>73</i>
Глава 3. Финансовые ресурсы корпорации.....	74
3.1. Финансовые ресурсы корпорации и их источники формирования	74
3.2. Собственный капитал корпорации и порядок его формирования.....	78
3.3. Заемный капитал корпорации	84
3.4. Структура капитала и его цена.....	91
3.5. Теории структуры капитала	100
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>107</i>
Глава 4. Управление активами корпорации.....	108
4.1. Понятие и классификация активов	108
4.2. Внеоборотные активы корпорации: расчет, анализ и оценка показателей.....	121
4.3. Оборотные активы: расчет, анализ и оценка показателей	132
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>139</i>
Глава 5. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации	141
5.1. Содержание и виды расходов корпорации. Планирование затрат корпорации	141
5.2. Операционный анализ деятельности корпорации и оптимизация себестоимости продукции	156
5.3. Содержание и виды доходов корпорации. Планирование выручки от реализации продукции	160

5.4. Прибыль корпорации: понятие, виды и алгоритм определения...	166
5.5. Оптимизация финансовых результатов деятельности корпорации	172
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	174
Глава 6. Финансовая политика корпорации	175
6.1. Сущность финансовой политики и ее значение для развития корпорации	175
6.2. Учетная и налоговая политика корпорации	184
6.3. Кредитная политика и управление заемными средствами.....	199
6.4. Амортизационная политика и управление основным капиталом корпорации.....	204
6.5. Ценовая политика: понятие и виды	209
6.6. Дивидендная политика: понятие и виды	211
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	219
Глава 7. Управление рисками корпорации	220
7.1. Основы риск-менеджмента в предпринимательстве	220
7.2. Показатели оценки риска корпорации	229
7.3. Финансовое состояние корпорации и риск банкротства	255
7.4. Управление рисками корпорации	277
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	300
Глава 8. Налоговое планирование деятельности корпорации... 302	302
8.1. Налоговая система Российской Федерации	302
8.2. Виды налогов и сборов в Российской Федерации.....	306
8.2.1. Налог на добавленную стоимость	306
8.2.2. Акцизы.....	308
8.2.3. Налог на прибыль.....	310
8.2.4. Налог на добычу полезных ископаемых.....	314
8.2.5. Транспортный налог	317
8.2.6. Налог на имущество организаций	318
8.2.7. Земельный налог.....	319
8.3. Корпоративное налоговое планирование	321
8.4. Налоговая политика корпорации	331
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	336
Глава 9. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации..... 337	337
9.1. Понятие финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления.....	337
9.2. Стратегическое финансовое планирование деятельности корпорации	345
9.3. Текущее финансовое планирование деятельности корпорации	364
9.4. Оперативное финансовое планирование	370
9.5. Роль финансовых служб корпорации в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности корпорации	375
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	377
Глава 10. Организация денежных расчетов корпорации	378
10.1. Организация денежного обращения и расчетов корпорации	378

10.2. Основные направления оперативной финансовой работы по управлению денежным оборотом.....	381
10.3. Порядок оформления платежно-расчетных документов.....	382
10.4. Основные формы безналичных расчетов и их сравнительная эффективность.....	385
10.5. Основные принципы расчетно-кассового обслуживания корпорации. Контроль за своевременностью и полнотой расчетов.....	395
10.6. Оптимизация дебиторской и кредиторской задолженности корпорации. Очередность списания денежных средств с расчетного счета корпорации.....	402
10.7. Денежные средства корпорации и способы их оптимизации. Пути ускорения денежного оборота корпорации.....	404
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>408</i>
Глава 11. Инвестиционная и инновационная деятельность корпорации.....	410
11.1. Инвестиции: сущность, классификация и структура.....	410
11.2. Инвестиционная политика корпорации.....	419
11.3. Сущность и факторы инновационной деятельности корпорации.....	424
11.4. Инновационная политика корпорации.....	433
11.5. Оценка инвестиционной и инновационной деятельности корпорации.....	440
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>448</i>
Глава 12. Организация корпоративных финансов хозяйствующих субъектов различных сфер деятельности.....	449
12.1. Финансы зарубежных корпоративных структур.....	449
12.2. Финансы корпоративных групп в России.....	455
12.2.1. Особенности финансов при осуществлении внешнеторговой деятельности.....	455
12.2.2. Организация корпоративных финансов сельского хозяйства.....	465
12.2.3. Организация корпоративных финансов капитального строительства.....	471
12.2.4. Организация корпоративных финансов сферы обращения и услуг.....	477
12.2.5. Организация корпоративных финансов на транспорте.....	481
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>487</i>

ПРАКТИКУМ

Глава 1. Экономическое содержание и принципы организации финансовой деятельности корпорации.....	490
Задания для самостоятельной работы.....	490
Тесты для самоконтроля.....	500
Глава 2. Финансовая отчетность корпорации и ее анализ.....	505
Задания для самостоятельной работы.....	505
Тесты для самоконтроля.....	512

Глава 3. Финансовые ресурсы корпорации.....	517
Задания для самостоятельной работы	517
Тесты для самоконтроля	518
Глава 4. Управление активами корпорации.....	522
Задания для самостоятельной работы	522
Тесты для самоконтроля	524
Глава 5. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации	528
Задания для самостоятельной работы	528
Тесты для самоконтроля	536
Глава 6. Финансовая политика корпорации	542
Задания для самостоятельной работы	542
Тесты для самоконтроля	544
Глава 7. Управление рисками корпорации	548
Задания для самостоятельной работы	548
Тесты для самоконтроля	550
Глава 8. Налоговое планирование деятельности корпорации... 554	554
Задания для самостоятельной работы	554
Тесты для самоконтроля	558
Глава 9. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации.....	562
Задания для самостоятельной работы	562
Тесты для самоконтроля	579
Глава 10. Организация денежных расчетов корпорации	584
Задания для самостоятельной работы	584
Тесты для самоконтроля	587
Глава 11. Инвестиционная и инновационная деятельность корпорации	591
Задания для самостоятельной работы	591
Тесты для самоконтроля	600
Глава 12. Организация корпоративных финансов хозяйствующих субъектов различных сфер деятельности	606
Задания для самостоятельной работы	606
Тесты для самоконтроля	609
Темы эссе, рефератов и курсовых работ.....	613
Примерные вопросы для подготовки к итоговой аттестации по дисциплине	619
Список литературы.....	623
Ответы на тесты	625
Приложения.....	627

ПРЕДИСЛОВИЕ

В современных экономических условиях финансовая деятельность становится одним из ключевых направлений, определяющих эффективность функционирования корпорации. Теоретические знания и практические навыки в области финансового обеспечения деятельности корпорации и организаций различных форм собственности и различных отраслей экономики страны является важнейшей составляющей профессиональной компетентности любого руководителя в сфере экономики, особенно финансового менеджера.

Дисциплина «Корпоративные финансы» является одной из дисциплин профессионального цикла Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования при подготовке бакалавров по направлению 080100.62 «Экономика» (профиль «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика»).

Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» способствует формированию у студентов теоретических основ и практических навыков в области организации и управления финансами корпораций, разработки экономически эффективных финансовых и инвестиционных решений, усвоению понятий, процессов взаимодействия функционирования хозяйствующих субъектов, а также принципов организации и управления финансовой деятельностью корпорации, формирования, распределения и использования финансовых ресурсов корпораций в рыночной экономике.

В совокупности с другими дисциплинами профессионального цикла ФГОС ВПО дисциплина «Корпоративные финансы» обеспечивает инструментарий формирования профессиональных компетенций бакалавра по направлению «Экономика».

Последовательность изложения тем дисциплины отражает логику восприятия учебного материала.

В результате знаний, полученных при изучении данной дисциплины, студенты должны:

знать

- основные понятия, категории и инструменты корпоративных финансов;
- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих финансовую деятельность корпорации;

- содержание и основные направления разрабатываемой и реализуемой корпорацией финансовой политики;
- действующую нормативно-правовую базу, регулирующую организацию и управление корпоративными финансами;
- финансовые особенности функционирования хозяйствующих субъектов различных сфер деятельности;

уметь

- рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические показатели;
- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности корпораций, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;
- осуществлять выбор инструментов для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы;
- разрабатывать финансовый план проекта с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений;
- проводить оценку стоимости и структуры капитала корпорации и предлагать возможные направления ее оптимизации;
- оценивать финансовую результативность операционной, финансовой и инвестиционной деятельности корпорации, перспективы ее развития и возможные последствия;
- использовать международный опыт и российскую практику для повышения эффективности финансовой деятельности корпорации;

владеть

- понятийным аппаратом в области корпоративных финансов;
- современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных;
- навыками оценки возможных источников краткосрочного и долгосрочного финансирования деятельности корпорации;
- современными эффективными подходами к управлению капиталом и к разработке финансовой политики корпорации;
- методами управления рисками корпорации;
- аналитическими приемами оценки экономической целесообразности финансовых решений в части управления активами и источниками их финансирования;
- навыками принятия стратегических и тактических решений в области управления корпоративными финансами, обеспечивающими устойчивое финансовое развитие организации.

Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» основывается на знаниях, полученных студентами в ходе освоения экономической теории (микро- и макроэкономики), истории экономиче-

ских учений, статистики, эконометрики, маркетинга, менеджмента, финансов.

Материалы данного издания могут быть использованы при изучении дисциплин «Теоретические основы финансового менеджмента», «Финансовый менеджмент» и других в экономических высших и средних учебных заведениях.

Основой исследования явились труды зарубежных и отечественных ученых по вопросам корпоративного управления и управления финансами, в частности: Ю. Бригхема, Р. Брейли, Л. Гапенски, С. Майерса, Ф. Модильяни, М. Миллера, А. Шарпа, М. Эрхарда, В. В. Бочарова, В. В. Ковалева, Н. В. Колчиной, И. Я. Лукасевича, В. Е. Леонтьева, Е. Е. Румянцевой, Т. Теплово́й, Е. И. Шохина, Д. А. Шевчука и др.

Учебник состоит из двенадцати глав, в каждой из которых раскрываются основные вопросы по теме дисциплины, приводятся примеры.

В конце учебника дается практикум. В нем по каждой рассмотренной теме приводятся типовые задания, снабженные методическими рекомендациями, задания для самостоятельного решения и тестовые задания.

ГЛАВА 1

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИИ

После изучения гл. 1 бакалавр должен:

знать

- основные понятия и категории корпоративных финансов;
- действующую нормативно-правовую базу, регулирующую организацию финансовой деятельности корпорации;

уметь

- использовать информацию, содержащуюся в уставе корпорации и нормативных документах, для принятия управленческих решений;

владеть

- понятийным аппаратом в области организации финансовой деятельности корпорации.
-

1.1. Сущность финансов корпораций и их роль в системе финансов страны. Государственное регулирование финансов корпораций

В современной практике термин «корпорация» используется в достаточно широком контексте. Единое понятие в российском гражданском законодательстве отсутствует. В табл. 1.1 приводятся трактовки понятия «корпорация», используемые в работах ряда авторов.

Таблица 1.1

Трактовки понятия «корпорация»

Источник	Определение корпорации
Большой экономический словарь / под ред. А. Н. Азриляна. М. : «Институт новой экономики», 2002	Широко распространенная в развитых странах форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность, юридический статус и сосредоточение функций управления в руках верхнего эшелона профессиональных управляющих (менеджеров), работающих по найму

Источник	Определение корпорации
Советский энциклопедический словарь / гл. ред. А. М. Прохоров. 4-е изд. М. : Сов. энциклопедия, 1987	1) (от новолат. <i>corporatio</i> – объединение) объединение, союз, общество; 2) совокупность лиц, объединившихся для достижения какой-либо цели (является юридическим лицом)
<i>Долан Э. Дж., Д. Линдсей</i> Рынок: микроэкономическая модель : пер. с англ. В. Лукашевича [и др.] ; общ. ред. Б. Лисовик, В. Лукашевич. СПб., 1992	Фирма, имеющая статус юридически независимого субъекта, в котором собственность разделена на части (доли, паи, акции) и ответственность каждого совладельца ограничена его вкладом в предприятие
<i>Макконнелл К. Р., Брю С. Л.</i> Экономикс: принципы, проблемы и политика : пер. с англ. М. : ИНФРА-М, 2004	Юридическое лицо, которое может приобретать ресурсы, владеть активами, производить и продавать продукцию, брать в долг, предоставлять кредиты, предъявлять иск и выступать в суде ответчиком, а также выполнять все те функции, которые выполняют деловые предприятия любого другого типа. Управляют большинством таких корпораций наемные менеджеры
<i>Масютин С. А.</i> Корпоративное управление: опыт и проблемы. М. : Финстатинформ, 2003	Единый производственно-хозяйственный комплекс, обладающий необходимым для осуществления своей деятельности имуществом, созданный самостоятельными субъектами экономики для ведения определенной хозяйственной деятельности и руководства ею, состоящий из наделенных хозяйственной компетенцией и находящихся в устойчивых связях внутрикорпоративных структур и органов управления, один из которых является центром системы
<i>Грузинов В. П., Грибов В. Д.</i> Экономика предприятия. М. : Финансы и статистика, 2004	Акционерное общество, объединяющее деятельность крупных фирм для достижения их общих целей или защиты привилегий
<i>Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б.</i> Современный экономический словарь. 2-е изд., испр. М. : ИНФРА-М, 1999	Совокупность лиц, объединившихся для достижения какой-либо цели и образующих самостоятельный субъект права – юридическое лицо

Источник	Определение корпорации
<p><i>Потанов В. А., Лазарев В. В.</i> Корпорации и их виды в российской правовой системе // Внешнеторговое право. 2006. № 2</p>	<p>Сложная хозяйственная структура (юридическое лицо), являющееся объединением лиц и капиталов для предпринимательских целей, участники которой организованы на принципах членства и несут ограниченную ответственность своим имуществом по обязательствам всего объединения, имеющая определенную внутреннюю структуру, выражающуюся в наличии органов управления, наделенных соответствующей компетенцией, и осуществляющая определенную деятельность, подлежащую самостоятельному урегулированию, а также управомоченная на соответствующее правотворчество действующей системой права</p>
<p>Орехов С. А., Селезнев В. А. Теория корпоративного управления : учебно-методический комплекс. М. : Изд. центр ЕАОИ, 2008. URL: http://www.eiir.ru.</p>	<p>Особая форма организации предпринимательской деятельности, регламентируемая специальным законодательством, закрепляющим отделение ответственности корпорации от ответственности акционеров, т.е. представляющим корпорации статус и права самостоятельного юридического лица. Входя в состав акционеров, собственники капитала создают самостоятельную организацию, юридически владеющую имуществом, являющуюся собственником, организующую управление и контроль, заключающую договоры, привлекающую инвестиции и т.д. в интересах максимальной реализации потенциальных преимуществ корпоративного управления</p>

Следует отметить, что термин «корпорация» наиболее характерен для англо-американского права.

В настоящее время выделены критерии, по которым юридические лица могут быть отнесены к корпорациям¹:

- статус юридического лица;
- бессрочное существование;
- ограниченная ответственность собственников;
- возможность свободной покупки и продажи акций данного юридического лица;
- централизованное управление, осуществляемое должностными лицами и членами правления данного юридического лица.

Объединение предприятий и организаций в корпорации преследует ряд целей, которые представлены в табл. 1.2.

¹ *Сыродоева О. Н.* Акционерное право США и России (сравнительный анализ). М. : Спарк, 1996 ; *Гвилия Н. А., Ефремов А. А.* Корпоративная логистика : учеб. пособие. СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2009. URL: <http://elibrary.finec.ru> ; *Резник М. Н.* Сущность корпорации и основные этапы ее развития // Экономика і організація управління. Випуск № 1 (7). 2010. URL: <http://www.nbu.gov.ua>.

Цели объединения предприятий и организаций в корпорации¹

Финансовые цели	Стратегические цели
Рост доходов за счет снижения затрат и увеличения объема производства и реализации продукции	Увеличение рыночной доли и укрепление конкурентных позиций на международном рынке
Рост дивидендов	Снижение издержек по сравнению с конкурентами
Увеличение инвестиционной привлекательности	Повышение качества товаров и качества обслуживания
Повышение кредитного и облигационного рейтингов	Повышение эффективности инновационной политики
Рост денежных потоков	Возможность более быстрого получения средств для осуществления производственной программы
Повышение курса ценных бумаг за счет появления эффекта синергии	
Улучшение и оптимизация структуры источников доходов	Расширение ассортимента продукции и повышение ее привлекательности за счет проведения более агрессивных рекламных кампаний

Рассмотрим историю возникновения корпораций (табл. 1.3). Следует отметить, что постоянная трансформация экономики вызывает непрерывное изменение форм хозяйствования под конкретные условия функционирования. Корпорации появились в связи с необходимостью крупномасштабного производства, потребовавшего значительного капитала и вызвавшего появление новых способов привлечения финансовых ресурсов.

Таблица 1.3

Этапы становления и развития корпоративной формы организации бизнеса

Этап	Период	Основные характеристики
1-й	Середина XIX в. — начало XX в.	Появление и распространение корпоративной собственности путем выпуска акций и создания промышленных транснациональных компаний (ТНК). Возникновение финансовых спекуляций, вызвавших законодательное вмешательство в процесс деятельности корпораций

¹ Бандурич А. В. Деятельность корпораций. М. : БУКВИЦА, 1999 ; Гуржиев В. А. Инвестиционная стратегия корпорации. URL: <http://www.smartcat.ru>.

Этап	Период	Основные характеристики
2-й	Начало XX в. – 50-е гг. XX в.	Появление крупнейших монополий на основе корпоративной формы хозяйствования. Развитие биржевой торговли акциями. Формирование и развитие антимонопольного законодательства
3-й	С 50-х гг. XX в.	Укрепление позиций корпораций в мировой экономике. Начало торгов ценными бумагами в автоматизированной системе

Структура корпорации представляет собой состав и взаимосвязи базовых компонентов корпорации, компонентов обеспечения, подразделений управления, руководства и органов, принимающих решения, преобразующие бизнес корпорации в целом.¹

На Западе организация, отвечающая признакам корпорации, представляет собой сложный по структуре высокодиверсифицированный имущественный комплекс, объединяющий нескольких субъектов, в том числе за рубежом, с численностью сотрудников головной компании не менее 1000 чел. Все участники обладают определенным корпоративным статусом, представляющим собой набор прав, которыми они наделены, и обязанностей, которые должны выполнять в соответствии с целями и задачами корпорации. Этот статус должен быть согласован с их юридическим статусом.

Рассмотрим более подробно, кто является участниками корпоративных отношений (рис. 1.1).

Корпорация одновременно присутствует на двух рынках: финансовом и товарном. Чаще всего корпорация осуществляет свою основную деятельность на товарном рынке. Однако корпорация, выпуская и размещая эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги, присутствует и на финансовом рынке. Таким образом, двойственная природа самой корпорации приводит к двойственному содержанию корпоративных финансовых отношений.

В качестве примера можно привести образованную в 1993 г. корпорацию – АФК Система. Она владеет и управляет активами в различных сферах²:

- телекоммуникации (ОАО «МТС», SSTL Ltd.);
- оборонная промышленность и высокие технологии (ОАО «РТИ», ОАО «НИС»);
- нефть (ОАО АНК «Башнефть», ОАО НК «Русснефть»);
- энергетика (ОАО «Башкирэнерго»);
- торговля (ГК «Детский мир»);

¹ Гукасян Г. М. Экономика от А до Я : Тематический справочник. М. : ИНФРА-М, 2007.

² Источник: <http://www.sistema.ru>.



Рис. 1.1. Участники корпоративных отношений¹

- финансы (ОАО «МТС-Банк»);
- массмедиа (ОАО «Система Масс-медиа»);
- туризм (ВАО «Интурист»);
- медицина и фармакология (ГК «Медси», ЗАО «Биннофарм»).

Классификация корпораций представлена на рис. 1.2.

Следует отметить, что в настоящее время в мире зарегистрировано примерно 60 млн компаний и лишь 10% из них — корпорации. Они производят более половины мирового ВВП². Анализ российского рынка (табл. 1.4) показывает, что начиная с 2003 г. наблюдается скачкообразная динамика. С 2003 по 2005 г. количество компаний с суммарной долей добавленной стоимости в ВВП в размере 10% снижается с 52 до 10, а далее с 2006 по 2009 г. — возрастает до 32. В 2010 и 2011 гг. снова наблюдается снижение количества таких компаний до 20.

¹ Орехов С. А., Селезнев В. А. Теория корпоративного управления : учеб.-методич. комплекс. М. : Изд. центр ЕАОИ, 2008. URL: <http://www.eiir.ru>.

² Простаков Г. Заказ принят // Эксперт. 2006. № 8. С.14–20.

**Количество организаций (без субъектов малого предпринимательства)
с суммарной долей добавленной стоимости в ВВП Российской Федерации¹**

Доля добавленной стоимости в ВВП, %	Количество организаций по годам										
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011		
10	52	19	10	11	16	25	32	20	20		
20	710	207	69	90	128	252	329	225	195		
30	7128	2248	474	620	841	2497	3273	1848	1676		
40	97 937	36 601	4320	5364	6429	38 467	82 708	23 559	20 905		
50	—	94 621	87 906	102 443	106 094	86 111	—	—	—		

¹ Доклад о состоянии конкуренции в Российской Федерации. М. : ФАС, 2013.

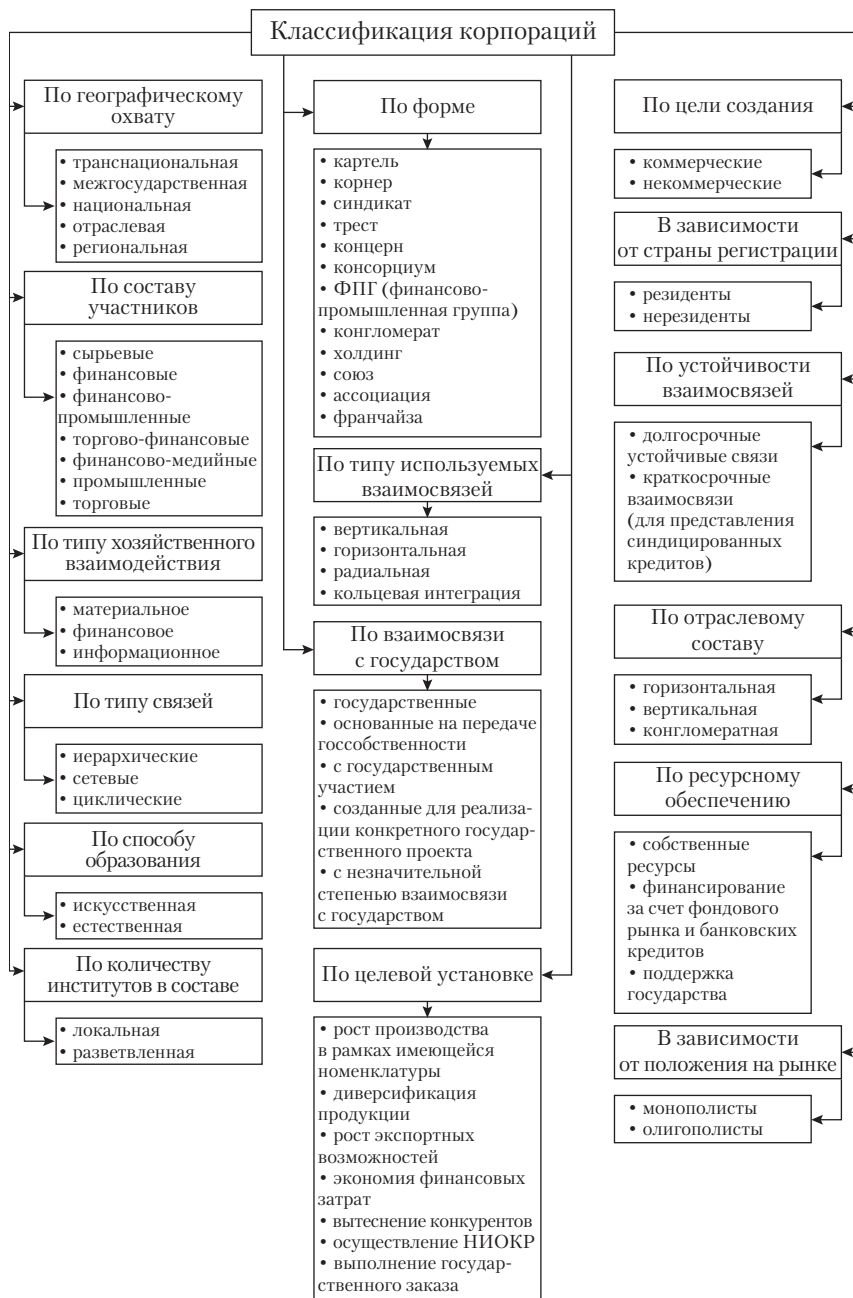


Рис. 1.2. Классификация корпораций

Основные преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса приведены в табл. 1.5¹.

Таблица 1.5

Основные преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса

Преимущества	Недостатки
<p>Ограниченная ответственность акционеров по обязательствам корпорации. Возможность привлечения дополнительного капитала на фондовом рынке. Оптимизация технологической цепочки (от получения сырья до производства и реализации конечной продукции). Экономия на закупке сырья и материалов для производства. Дополнительная возможность диверсификации производства для снижения риска. Дотирование подразделений, ведущих разработку и освоение новой продукции либо выходящих на новый рынок. Укрепление конкурентных позиций на рынке. Создание дочерних компаний, совместно обслуживающих определенный сегмент рынка. Это позволяет использовать не только рыночные средства, связанные с ценовой и неценовой конкуренцией, но и организационно-плановые методы, связанные с мезоэкономическим маркетингом (формирование и развитие спроса на данном сегменте рынка) и менеджментом инновационного прогнозирования, управлением межотраслевыми инвестиционными программами и проектами, глобальной и региональной логистикой. Разделение власти между законодательными (общее собрание акционеров), исполнительными (совет директоров и правление) и контрольно-ревизионными органами (ревизионная комиссия и обязательный внешний аудит)</p>	<p>Двойное налогообложение (с дохода, выплачиваемого в виде дивидендов держателям акций и с прибыли корпорации). Более строгое регулирование корпоративной деятельности, чем в случае индивидуального бизнеса или партнерства. Ограниченность действий корпоративного объединения местными и федеральными законами, а также уставом, которые устанавливают довольно строгий регламент. Благоприятные возможности для экономических злоупотреблений. Возможен выпуск и продажа акций, не имеющих реальной стоимости. Отсутствие возможностей у мелких и средних владельцев акций осуществлять действенный контроль за деятельностью корпорации. Конфликт интересов собственников капитала и управленческого персонала корпорации. Ориентация управляющих на достижение краткосрочных целей для удовлетворения требования акционеров и привлечения инвесторов. Значительные временные затраты на регистрацию и бюрократические процедуры</p>

¹ Савченко П. В. Национальная экономика. М. : Экономистъ, 2005. URL: <http://бизнес-учебники.рф> ; Основные формы организации предпринимательства. URL: <http://www.bc.kiev.ua> ; Преимущества и недостатки корпоративной деятельности. URL: <http://turstroj.net> ; Преимущества корпорации, недоступные другим формам объединений. URL: <http://www.rusarticles.com>.

Далее рассмотрим, что представляют собой финансы корпораций.

Финансы корпораций — это система отношений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов с целью обеспечения их деятельности.

Основная задача корпоративных финансов — обеспечение финансово-хозяйственной деятельности корпорации.

Для понимания места и роли корпоративных финансов в финансовой системе России рассмотрим последнюю подробнее.

Финансовая система России представляет собой комплекс различных сегментов финансовых отношений, которые подразделяются на централизованные и децентрализованные финансы.

Централизованные финансы — экономические отношения, связанные с формированием и использованием фондов денежных средств государства, аккумулируемых в государственной бюджетной системе и внебюджетных фондах. Включают:

- бюджетную систему;
- государственные внебюджетные фонды;
- государственный и муниципальный кредит.

Децентрализованные финансы — денежные отношения, опосредующие кругооборот денежных фондов хозяйствующих субъектов. Включают финансы:

- коммерческих организаций;
- некоммерческих предприятий;
- финансовых посредников;
- домохозяйств.

В табл. 1.6 приведены статистические показатели по распределению организаций и предприятий по видам экономической деятельности.

Общее количество предприятий и организаций, зарегистрированных в России на начало 2012 г., по данным Росстата, незначительно выросло и составило 4,86 млн единиц (на 0,9% больше чем на начало 2011 г.). Рост числа хозяйствующих субъектов наблюдается в сфере строительства (на 1,4%), оптовой и розничной торговли (0,6%), развития гостиничного и ресторанного бизнеса (2,6%), транспорта и связи (4,5%), финансовой деятельности (0,9%), по операциям с недвижимым имуществом, арендой и предоставленными услугами (3,3%). Это свидетельствует об инвестиционной привлекательности этих сегментов рынка для потенциальных инвесторов.

Наиболее сильное сокращение количества действующих на рынках хозяйствующих субъектов наблюдалось в сфере сельского и лесного хозяйства (на 7%), государственного управления и обеспечения военной безопасности и обязательного социального обеспечения (3,3%), производства машин и оборудования (1,6%), производства пищевых продуктов, включая напитки и табак (1,5%), образования (1,4%), что косвенно может свидетельствовать о сокращении спроса на подобные товары и услуги и уменьшении доходности на данных сегментах рынка.