

Корпоративные финансы



Кафедра «Организация производства и маркетинг»

Учебный методический комплекс дисциплины

Составитель

д.э.н. Красюк И.А., к.э.н. Медведева Ю.Ю

ОГЛАВЛЕНИЕ

Рабочая программа	3
Учебно-методические рекомендации для практических занятий	25
Курс Лекций	28
1.1 Понятие, сущность и функции корпоративных финансов.	29
1.2 Основы функционирования корпораций	31
2.1 Картель и холдинг как форма интеграции капитала.....	33
2.2 Концерн, конгломерат и ТНК - бизнес формы глобализирующейся экономики.....	36
3.1 Финансовая политика и её значение в развитии корпорации	40
3.2 Управление затратами и финансовыми результатами корпорации.....	43
3.3 Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	47
Учебно-методическое пособие для организации Контрольной работе по дисциплине	50
Итоговые вопросы по дисциплине	58
Контрольно-измерительные материалы по дисциплине	62
Список информационных ресурсов	78

Рабочая программа



Корпоративные финансы

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
 ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
 УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
 «ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
 (ДГТУ)

Факультет Инновационный бизнес и менеджмент

Кафедра Организация производства и маркетинг

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по МР

Шумская Н.Н.

«28» декабря 2012 г

Пер. № 752

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

По дисциплине М.2.Б.4. Корпоративные финансы
 (шифр дисциплины по учебному плану, название)

По направлению 080200 Менеджмент программа Маркетинг

Форма и срок освоения ООП: заочная, нормативный
 (

Общая трудоемкость – 3 (з.е.)

Всего учебных часов – 108 час.

ФОРМЫ КОНТРОЛЯ	СЕМЕСТР			
	Нормативный срок		Сокращенный срок	
	очная	заочная	очная	заочная
Экзамен	-	-	-	-
Зачет	-	1	-	-
КР	-	-	-	-
КП	-	-	-	-

Адреса электронной версии программы _____

Ростов-на-Дону
 2012г.

Корпоративные финансы

Лист согласования

Рабочая программа по дисциплине «Корпоративные финансы» составлена в соответствии с требованиями основной образовательной программы, сформированной на основе Федерально-государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению подготовки (профиля) 080200 Менеджмент, программа Маркетинг.

Дисциплина относится к циклу М.2.Б.4.

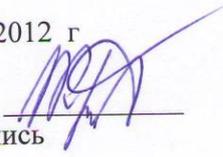
Рабочая программа составлена коллективом авторов д.э.н. Красюк И.А., к.э.н. Медведева Ю.Ю. и рассмотрена на заседании кафедры

" Организация производства и маркетинг "

Протокол № 4 от « 27 » декабря 2012 г

Зав. кафедрой «ОП иМ»

личная подпись



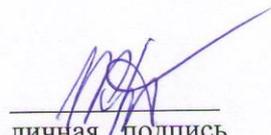
С.М. Крымов
инициалы, фамилия

«28» декабря 2012 г.

Одобрена Научно-методическим советом направления 080200 Менеджмент программа Маркетинг

Председатель совета

личная подпись
фамилия



С.М. Крымов
инициалы,

«28» декабря 2012 г

Руководитель отдела ЦНМОиТОП



В.В. Юрьева

«28» декабря 2013 г



Корпоративные финансы

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ДГТУ)

Факультет __Инновационный бизнес и менеджмент__

Кафедра __Организация производства и маркетинг__

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по МР

Шумская Н.Н.

«__» _____ г

Рег. № _____

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

По дисциплине _М.2.Б.4. Корпоративные финансы_____
(шифр дисциплины по учебному плану, название)

По направлению _080200 Менеджмент программа Маркетинг

Форма и срок освоения ООП: _заочная, нормативный_____
(

Общая трудоемкость – 3 (з.е.)

Всего учебных часов – 108 час.

ФОРМЫ КОНТРОЛЯ	СЕМЕСТР			
	Нормативный срок		Сокращенный срок	
	очная	заочная	очная	заочная
Экзамен	-	-	-	-
Зачет	-	1	-	-
КР	-	-	-	-
КП	-	-	-	-

Адреса электронной версии программы _____

Ростов-на-Дону
2012г.

Корпоративные финансы

Лист согласования

Рабочая программа по дисциплине «Корпоративные финансы» составлена в соответствии с требованиями основной образовательной программы, сформированной на основе Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению подготовки (профиля) 080200 Менеджмент, программа Маркетинг.

Дисциплина относится к циклу М.2.Б.4.

Рабочая программа составлена коллективом авторов д.э.н. Красюк И.А., к.э.н. Медведева Ю.Ю. и рассмотрена на заседании кафедры

" Организация производства и маркетинг "

Протокол № 4 от « 27 » декабря 2012 г

Зав. кафедрой «ОП иМ»
фамилия

личная подпись

С.М. Крымов
инициалы,

« ___ » _____ 2012 г.

Одобрена Научно-методическим советом направления 080200 Менеджмент программа Маркетинг

Председатель совета

личная подпись
инициалы, фамилия

С.М. Крымов

« ___ » _____ 2012 г

Руководитель отдела ЦНМОиТОП

В.В. Юрьева

« ___ » _____ 2013 г

Раздел 1. Структура и содержание рабочей программы

1.2 Цели и задачи дисциплины, ее место в учебном процессе.

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к базовым профессиональным дисциплинам для направления 080200.68 Менеджмент (Маркетинг), её изучение предусмотрено аннотированной программой .

Целью изучения курса является формирование у магистров системы знаний и компетенций в области организации и управления финансами корпораций (предприятий).

На базе освоения теоретических вопросов и методических приемов дисциплины студент должен приобрести теоретические знания и практические навыки по подготовке к профессиональной деятельности экономиста.

В процессе преподавания дисциплины «Корпоративные финансы» решаются **задачи:**

- изучение теоретических основ корпоративных финансовых отношений;
- закрепление у магистров представления о принципах построения и реализации финансовой политики корпораций (предприятий);
- приобретение практических навыков управления финансами корпораций (предприятий).

1.3 Связь с предшествующими и последующими дисциплинами

Входные знания, умения, навыки необходимые для изучения дисциплины:

- структура современного рыночного хозяйства и взаимосвязь его элементов;
- источники товарных отношений;
- основные понятия и категории экономики предприятия, базовые закономерности развития предприятий, организаций ;
- математики и экономического начал анализа.

Данный курс опирается на знания, умения и навыки, полученные в процессе изучения следующих дисциплин экономическая теория, маркетинг, математический анализ.

Учебная дисциплина является базой знаний для освоения таких дисциплин как:

- интегрированные маркетинговые коммуникации;
- маркетинговое планирование в конкурентной среде;
- операционный маркетинг.

Раздел 2. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины и планируемые результаты обучения.

Магистранты, завершившие изучение дисциплины должны

Знать:

- систему финансовых отношений, складывающихся в процессе производственно-хозяйственной деятельности корпораций;
- особенности правового регулирования корпораций в России; – особенности финансовых потоков различных корпоративных форм бизнеса.

Уметь:

- собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций;
- проводить оценку преимуществ и недостатков корпоративных форм бизнеса;
- использовать зарубежный опыт функционирования корпораций.

Владеть навыками:

- методики финансирования, методики прогнозирования финансовой деятельности
- экспресс и фундаментальной диагностики риска;
- формирования собственного и заемного капитала;
- анализа финансовой отчетности;
- определения потребности предприятия в капитале.

Магистранты, завершившие изучение дисциплины Корпоративные финансы должны обладать следующими компетенциями:

- способностью развивать свой общекультурный и профессиональный уровень и самостоятельно осваивать новые методы исследования (ОК-1);
- способностью к изменению профиля своей профессиональной деятельности (ОК-2);
- способностью самостоятельно приобретать и использовать новые знания и умения (ОК- 3);
- способностью принимать организационно-управленческие решения и оценивать их последствия (ОК-4);
- умением использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач (ПК-3);
- способностью использовать количественные и качественные методы для проведения научных исследований и управления бизнес-процессами (ПК-5);
- способностью готовить аналитические материалы для управления бизнес-процессами и оценки их эффективности (ПК-8);
- способностью обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями; выявлять и формулировать актуальные научные проблемы (ПК-9);
- способностью проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой (ПК-11);
- способностью представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада (ПК-12);

Корпоративные финансы

–разрабатывать маркетинговые стратегии организации,осуществлять стратегическое и тактическое планирование, проводить мониторинг и корректировку планов маркетинга.(ДПК-18)

–осуществлять экономическую оценку маркетинговых решений, включая инвестиционные маркетинговые проекты с учетом экологических и социальных эффектов (ДПК-22).

Раздел 3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Тематический план дисциплины

№ п/п	Раздел (название)	Название темы, литература	Содержание
1	1. <i>Общая теория финансов .</i>	1.1 Понятие и сущность и функции корпоративных финансов.	Значимость корпоративных объединений в экономике страны. Понятие корпорации. Основные отличительные черты корпорации. Виды корпоративных объединений. Права и ответственность различных типов корпоративных объединений. Российские формы корпорации. Правовое регулирование деятельности корпораций в России. Органы управления корпоративных объединений
		1.2 Основы функционирования корпораций	Понятие юридического лица и виды организационно-правовых форм в РФ. Законодательное регулирование деятельности акционерных обществ. Финансовые ресурсы акционерных обществ. Виды акционерных обществ. Управление акционерным обществом. Преимущества акционерной формы организации предприятия. Понятие картельных объединений. Преимущества и недостатки картелей для экономики страны. Российское антимонопольное законодательство. Антимонопольное законодательство зарубежных стран.
2.	2. <i>Виды и содержание корпоративных объединений</i>	2.1 Картель и холдинг как форма интеграции капитала [Классификация картелей. Субмиссионный картель. Квотный картель. Синдикат. Картель структурных кризисов. Картельные соглашения Понятие холдинга. Механизм контрольного пакета акций. Финансовый контроль в холдинговых объединениях. Классификация холдинговых объединений. Специфика деятельности смешанных и

Корпоративные финансы

			<p>чистых холдингов. Государственные (муниципальные) холдинги. Диверсифицированные холдинги: преимущества</p>
		<p>2.2 Концерн, конгломерат и ТНК - бизнес формы глобализирующейся экономики</p>	<p>Сущность и признаки концерна. Правовая основа деятельности российских концернов. Разновидности концернов. Состав участников концерна: права и обязанности. Классификация концернов. Преимущества конгломеративных форм. Понятие и сущность ТНК. Виды подразделений ТНК. Ассоциативная компания. Дочерняя компания. Концепция возникновения ТНК. Специфика финансовых отношений в ТНК. Международные правовые основы деятельности ТНК.</p>
3	<p>3. Финансовая политика корпорации</p>	<p>3.1 Финансовая политика и её значение в развитии корпорации</p>	<p>Задачи финансовой политики. Финансовая стратегия и финансовая тактика. Рациональное сочетание доходности и риска. Выбор способов финансирования корпорации. Зарубежный опыт поглощения и слияния компаний Правовые основы реорганизации акционерных обществ в России. Финансовые аспекты поглощений и слияний. Ликвидация акционерного общества.</p>
		<p>3.2 Управление затратами финансовыми результатами корпорации</p>	<p>Текущие издержки и классификация затрат. Прямые и косвенные, постоянные и переменные затраты. Общепроизводственные расходы. Затраты на производство и реализацию продукции. Основные факторы снижения затрат. Операционный анализ и оптимизация себестоимости продукции. Зависимости между изменениями объема производства, продаж, затрат и чистой прибыли. Порог</p>

Корпоративные финансы

			рентабельности, операционный рычаг, запас финансовой прочности. Варианты расчета точки безубыточности. Чувствительность прибыли к изменению объема продаж – сила воздействия операционного рычага.
		3.3 Финансовое планирование и прогнозирование корпорации	и в Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации. Сущность финансового планирования. Компромисс желаний, возможности и риска. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана. Виды и содержание финансовых планов. Принципы и методы финансового планирования. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Текущее финансовое планирование. Сущность и значение инвестиций. Классификация и структура инвестиций. Инвестиционная политика корпораций. Правила инвестирования. Принципы оценки эффективности инвестиционных решений. Особенности организации корпоративных финансов в отдельных сферах деятельности

Распределение бюджета времени по видам занятий

3.2 Лекционные занятия

№ рейтингового блока	№ темы	Объем времени, час			
		норм. срок обучения		сокращ.(ускорен.)	
		очная	заочная	очная	заочная
1	2	3	4	5	6
1	1.1.	-	1	-	-

Корпоративные финансы

	1.2	-	1	-	-
	2.1	-		-	-
	2.2	-	-	-	-
2	3.1	-	1	-	-
	3.2	-	-	-	-
	3.3	-	1	-	-
Итого			4		

3.3 Практические (семинарские) и (или) лабораторные занятия

№ рейтингового блока	Тема практического (семинарского) занятия	№ темы из раздела 2	Объем времени, час			
			норм		сокращ. (ускорен.)	
			очная	заочная	очная	заочная
1	2	3	4	5	6	7
1	Сущность и организация корпоративных финансов	1.1	-	1	-	-
	Корпоративная отчетность и финансовая информация.	1.2.	-	2	-	-
	Финансовые ресурсы и капитал предприятия	2.1	-	2	-	-
	Финансовая политика корпорации	2.2.	-	2	-	-
2	Управление затратами и финансовыми результатами корпорации	3.1	-	2	-	-
	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	3.2	-	2	-	-
	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	3.3	-	1	-	-
Итого				12		

3.4 Самостоятельная работа студентов (СРС)

Самостоятельная работа студентов проводится в формате группой и индивидуальной работы. Задание выдается преподавателем в соответствии с методическим пособием для организации самостоятельной работы студентов. Содержание дисциплины требует знания факторов внешней среды и рыночной конъюнктуры для выпуска конкурентоспособного продукта, формирования умения и навыков в области аналитической работы. В качестве источников информации студенты используют литературу из основного и дополнительного перечня, периодические издания и интернет-ресурсы.

Корпоративные финансы

№ рейтингового блока	Вид самостоятельной работы	Объем времени, час				Рекомендуемая литература
		норм. срок обучения		сокращ. (ускорен.)		
		очная	заочная	очная	заочная	
1	2	3	4	5	6	7
1	Усвоение текущего материала	-	10	-	-	6.1.1-6.2.7
2	Самостоятельное изучение тем теоретического курса	-	26	-	-	6.1.5-6.2.24,6.4.1
3	Выполнение индивидуальное творческое задание	-	17	-	-	6.2.1-6.2.30, 6.3.1, 6.7.1-6.7.15
4	Подготовка к практическим занятиям	-	14	-	-	6.2.1-6.2.30
5	Подготовка к зачету	-	25	-	-	6.2.18-6.2.26
Итого		-	92			

3.6 Распределение баллов за текущую работу

В данном разделе должны быть указаны все виды текущей учебной работы обучающегося в семестре (ах), в соответствии с п.3.4 и количество баллов по каждому виду. Суммарное количество баллов в каждом рубежном контроле определяется в соответствии с календарным графиком учебного процесса на текущий учебный год и расписанием занятий по дисциплине.

Вид текущей учебной работы	Количество баллов
1 семестр	
Тестовый текущий контроль	10
Решение задач	10
Выполнение индивидуального творческого задания	15
Выполнение практических заданий	15
Итого за семестр:	50

Раздел 4. Образовательные технологии

В учебном процессе используются активные и интерактивные формы проведения занятий. Дискуссионное и ситуационное образование (использование деловых игр). Большая доля самообразования.

Реализация программы предусматривает использование образовательных технологий, направленных на формирование элементов компетенций, в обеспечении которых участвует дисциплина «Корпоративные финансы». В процессе обучения реализуется лекционно-семинарско-зачетная система и используются следующие образовательные технологии:

4.1 Предметно-ориентированные технологии обучения:

4.1.1 Технология постановки цели

4.1.2 Технология полного усвоения

4.1.3 Технология педагогического процесса

4.1.4 Технология концентрированного обучения

4.1.5 Технология разноуровневого обучения

4.2 Личностно-ориентированные технологии обучения:

4.2.1 Технология обучения как учебного исследования

4.2.2 Технология коллективной мыследеятельности

60% - интерактивных занятий от объема аудиторных занятий.

Вид занятия	Используемые интерактивные образовательные технологии	Кол-во часов
Лекция	Неимитационные технологии: проблемная лекция, дискуссия	10
Практика	Имитационные технологии: ролевые и деловые игры, игровое проектирование, ситуация-кейс	10
Итого:		20

Раздел 5. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации и самоконтроля по итогам освоения дисциплины.

Перечень видов ОС включает в себя:

- контрольно-измерительные материалы (комплект тестовых заданий и задач);
- перечень вопросов для самоподготовки;
- тематику контрольных работ;
- перечень вопросов для подготовки к зачету. **Полный комплект ОС по видам приводится в УМКД.**

Уровни и критерии итоговой оценки результатов освоения дисциплины

Уровни	Критерии выполнения заданий ОС	Итоговая оценка
Недостаточный	Имеет представление о содержании дисциплины, но не знает основные положения (темы, раздела, закона и т.д.), к которому относится задание, анализа и обработки данных, необходимых для решения поставленных экономических задач	не зачет
Базовый	Знает и воспроизводит основные положения дисциплины в соответствии с заданием, применяет их для выполнения типового задания в котором очевиден способ решения	зачет

Раздел 6. Учебно-методическое и программно-информационное обеспечение

Карта методического обеспечения дисциплины

№	Автор	Название	Издательство	Гриф издания	Год издания	Кол-во в библиотеке	Ссылка на электронный ресурс	Доступность
1	2	3	4	5	6	7	8	9
6.1 Основная литература								
6.1.1	Худоренко Е. А.	Коммуникационные технологии международных корпораций: учебное пособие – 335с.	М.: Евразийский открытый институт		2011		http://www.biblioclub.ru	С любой точки доступа с авторизацией
6.1.2	Герасименко, В.П.	Финансы и кредит : учеб-383	М. : ИНФРА-М		2011	5		
6.1.3	Герасименко, В.П.	Финансы, денежное обращение и кредит : учеб. пособие	Ростов н/Д : ИЦ ДГТУ		2009	65		
6.1.4	Бочаров, В.В.	Финансы. Учебное пособие - 395 С.	Пб. : Питер		2009	5		
6.1.5	под ред. Колчиной Н.В.	Финансы организаций (предприятий). Учебник - 407	М.: ЮНИТИ-ДАНА		2011		http://www.iprbbookshop.ru/	С любой точки доступа с авторизацией
6.2 Дополнительная литература								
6.2.1	Брейли Р.	Принципы корпоративных финансов - 1083 с.	М.: Олимп-Бизнес		1997		http://www.biblioclub.ru	С любой точки доступа с авторизацией

Корпоративные финансы

6.2.2	Шумяк, П.Н.	Финансы предприятия : учебник. - 6-е изд., перераб. и доп. - 708 с. - РФ	М. : Дашков и К	Рек. М-вом образования РФ	2006		http://www.biblioclub.ru	С любой точки доступа с авторизацией
6.2.3	Перман, С.	Корпорация шпионов: бизнес-инновации от израильских мастеров шпионажа	Днепропетровск : Баланс Бизнес Букс,		2006	1	1	
6.3 Периодические издания								
6.3.1		Вестник ДГТУ	Ростов-на/Д.: ДГТУ		2010-2013		http://elibrary.ru/content/s.asp?issueid=428357	С любой точки доступа с авторизацией
6.3.2		УПРАВЛЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ	М.: ООО «Объединенная редакция»		2009-2013		http://elibrary.ru/content/s.asp?issueid=428357	С любой точки доступа с авторизацией
6.3.3		Вестник Российской правовой академии	М.: Российская правовая академия		2010-2013		http://www.iprbbookshop.ru/	С любой точки доступа с авторизацией
6.3.4		Вестник Российского государственного торгового-экономического университета (РГТЭУ)	РГТЭУ		2009-2010-2011		http://elibrary.ru/content/s.asp?titleid=8536	С любой точки доступа с авторизацией
6.6 Контрольные работы								
6.6.1	Медведева Ю.Ю.	Методическое пособие по подготовке контрольной			2012			+

Корпоративные финансы

		работы						
6.7 Программно-информационное обеспечение, Интернет-ресурсы								
6.7.1	Эксперт; Эксперт Юг	www.expert.ru /printissues	Электронные журналы					
6.7.2.	Вестник СПб университета/ Серия менеджмент	vestnikmanagement.pu.ru/ archive/	Электронный журнал					
6.7.3	Маркетинг менеджмент	www.mgmt.ru	Электронный журнал					
6.7.4	Энциклопедия маркетинга	www.marketing.spb.ru	Интернет библиотека					
6.7.5	Корпоративный менеджмент	www.cfin.ru	Интернет библиотека					
6.7.6	Электронная библиотека М. Мошкова	http://lib.ru/	Интернет библиотека					
6.7.8	Электронная библиотека Альдебаран	http://aldebaran.ru/	Интернет библиотека					
6.7.9	Административно-управленческий портал	www.aup.ru	Интернет портал: электронная библиотека и др.					
6.7.10	Book Archive. Ru: электронная	www.bookarchive.ru/category/ /marketing/	Интернет библиотека					

Корпоративные финансы

	библиотек а							
6.7.11	Российский рынок	http://russianmarket.ru/	Интернет портал					
6.7.12	Блог про маркетинг	http://wp7.ru/	Интернет портал					
6.7.13	CISLink Ltd Электронная торговля и обмен данными	www.cislink.com	Интернет портал					
6.7.14	Информационное агентство РБК	www.rbc.ru	Информационный Интернет-сайт					

Раздел 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (приборы, установки, стенды и т.д.)

Для проведения лекционных и практических занятий используется аудитория, оснащенная мультимедийным оборудованием.

Учебный процесс по дисциплине обеспечен следующими материально-техническими средствами:

- Аудитория с интерактивной доской, проектором, компьютерной техникой, доступом в сеть Internet;
- Библиотека и читальный зал, оснащенные компьютерной техникой и доступом в сеть Internet;
- Презентационные материалы.

Лекции проводятся с применением слайдовых презентаций в формате PowerPoint. Презентация слайдов сопровождается изложением теоретического материала.

Корпоративные финансы

Экспертное заключение

Совета направления 080200 Менеджмент по рабочей программе дисциплины «Корпоративные финансы», предусмотренной учебным планом подготовки магистров по направлению подготовки 080200 Менеджмент, программа Маркетинг

Рассмотрев структуру, содержание и качество оформления рабочей программы по дисциплине совет отмечает:

- рабочая программа соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования в части выполнения требований, предъявляемых к уровню профессиональной квалификации выпускников по соответствующему циклу дисциплин и по самой дисциплине, а так же требованиям «Положения об основной образовательной программе высшего профессионального образования»;
- соотношение объемов основных разделов выбрано логично в целесообразных пропорциях;
- бюджет времени, отводимый на различные виды аудиторных занятий, согласуется с бюджетом времени, выделяемого для выполнения самостоятельной работы;
- объем и количество видов самостоятельной работы обоснованы, соответствуют фактическим трудозатратам на их выполнение;
- достаточную полноту информационно-методического обеспечения: подготовлен электронный конспект лекций, разработано учебно-методическое пособие для самостоятельного изучения дисциплины, подготовлены методические рекомендации для контрольных работ заочной формы обучения.
- разработанные оценочные средства для контроля и самоконтроля позволяют оценить уровень освоения дисциплины.

На основании вышеизложенного, совет направления предлагает утвердить рабочую программу по дисциплине «Корпоративные финансы», представленную на экспертизу.

Председатель совета направления

_____ С.М. Крымов
личная подпись

Члены экспертной группы:

_____ Т.В. Симонян
личная подпись

_____ И.А Красюк
личная подпись

_____ Ю.Н. Лукашевич
личная подпись

_____ Ю.Ю. Медведева
личная подпись

Корпоративные финансы

			др.					
6.7.10	Book Archive. Ru: электронная библиотека	www.bookarchive.ru/category/marketing/	Интернет библиотека					
6.7.11	Российский рынок	http://russianmarket.ru/	Интернет портал					
6.7.12	Блог про маркетинг	http://wp7.ru/	Интернет портал					
6.7.13	CISLink Ltd Электронная торговля и обмен данными	www.cislink.com	Интернет портал					
6.7.14	Информационное агентство РБК	www.rbc.ru	Информационный Интернет-сайт					



Раздел 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины
(приборы, установки, стенды и т.д.)

Для проведения лекционных и практических занятий используется аудитория, оснащенная мультимедийным оборудованием.

Учебный процесс по дисциплине обеспечен следующими материально-техническими средствами:

- Аудитория с интерактивной доской, проектором, компьютерной техникой, доступом в сеть Internet;
- Библиотека и читальный зал, оснащенные компьютерной техникой и доступом в сеть Internet;
- Презентационные материалы.

Лекции проводятся с применением слайдовых презентаций в формате PowerPoint. Презентация слайдов сопровождается изложением теоретического материала.

Корпоративные финансы

Экспертное заключение

Научно-методического совета направления 080200 «Менеджмент», программы «Маркетинг» по рабочей программе дисциплины «Корпоративные финансы», предусмотренной учебным планом подготовки магистров по направлению 080200 «Менеджмент».

Рассмотрев структуру, содержание и качество оформления рабочей программы по дисциплине совет отмечает:

– рабочая программа соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования в части выполнения требований, предъявляемых к уровню профессиональной квалификации выпускников по соответствующему циклу дисциплин и по самой дисциплине, а так же требованиям «Положения об основной образовательной программе высшего профессионального образования»;

– соотношение объемов основных разделов выбрано логично в целесообразных пропорциях;

– бюджет времени, отводимый на различные виды аудиторных занятий согласуется с бюджетом времени, выделяемого для выполнения самостоятельной работы;

– объем и количество видов самостоятельной работы обоснованы, соответствуют фактическим трудозатратам на их выполнение;

– достаточную полноту информационно-методического обеспечения: подготовлен электронный конспект лекций, разработано учебно-методическое пособие для самостоятельного изучения дисциплины.

– разработанные оценочные средства для контроля и самоконтроля позволяют оценить уровень освоения дисциплины.

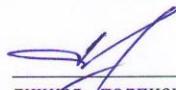
На основании вышеизложенного, совет направления предлагает утвердить рабочую программу по дисциплине «Корпоративные финансы», представленную на экспертизу.

Председатель совета направления (специальности)

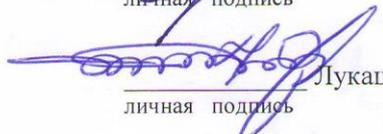

Крымов С.М.
личная подпись

Члены экспертной группы:


Красюк И.А.
личная подпись


Симонян Т.В.
личная подпись


Медведева Ю.Ю.
личная подпись


Лукашевич Ю.Н.
личная подпись

Учебно-методические рекомендации для практических занятий



Корпоративные финансы

Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов

Вопросы к семинарскому занятию

1. Сущность, функции и формы проявлений корпоративных финансов.
2. Принципы организации корпоративных финансов.
3. Финансовая структура и распределение финансовой ответственности в корпорации.
4. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.

Тема 2. Корпоративная отчетность и финансовая информация

Вопросы к семинарскому занятию

1. Роль отчетности в обосновании управленческих финансовых решений.
2. Особенности корпоративной финансовой информации.
3. Сводная и консолидированная отчетность.
4. Значение и организация анализа финансового состояния.
5. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.

Тема 3. Финансовые ресурсы и капитал предприятия

Вопросы к семинарскому занятию

1. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности.
2. Сущность, функции и значение капитала корпорации.
3. Структура капитала и его цена.
4. Порядок формирования собственного капитала.
5. Основной и оборотный капитал корпорации.
6. Показатели эффективности использования капитала.

Тема 4. Финансовая политика корпорации

Вопросы к семинарскому занятию

1. Финансовая политика и её значение в развитии корпорации.
2. Цели, задачи и основные этапы формирования финансовой политики.
3. Оценка эффективности финансовой политики корпорации.

Тема 7. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации

Вопросы к практическому занятию

1. Понятия «расходы», «затраты», «издержки». Классификация затрат.
2. Операционный анализ и его роль в обеспечении оптимизации себестоимости продукции.
3. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
4. Выручка от реализации и её значение в формировании предпринимательского дохода
5. Ценовая политика и управление ценами организации.
6. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
7. Планирование и распределение прибыли корпорации.
8. Принципы формирования дивидендной политики.

Тема 8. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации

Вопросы к практическому занятию

1. Цели и задачи финансового планирования и прогнозирования.
2. Прогнозирование финансовой устойчивости предприятия.

Корпоративные финансы

3. Состав и структура финансового плана.
4. Методы и модели финансового планирования.
5. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
6. Оперативное финансовое планирование в организации.
7. Прогнозирование и планирование денежных потоков корпорации.

Тема 10. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации

Вопросы к семинарскому занятию

1. Сущность, классификация и структура инвестиций.
2. Инвестиционная политика корпорации.
3. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов и организации их финансирования.
4. Управление портфелем ценных бумаг.

Тема 11. Особенности организации корпоративных финансов в отдельных сферах деятельности

Вопросы к семинарскому занятию

1. Корпоративные финансы сельского хозяйства.
2. Корпоративные финансы капитального строительства.
3. Корпоративные финансы на транспорте.
4. Корпоративные финансы сферы обращения.
5. Корпоративные финансы сферы услуг.

Курс Лекций



1.1 Понятие, сущность и функции корпоративных финансов.

Финансы как научное понятие обычно ассоциируются с разнообразными по форме процессами, которые проявляются в общественной жизни и обязательно сопровождаются движением денежных средств (распределение прибыли, перечисление налоговых платежей, внесение внебюджетных и благотворительных платежей).

Движение денежных средств само по себе не раскрывает сущности финансов. Для ее постижения необходимо выявить те общие свойства, которые характеризуют внутреннюю природу всех финансовых явлений — отношения между различными участниками общественного производства.

Финансы, выражая реально существующие в обществе производственные отношения, имеющие объективный характер и специфическое общественное назначение, выступают в качестве экономической категории.

Важный признак финансов — денежный характер финансовых отношений. Деньги являются обязательным условием существования финансов.

Следующим признаком финансов как экономической категории является распределительный характер финансовых отношений.

Распределение и перераспределение стоимости с помощью финансов обязательно сопровождается движением денежных средств, принимающих специфическую форму финансовых ресурсов, которые формируются у субъектов хозяйствования и государства за счет различных видов денежных доходов, отчислений и поступлений, а используются на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих, удовлетворение различных потребностей общества.

Потенциально финансовые ресурсы образуются на стадии производства, когда создается новая стоимость и осуществляется перенос старой. Реально формирование финансовых ресурсов начинается только на стадии распределения, когда стоимость реализована и в составе выручки вычленяются конкретные экономические формы реализованной стоимости.

Использование финансовых ресурсов осуществляется в основном через финансовые фонды специального целевого назначения.

Финансы появились одновременно с возникновением государства при расслоении общества на классы. С разложением феодализма и развитием в его недрах капиталистического способа производства все большую значимость стали приобретать денежные доходы и расходы государства.

На ранних стадиях развития государства не было разграничения между ресурсами государства и ресурсами его главы.

С выделением государственной казны и полным отделением ее от собственности монарха (XVI—XVII вв.) возникают понятия государственных финансов, государственного бюджета, государственного кредита.

Государственные финансы послужили мощным рычагом первоначального накопления капитала.

Для создания первых капиталистических предприятий широко использовались государственные займы и налоги. Важная роль в создании первоначальных капиталов принадлежала системе протекционизма, позволяющей первым капиталистам устанавливать на производимые промышленные изделия высокие цены, получать высокие прибыли, которые в значительной части направлялись на расширение производства.

Итак, финансы — это денежные отношения, которые возникают в процессе распределения и перераспределения стоимости валового общественного

Корпоративные финансы

продукта и части национального богатства в связи с формированием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования и государства и использованием их на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование, удовлетворение социальных и других потребностей общества

Сущность финансов проявляется в их функциях. Финансы выполняют две основные функции: распределительную и контрольную. Эти функции осуществляются финансами одновременно. Каждая финансовая операция означает распределение общественного продукта и национального дохода и контроль за этим распределением.

Финансы, участвуя в распределении стоимости, тесно связаны и взаимодействуют с такими категориями, как цена, заработная плата, кредит.

Главная задача финансовой политики — обеспечение соответствующими финансовыми ресурсами реализации той или иной программы экономического и социального развития. Финансовая политика — это совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов, их распределение и использование для выполнения государством его функций.

Финансовая политика — это самостоятельная сфера деятельности государства в области финансовых отношений. Она включает в себя три основных элемента:

1) определение и постановку главных целей и конкретизацию дальнейших и ближайших задач, которые необходимо решить для достижения поставленных целей за определенный период;

2) разработку методов, средств и форм организации отношений, при которых данные цели достигаются в кратчайшие сроки, а ближайшие и перспективные задачи решаются оптимальным образом;

3) подбор и расстановку кадров, способных решить поставленные задачи, организовать их выполнение. Финансовая политика оценивается по тому, насколько она

соответствует интересам общества и насколько она способствует достижению поставленных целей и решению конкретных задач.

Чтобы определить и сформировать финансовую политику, необходима достоверная информация о финансовом положении государства, его финансовом потенциале, т. е. объективных возможностях государства.

В период эволюционного развития общественной жизни и стабильного государственного устройства внутренняя и внешняя финансовая политика государства решают одну главную задачу — обеспечение сохранения и упрочения существующей в данном государстве системы общественных отношений. В период революционных изменений политические силы проводят политику, направленную на разрушение действующей и формирование новой системы общественных отношений.

Роль финансовой политики в критические моменты жизни трудно переоценить, так как в первую очередь происходит радикальное перераспределение финансовых ресурсов.

Первоочередные задачи, стоящие перед современной финансовой политикой российского государства, — борьба с инфляцией, преодоление спада производства, повышение социальной защищенности населения

1.2 Основы функционирования корпораций

Базовой ячейкой экономической системы в любой стране является хозяйствующий субъект (юридическое лицо).

Преобладающую роль в государственной политике, принципах организации экономики, их функционировании и развитии играет тот или иной тип хозяйствующих субъектов.

В реальной рыночной экономике особую роль играют коммерческие организации.

Согласно ГК РФ юридическим лицом признается организация, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество, отвечает этим имуществом по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, исполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Помимо перечисленных признаков, юридическое лицо обязано иметь самостоятельный баланс.

В зависимости от целей их создания и деятельности юридические лица подразделяются на две большие группы:

- 1) коммерческие организации;
- 2) некоммерческие организации.

Основной целью коммерческих организаций является извлечение прибыли с последующим распределением ее среди участников.

Целью некоммерческих организаций является решение социальных задач, при этом если организация все же ведет предпринимательскую деятельность, то полученная прибыль не распределяется среди участников, а также используется для достижения социальных и иных общественно полезных целей.

Одним из компонентов финансово-хозяйственной деятельности предприятия являются денежные отношения, которые сопутствуют практически всем другим аспектам этой деятельности:

- 1) поставка сырья сопровождается необходимостью его оплаты (авансовой, немедленной или отсрочкой);
- 2) продажа продукции — получение денежных средств в обмен на поставленную продукцию;
- 3) уплата налогов предприятиями — пополнение денежными средствами бюджетов всех уровней;
- 4) погашение банковского кредита — движение денежных средств по счетам предприятия и т. д.

Все подобные денежные отношения реализуются в рамках финансовой системы предприятия.

Таким образом, финансы предприятий представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих у субъекта хозяйствования по поводу формирования фактических и (или) потенциальных фондов денежных средств, их распределения и использования на нужды производства и потребления.

Применительно к предприятию основными функциями финансов являются:

- 1) инвестиционно-распределительная, как правило, свойственна государственным финансам, когда аккумулированные денежные средства распределяются в основном на нужды потребления всех членов общества и финансирование государственных программ.

По отношению к хозяйствующему субъекту ее роль заключается в распределении финансовых ресурсов внутри предприятия, способствующем наиболее эффективному их использованию;

Корпоративные финансы

2) фондообразующая (источниковая) — реализуется в ходе оптимизации пассивной стороны баланса. Любое предприятие финансируется из нескольких источников (кредиты, займы, взносы собственников и т. д.).

Как правило, данные источники не бесплатные, т. е. привлечение любого из них предполагает расходы как плату за возможность пользования средствами.

Поскольку источников много и их стоимость различна, то предприятию необходимо выбрать наиболее оптимальную их комбинацию;

3) доходо-распределительная. Решающую роль в создании и функционировании предприятия играют его собственники, которые должны обосновать свое отношение к текущему положению и будущему своей компании.

Это отношение в первую очередь касается дивидендной политики, когда определенная часть ресурсов предприятия изымается и выплачивается в виде дивидендов;

4) обеспечивающая; ее смысл определяется, во-первых, целевым назначением предприятия; во-вторых, системой сложившихся расчетных отношений, здесь финансы предприятий как бы обеспечивают удовлетворение интересов собственников, количественно выражая эти интересы в виде прибыли и (или) дивидендов;

5) контрольная — проявляется в отслеживании, ритмичности и своевременности платежей в бюджет, в проведении аудита и в закономерности движения денежных средств.

Никакая организационная структура не может быть создана раз и навсегда в неизменной форме, процесс ее формирования и оптимизации протяжен во времени. Изменяя, совершенствуя и оптимизируя данную структуру, необходимо соблюдать ряд принципов:

1) принцип экономической эффективности. Его сущность в том, что функциональная система, финансово-хозяйственная деятельность любого предприятия неизбежно предполагает расходы.

Эта система должна быть экономически целесообразной в том смысле, что все расходы оправданы прямыми и косвенными доходами;

2) принцип финансового контроля. Одним из важных способов контроля является проведение аудиторских проверок, т. е. осуществление независимых, вневедомственных проверок бухгалтерской и финансовой отчетности, платежно-расчетной документации, налоговых деклараций и т. д.;

принцип финансового стимулирования. В рамках системы управления финансами разрабатывается механизм повышения эффективности работы отдельных подразделений и организационной структуры управления предприятия в целом. Достигается это путем установления мер поощрения и наказания финансового характера;

4) принцип материальной ответственности. Сложившаяся система мер поощрения и критериев оценки деятельности каждого работника предприятия должна функционировать также на основе наложения материальной ответственности, сущность которой заключается в том, что отдельные лица, имеющие отношение к управлению материальными ценностями и их хранению и перемещению, должны «отвечать рублем» за неоправданный результат своей деятельности

2.1 Картель и холдинг как форма интеграции капитала

Ведущее место в рыночной экономике принадлежит предпринимательским структурам. В частном секторе экономики коммерческие организации могут выступать в следующих организационно-правовых формах:

Хозяйственные товарищества («полное товарищество» и «товарищество на вере»).

Хозяйственные общества (общества с ограниченной ответственностью, общества с дополнительной ответственностью, акционерные общества закрытого и открытого типа).

Производственные кооперативы. ГК РФ определяет производственный кооператив (артель) как «добровольное объединение граждан на основе членства для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности..., основанной на их личном труде и ином участии и объединении его членами имущественных паевых взносов» (ст.107). Имущество кооператива делится на паи его членов, часть имущества по решению членов кооператива может составить неделимые фонды. Отличительная особенность кооперативов от других видов совместного предпринимательства состоит в обязательном трудовом участии.

Особенности индивидуального предприятия, товарищества (партнерства) и акционерного общества (корпорации) как основных организационно-правовых форм предпринимательской деятельности можно рассматривать как достоинства и недостатки по отношению друг к другу. В таблице представлены достоинства и недостатки этих форм с точки зрения сложности образования, способности привлекать новые капиталы, ответственности, контроля, продолжительности существования и налогообложения.

Достоинства и недостатки организационно-правовых форм бизнеса

Особенности	Единоличное владение	Товарищество	Акционерное общество
Уровень сложности	Простота образования и ликвидации.	Требуется подписание договора при создании.	Требуется специальное разрешение правительства при создании.
Возможность и привлечения капитала	Источники капитала ограничены собственными средствами и займами.	Увеличение капитала через объединение сбережений партнеров.	Возможность привлекать большие суммы через инвесторов, количество которых может быть неограничено.
Ответственность	Полная	Полная или ограниченная в зависимости от вида товарищества.	Ограниченная суммой уставного капитала.
Контроль	Полный контроль собственника.	Разногласия по поводу контроля между собственниками создают организационные сложности.	Контроль у владельца контрольного пакета акций.

Корпоративные финансы

Продолжительность существования	Прекращение со смертью собственника.	Перерегистрация при изменении условий, внесенных в договор.	Зависит от желания акционеров.
Налогообложение	Не является субъектом налогообложения на доходы предприятий.	Доходы облагаются налогом в пропорции к доходу каждого из партнеров.	Является субъектом двойного налогообложения

Выделяются также *организационно-экономические формы предпринимательства*, характеризующие соглашения между предпринимателями в области организации их деятельности, которые представляют собой монополистические объединения, создаваемые для контроля рынка. Можно выделить следующие формы:

1. **Картель** - соглашение между предпринимателями одной отрасли о ценах, разделе рынков сбыта продукции, долях в общем объеме производства, параметрах продукции и т.п.

2. **Синдикат** - объединение сбыта продукции предпринимателями одной отрасли с целью устранения излишней конкуренции между ними.

3. **Консорциум** - объединение предпринимателей с целью совместного проведения крупной финансовой операции для уменьшения риска и привлечения дополнительного капитала.

4. **Концерн** - многоотраслевое акционерное общество, контролирующее предприятия через систему участия.

Это означает приобретение контрольного пакета акций различных компаний, которые по отношению к контролирующей их фирме выступают в роли дочерних. В свою очередь, дочерние компании могут владеть контрольными пакетами акций других обществ, нередко расположенных в различных странах. Так возникают транснациональные корпорации - ТНК.

Таким образом, основные различия форм объединений предприятий связаны со степенью сохранения самостоятельности, входящих в объединения. В основе объединения предприятий может лежать:

горизонтальная интеграция – объединение предприятий одной отрасли, одной сферы производства;

вертикальная интеграция – объединение предприятий разных отраслей, технологически связанных между собой;

диверсификация – объединение предприятий разных отраслей, технологически не связанных между собой.

Возрождение предпринимательской деятельности в России и в бывших социалистических странах - это уникальное социальное, политическое и экономическое явление в истории человечества. Эта уникальность состоит в том, что предпринимательство возникло и развивается не эволюционным путем, как в странах с традиционно рыночной экономикой, а в условиях экономической революции, ломки централизованной плановой системы. Поэтому предпринимательская деятельность в нашей стране в современный период сталкивается с целым рядом трудностей. Медленно формируется законодательная база предпринимательства. Бизнес в стране развивается в условиях незавершенности процесса дележа собственности. Принцип частной автономии ограничен, т.к. свободе хозяйственной деятельности противостоит традиционная для командной экономики монопольная организация хозяйства. Товарно-денежный обмен в России сильно затруднен несовершенством финансово-кредитных отношений (проблема обналичивания денег, кризис

Корпоративные финансы

неплатежей и т.д.), а также высокими темпами инфляции. Положение усугубляется еще и тем, что значительная часть предпринимательской активности служит исключительно как временное средство накопления первоначального капитала на основе различного рода злоупотреблений и создания криминальных структур, что усиливает нестабильность, неопределенность и недоверие в сфере бизнес-деятельности. Эти и другие проблемы настоятельно требуют государственного вмешательства в форме экономической и юридической поддержки предпринимательства. Как показывает зарубежный опыт, такая поддержка включает льготное кредитование, льготное налогообложение, создание различных программ и фондов поддержки, организацией действенных систем борьбы с вымогательством и бюрократизацией и т. д.

Важнейшей проблемой развития предпринимательства в России является учет региональных особенностей. Это имеет особое значение для малых предприятий, тяготение которых к своей территории объективно предопределяется природной слабостью. В подавляющем большинстве случаев они вынуждены ориентироваться на локальный спрос. Платежеспособность локального спроса в сочетании с другими социально-экономическими факторами во многом определяют жизнеспособность малого предпринимательства. Нынешняя же ситуация в России такова, что надежды, связанные с функционированием, малых предприятий плохо оправдываются. Например, формирование малого предпринимательства на Дальнем Востоке имеет ряд специфических черт. Материальная технология характеризуется сложившейся несбалансированной системой народного хозяйства, нерациональной структурой производства и потребления, большим, чем в среднем по стране, износом основных фондов, отсутствием долговременных источников финансирования. К тому же среди создаваемых предприятий только 15% организуется на основе частной индивидуальной или коллективно-долевой собственности, тогда как средний показатель по стране составляет свыше 60%. Данные цифры показывают более узкую базу малого предпринимательства и преобладание в регионе так называемых «самоуправляющихся фирм». Развитие предприятий малого бизнеса в Приморье носит неустойчивый характер. Так, до 1995 г. наблюдался их рост, в 1996-97 гг. сокращение, в 1998-99 гг. отмечается небольшое увеличение. В 1998 г. численность работающих на МП составила 99,6 тыс. человек (9,27% от экономически активного населения края), 35% из которых заняты в торговле и общественном питании, 25% - в промышленности, 21% - в строительстве. При этом предприятиями малого бизнеса было произведено товаров и оказано услуг на 2543.3 млн. рублей, что составило 8% объема выпуска продукции и оказания услуг крупными и средними предприятиями всех отраслей экономики края. Эти цифры пока еще очень далеки от необходимых для создания нормальной конкурентной среды (критическая масса малых предприятий в международной практике определяется из расчета одно предприятие на 30-50 жителей определенной территории).

2.2 Концерн, конгломерат и ТНК - бизнес формы глобализирующейся экономики

Картель - синдикат - трест - концерн, конгломерат, транснациональная корпорация (ТНК). Определения, достоинства, недостатки, противоречия указанных организационных структур. Концерн как современная организационная форма крупного капитала, включающая в себя нерыночные и рыночные начала. Конгломерат как потерявший свое отраслевое лицо. ТНК как концерн, ведущий свою деятельность во многих странах. Переход от одной организационной формы к другой в рамках данной цепочки как разрешение организационных противоречий. Соотношение централизма в организации и оперативно-хозяйственной самостоятельности подразделений.

Последовательность предложенных организационных форм в действительности соответствует истории (и логике) развития капитала-монополии. Напомним, что именно выделение данного капитала в качестве самостоятельного, воспроизводящегося на собственной основе, привело к качественным изменениям в экономической системе, привнесению в нее начал регулирования, подрыву господства рыночной экономической организации, развитию контрактной системы как самостоятельной формы экономической организации и укрепления внутрифирменной иерархии за счет концентрации производства и капитала.

Исторически первой формой капитала-монополии, сложившейся и самостоятельно воспроизводящейся именно на монополистической основе, является картель (картельное соглашение).

Картель - это соглашение между юридически и коммерчески самостоятельными предприятиями, которые договариваются между собой о ценовой политике и дележе рынка (квот производства и проч.). Здесь фирмы (достаточно крупные) вступают в юридическое соглашение с себе подобными. Это соглашение контрактного типа, так как его участники не теряют своей самостоятельности и являются в момент сделки равноправными

Следует заметить, что картельная форма монополистического образования оказалась достаточно живучей. В настоящее время существует немало неформальных картелей в экспортно-импортной сфере и ряд легально действующих картелей. К ним относятся ОПЕК (Организация стран - экспортеров нефти, картельное соглашение между государственными нефтяными компаниями), "Семь сестер" (нефтяной картель семи ведущих западных нефтяных компаний). Картельные соглашения сейчас, как правило, попадают под действие антимонополистических законов, поэтому достаточно часто они заключаются на основе джентльменских соглашений.

Другой формой, в которой существовал капитал-монополия, был синдикат. Это - объединение юридически самостоятельных предприятий, которые теряют коммерческую самостоятельность, так как сбыт продукции идет через единую сбытовую контору - синдикат. Здесь капитал-монополия представлен соглашением, которое ограничивает самостоятельность и суверенитет всех его участников. Можно утверждать, что это соглашение подпадает под характеристики контрактных, но оно не является только соглашением. Потеря коммерческой самостоятельности - это, возможно, первый реальный шаг к объединению разных капиталов в одну структуру (внутрифирменную).

Необходимо заметить, что крупнейшие российские монополистические капиталы до 1917 года были представлены именно формой синдиката ("Продамет", "Продуголь", "Продвагон" и т. д.).

Корпоративные финансы

Следующей организационной формой капитала-монополии стал трест. Это - объединение, участники которого теряют и юридическую, и коммерческую самостоятельность, превращаясь в структурные подразделения одной фирмы. Фундаментальная трансформация рыночных отношений во внутрифирменные совершилась!

Американские крупнейшие фирмы, обеспечившие переход к поточно-массовому производству, - это как раз тресты ("Дженерал Моторз", "Форд Моторз", "Стандарт Ойл", "Дженерал Электрик" и др.).

Несмотря на очевидные плюсы внутрифирменной иерархии, тресты имели, по крайней мере, два существенных недостатка - неповоротливость, ведущую при определенных условиях к невосприятию достижений научно-технического прогресса, и высокую вероятность бюрократизации и полной замены экономических отношений на административные (последнее небезопасно в условиях оппортунизма и стремления реализовать частные интересы бюрократии компании в ущерб общефирменным интересам).

Преодолеть оба указанных недостатка можно было только отказавшись от трестовской формы организации. На месте трестов стали образовываться концерны. Концерн - это объединение предприятий, компаний (как юридически самостоятельных, так и несамостоятельных), связанных в единое целое системой участия, личной унией, финансовыми, кредитными, научно-техническими и прочими связями. Стержень, обеспечивающий организационное единство этого объединения, - контроль.

В концерне выделяется головная компания, у которой находятся все нити зависимостей. Данная организационная форма соединяет в себе и централизованное начало (контроль), и оперативно-хозяйственную самостоятельность подразделений. Жестко централизованы в концерне финансы, капиталовложения(инвестиции) и НИОКР (научные исследования и опытно-конструкторские разработки).

Такая организационная структура в большей степени восприимчива к достижениям научно-технического прогресса и в меньшей мере, по сравнению с трестом, подвержена угрозе "заражения вирусом бюрократизма".

Концерн включает в себя сложные нерыночно-рыночные связи. Критерием выбора той или иной формы трансакции во внутрифирменном обороте концерна является сопоставление издержек, которые несет в себе каждая из трех возможных форм экономической организации, из которых руководство концерном и осуществляет конкретный выбор. Концерн - современная форма организации крупного капитала-монополии.

Конгломерат - это концерн, фактически потерявший свое отраслевое лицо, когда отдельные бизнесы в компании никоим образом не связаны между собой (ни технологически, ни организационно). Такая форма организации крупного капитала-монополии, по нашему мнению, является гораздо менее устойчивой по сравнению с концерном. Именно поэтому конгломераты недолговечны, преходящи, подвижны.

Грань, отделяющая концерн от конгломерата, на первый взгляд, может показаться условной. Но, как нам представляется, она все-таки реальна. У любого крупного капитала-монополии, существующего в организационной форме концерна, есть "отраслевое лицо", тот вид бизнеса, который либо дает большую часть реализованной продукции, либо технологически связан с другими видами деятельности.

Конкретно данные проблемы находят свое разрешение в выделении таких организационных форм увеличения размеров капитала, как вертикальная

Корпоративные финансы

интеграция (“вперед”, “назад”, естественная), горизонтальная интеграция, комбинирование, диверсификация (об этом подробнее см. 2.5.2).

Как мы увидим, все эти организационные формы имеют свою логику, рамки и ни одна из них не представляет собой хаотическое увеличение размеров капитала по принципу “присоединить все, что плохо лежит, а потом уже разбираться по существу”. Но, по мнению авторов, именно этот принцип и лежит в основе выделения конгломератов

Транснациональная корпорация (ТНК) - это международный концерн как по капиталу, сфере действия, так и контролю. Опять принципиальным становится соответствие ТНК родовому понятию концерна.

Для нас это концерн в специфической форме, связанной с интернационализацией капитала и производства.

Практически все крупнейшие концерны современности являются международными, т. е. это ТНК. Чаще всего они многонациональны по капиталу (акции продаются и покупаются свободно на фондовом рынке и покупают их как резиденты, так и нерезиденты), однонациональны по контролю (любой крупный концерн имеет свою национальную принадлежность, свою “национальность”, и это не просто место регистрации. Например, после слияния западногерманского концерна “Даймлер - Бенц” и американского “Крайслера” фактический контроль за деятельностью последнего перешел к западногерманскому капиталу. Именно это теперь “общая национальность” данной компании) и многонациональны по сфере деятельности.

Но есть и исключения, когда контроль над концерном принадлежит капиталу нескольких стран. Таких примеров немного. Самым колоритным, безусловно, является англо-голландский нефтяной гигант “Ройял Датч- Шелл”, входящим в тройку крупнейших мировых производителей. Кроме него, это англо-голландский химико-пищевой концерн “Юнилевер”, англо-американо-канадский гигант цветной металлургии “Интернэшнл никл Компани оф Кэнада” и немногие другие.

Для нас принципиальной является организационная форма, а не количество “национальностей” капиталов, которые осуществляют контроль, поэтому приведенные выше примеры мы также относим к ТНК.

Теперь рассмотрим сам механизм перехода от одной организационной формы капитала-монополии к другой. По нашему мнению, данный переход - это разрешение накапливающихся в предыдущих формах организационных противоречий.

Переход к картелю обусловлен невозможностью построения гигантских внутрифирменных иерархий на этом этапе. Иного пути монополизации рынка, как подписать рамочное соглашение с себе подобными, просто нет.

Скачок в организационной форме к синдикату обусловлен сложностями контроля за деятельностью картелей и относительной простотой отхода от достигнутых соглашений (никто в картеле не потерял ни юридической, ни коммерческой самостоятельности). Картель - это организационно неустойчивая форма. В синдикате все участники берут на себя не только одинаковые обязательства, но они еще и теряют при этом коммерческую самостоятельность.

Переход от синдиката к тресту обусловлен увеличением транзакционных затрат и необходимостью более тесной координации в условиях резкого возрастания емкости рынков (автомобилей, нефти и нефтепродуктов, черных металлов и др.). Трестовская форма снимает данное противоречие и дает возможность централизовать грандиозные (по тем временам) ресурсы для удовлетворения очень быстро растущих рынков стандартных товаров. Но, как уже говорилось выше, трестовская форма также не лишена организационных недостатков (слабая восприимчивость к НТП и возможность бюрократизации).

Корпоративные финансы

Она становится внутренне противоречивой, и разрешить это противоречие можно только в результате появления новой организационной формы капитала-монополии - концерна.

Концерн представляет собой в настоящее время лучшую организационную форму, в которой сочетаются и известная мера централизма, и возможность оперативно-хозяйственной самостоятельности структурных подразделений.

Теперь настало время рассмотреть вторую сторону процесса фундаментальной трансформации рыночных отношений во внутрифирменные - со стороны конкретных способов увеличения внутрифирменных иерархий

3.1 Финансовая политика и её значение в развитии корпорации

Всесторонняя оценка экономического состояния производства необходима не только предпринимателю, но и налоговым органам, кредитующим банкам, партнерам по договорным отношениям, акционерам и различным инвесторам.

Аналитическая информация позволяет оценить внутренние и внешние отношения хозяйствующего субъекта, выявить его платежеспособность и доходность и на этой основе принимать решения о взаимовыгодном финансово-экономическом сотрудничестве.

Оценка предпринимательской деятельности с позиции налоговых органов основана на реальных показателях полной выплаты предприятием или хотя бы возможной уплаты соответствующих налоговых сумм из различных источников погашения долга. Если предприятие имеет выручку от реализации продукции (работ, услуг), то это означает, что оно уплатило налог на добавленную стоимость, акцизы и аналогичные обязательные платежи, выплачиваемые из выручки от продажи.

Земельный, единый социальный и другие налоги включают в себестоимость продукции, поэтому получение прибыли от ее продажи является подтверждением для налоговых органов об их уплате.

Налог на прибыль и некоторые другие наложения уплачиваются из прибыли отчетного года.

Если предприятие имеет убыток от обычной деятельности и не имеет льгот по налогу на прибыль, то налоговые органы выясняют из документов первичного учета о фактической уплате соответствующего налогообложения.

Оценка финансовой устойчивости предприятия со стороны кредитующих банков необходима для решения вопроса о предоставлении кредита.

При определении уровня процентных ставок за кредит коммерческий банк ориентируется прежде всего на показатели платежеспособности и ликвидности предприятия. Ликвидность определяется наличием у предприятия достаточного количества оборотных средств для обеспечения бесперебойного процесса производства и для уплаты долгов по краткосрочным обязательствам.

Платежеспособность служит важным критерием финансового состояния предприятия, обеспечивающего предпринимателю погашение своих внешних обязательств.

Платежеспособность подтверждается большей или равной суммой текущих активов (запаса денежных средств, дебиторской задолженности и других активов) по отношению к внешней задолженности, размер которой в разделах пассива баланса составляют долгосрочные и краткосрочные кредиты и вся кредиторская задолженность.

Однако значительная сумма запасов еще не означает реальную платежеспособность, так как стоимость незавершенного производства и товароматериальных ценностей при банкротстве предприятия может оказаться труднореализуемой для погашения внешних долгов.

Сумма чистого оборотного капитала (разница между всеми текущими активами и краткосрочными обязательствами) влияет на изменение уровня платежеспособности предприятия. Источниками образования чистого оборотного капитала служат суммы чистого дохода, акционерного капитала, долгосрочных обязательств и др.

Корпоративные финансы

Большое превышение текущих активов над краткосрочными обязательствами обеспечивает значительный объем свободных ресурсов из собственных источников.

Реализация текущих активов позволяет выполнять краткосрочные обязательства и в таком положении предприятие является ликвидным.

Способность предприятия оплачивать краткосрочные обязательства называется ликвидностью. Степень ликвидности на предприятии зависит от структуры текущих активов, особенно от соотношения легко и трудно реализуемых оборотных средств. Анализ ликвидности производится путем сравнения средств в активе баланса, сгруппированных по порядку снижения степени ликвидности, а также сгруппированных обязательств в пассиве с расположением по порядку возрастания сроков погашения. Наряду с этим определяют коэффициенты общего и промежуточного финансового покрытия, а также коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности. Порядок расчетов осуществляется по описанным ниже формулам.

Общий коэффициент покрытия (Коп) показывает, какую часть текущих обязательств по займам, кредитам и кредиторской задолженности предприятие может погасить, мобилизовав все имеющиеся у него ликвидные оборотные средства:

$$Kop = IIБ / VB,$$

где IIБ — итог II раздела баланса «Оборотные активы»;

VB — итог V раздела баланса «Краткосрочные обязательства».

Норматив данного коэффициента не должен быть ниже 2—2,5.

Промежуточный коэффициент покрытия (Кпп) показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена без привлечения материальных оборотных средств.

Промежуточный коэффициент покрытия (Кпп) = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства.

В экономической литературе оправданным считается уровень данного коэффициента 0,7—0,8.

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал) показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет наиболее мобильной части активов.

Кал = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства.

Многие предприятия стремятся поддерживать значение этого коэффициента чуть больше 1, однако теоретически достаточным считается его значение 0,2—0,25.

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения наиболее срочных обязательств. Под платежеспособностью предприятия понимают достаточность общих (внеоборотных и оборотных) активов для выполнения внешних обязательств как краткосрочного, так и долгосрочного характера.

Коэффициент общей платежеспособности (Кпо) устанавливает, какая часть реальных активов предприятия финансируется за счет заемных средств.

Кпо = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность + Запасы и затраты) / Краткосрочные обязательства.

Корпоративные финансы

Причинами неплатежеспособности могут быть недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами, нерациональная структура оборотных средств, уменьшение объема продаж, несвоевременное получение денег от контрагентов и др.

Партнеров по договорным отношениям, как и банки, интересует ликвидность и платежеспособность.

Однако для них является важным не только способность предприятия возвращать заемные средства, но и его финансовая устойчивость, способность маневрировать собственными средствами.

Финансовое состояние предприятия может быть охарактеризовано с помощью следующих основных показателей его финансовой устойчивости.

Коэффициент финансирования (Кф), показывающий, какая часть инвестиций в производство покрывается за счет собственных средств по отношению к заемным:

$$K_{ср} = \text{Собственные средства} / \text{Заемные средства}.$$

Коэффициент автономии (КА) характеризует долю собственных средств в валюте баланса:

$$K_{а} = \text{Собственные средства} / \text{Валюта баланса}.$$

Считается, что собственные средства должны составлять не менее 50% валюты баланса.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами (Ко) показывает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными источниками и не нуждаются в привлечении заемных.

Нормативное значение коэффициента 1.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (Км) определяет долю собственных оборотных средств в общей величине источников собственного капитала.

Считается, что нормативное значение этого показателя составляет 0,2—0,5.

Акционеров и инвесторов в первую очередь интересуют доходность капитала, курс акций и уровень дивидендов.

Важнейшими критериями целесообразности вложения инвесторами средств в предприятие являются рентабельность его активов и показатели оценки инвестиционной привлекательности предприятия, среди которых следует выделить: общий коэффициент покрытия; коэффициент соотношения заемных и собственных средств; коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами; коэффициент маневренности собственных средств; доля привилегированных акций в общем их числе и прибыль от обычной деятельности.

Преимущество того или иного показателя определяется целями и задачами, которые ставит перед собой инвестор. Однако общим правилом является то, что только на основании комплексной оценки, учитывающей всю совокупность экономических показателей, можно сделать правильный вывод об оценке инвестиционной привлекательности того или иного проекта

3.2 Управление затратами и финансовыми результатами корпорации

Финансирование деятельности предприятия может осуществляться с помощью выпуска акций, облигационных займов и получения кредитов.

В практике финансов в условиях рынка известны и другие примеры, применяемые самостоятельно или в комбинации с эмиссией основных ценных бумаг.

Финансовое обеспечение предпринимательской деятельности сопровождается, как правило, использованием заемного капитала.

Кредитование имеет две разновидности: кредитование деятельности хозяйствующего субъекта в форме прямой выдачи денежных ссуд (финансовый кредит); кредитование как разновидность расчетов с рассрочкой платежей.

Ссуды в зависимости от обеспечения бывают бланковые, т. е. без обеспечения, и имеющие обеспечение. Ссуды с обеспечением делятся на вексельные (покупка или залог векселя), подтоварные, фондовые (под ценные бумаги), ипотечные (под залог недвижимости).

По характеру погашения ссуды бывают погашаемые единовременным взносом и в рассрочку.

По сфере применения и видам заемщиков финансовый кредит делится на два вида: межбанковский кредит, при котором заемщиком выступает банк; коммерческая ссуда, т. е. кредит для коммерческих целей, при котором заемщиком является предприятие, товарищество, акционерное общество и т. п.

Кредиты в основном выдают банки, хотя они могут предоставляться и субъектами хозяйствования, имеющими свободные денежные средства.

К последним относятся страховые общества, инвестиционные фонды, селенг-компании, траст-компании и др. В кредитном договоре регламентируется порядок кредитования, оформления и погашения кредитов. Чтобы получить кредит, заемщик подает в банк (т. е. кредитору) заявку и другие необходимые документы.

В заявке указывается цель получения кредита, сумма и срок погашения кредита.

Состав остальных документов устанавливается непосредственно банком-кредитором. К ним обязательно относятся учредительные документы, карточка с образцами подписей и печати, баланс.

У каждого банка-кредитора имеются свои требования к финансовому состоянию банка-заемщика.

Практика показывает, что трудно получить межбанковский кредит, если у банка-заемщика уставный капитал меньше 100 млн руб.

Кредит выдается, как правило, на сумму, не превышающую половины величины уставного капитала и не более 5% валюты баланса банка-заемщика, реже — на величину уставного капитала.

Наиболее «просто» получить кредит под банковскую гарантию или валютный залог, некоторые кредиторы выдают кредит под залог автомобилей, оргтехники или недвижимости.

Под гарантии страховых компаний кредит получить труднее, выдаются только небольшие суммы (не более 50—100 млн руб.), при этом существенно повышаются требования к заемщику, его финансовому состоянию и качеству коммерческого проекта.

Крайне трудно получить кредит для коммерческих целей, если у заемщика «нулевой» баланс (минимальный уставный капитал и никаких результатов деятельности).

Корпоративные финансы

При получении всех документов от заемщиков банк-кредитор проверяет кредитоспособность и платежеспособность заемщика и гаранта, оценивает способность заемщика своевременно выплачивать кредит и проценты по нему.

У каждого банка-кредитора есть собственная методика оценки кредитоспособности заемщика, составляющая его коммерческую тайну.

После оценки кредитоспособности заемщика и выгоды кредитной операции банк заключает с заемщиком кредитные соглашения (кредитный договор).

В кредитном соглашении указываются вид кредита, сумма и срок погашения, расчеты процентов и комиссионных вознаграждений банка, расходы, связанные с выдачей кредита, вид обеспечения кредита, форма кредита.

Важным условием выдачи кредита является его обеспечение. Обеспечение кредита — это товарно-материальные ценности, недвижимости, ценные бумаги, затраты производства и предстоящий выпуск продукции, служащие для кредиторов залогом полного и своевременного возврата должником полученной ссуды и уплаты им начисленных процентов.

Кредиты банков могут выдаваться как в рублях, так и в валюте, причем на коммерческих условиях с начислением повышенных процентов за непогашенную в срок часть задолженности по кредиту.

Плата за кредит взимается по ставкам, существующим на денежном рынке по краткосрочным кредитам и на рынке капитала — по долгосрочным кредитам.

Процентные ставки по кредитам обычно определяются банком как договорные по соглашению с заемщиком; они устанавливаются на период, обусловленный кредитным договором.

Могут применяться следующие методы взимания процентов: процент удерживается в момент предоставления ссуды, в момент погашения кредита или равномерными взносами на протяжении всего срока кредита.

Сущность процентных платежей заключается в следующем. Владелец капитала, предоставляя его на определенное время в долг, рассчитывает на улучшение дохода от этой сделки. Размер ожидаемого дохода зависит от трех факторов: величины капитала, предоставляемого в кредит, срока, на который предоставлен кредит, и величины ссудного процента, или, иначе, процентной ставки.

Процентная ставка характеризует доходность кредитной сделки.

Она показывает, какая доля от суммы выданного кредита будет возвращена в виде дохода.

Формы предоставления кредита заемщику могут быть разными, наиболее часто встречаются следующие: срочные ссуды, контокоррентный кредит, онкольный кредит.

Срочная ссуда — это обычная форма кредита. На расчетный счет заемщика банк перечисляет сумму кредита. По истечении срока кредит погашается.

В банке для заемщика открывается специальный ссудный счет-контокоррент.

Контокоррент (итал. conto corrente — «текущий счет») — единый счет, на котором отражаются все операции банка с клиентом.

Основными видами кредита как разновидности расчетов (расчетов с рассрочкой платежа) являются:

- 1) фирменный кредит;
- 2) вексельный (учетный) кредит;
- 3) факторинг.

Корпоративные финансы

При расчетах по экспортно-импортным операциям применяются такие формы кредита, как:

- 1) форфетирование;
- 2) кредит по открытому счету;
- 3) овердрафт.

Коммерческий (фирменный) кредит — это традиционная форма кредитования, при которой поставщик (продавец) дает кредит покупателю в форме отсрочки платежа.

Разновидностью коммерческого кредита является аванс покупателя, который выплачивается поставщику (продавцу) после подписания договора.

Вексельный (учетный) кредит непосредственно связан с актами купли-продажи товаров.

Вексель является ценной бумагой, поэтому его успешное применение связано с функционированием рынка капиталов, кредитной политикой.

При помощи векселей можно производить расчеты между брокерами по сделкам купли-продажи на биржах.

Факторинг (англ. factor — «посредник») — разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием оборотных средств.

Факторинг представляет собой инкассирование дебиторской задолженности покупателя и является специфической разновидностью краткосрочного кредитования и посреднической деятельности. Факторинг включает в себя:

- 1) взыскание (инкассирование) дебиторской задолженности покупателя;
- 2) предоставление ему краткосрочного кредита;
- 3) освобождение его от кредитных рисков по операциям.

Основной целью факторинга является немедленное получение средств или в срок, указанный в договоре.

Форфетирование (фр. a forfait — «целиком, общей суммой») — это форма кредитования экспорта, который осуществляет банк или финансовая компания путем покупки ими без оборота на продавца векселей и других долговых требований по внешнеторговым операциям.

Форфетирование происходит при поставках машин, оборудования на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа (до 7 лет).

Механизм форфетирования заключается в следующем. Фор-фетор (банк или финансовая компания) приобретает у экспортера вексель с определенным дисконтом, т. е. за вычетом всей суммы процентов.

Размер дисконта зависит от многих факторов: рыночных процентных ставок в данной валюте, платежеспособности импортера, срока кредита.

Форфетор может перепродать купленные у экспортера векселя на вторичном рынке.

Кредит по открытому счету при экспортно-импортных операциях одновременно означает и расчеты по открытому счету. Эти кредиты предоставляются в расчете между постоянными партнерами (контрагентами), особенно при многократных поставках однородных товаров.

При предоставлении кредитов или осуществлении расчетов по открытому счету продавец поставляет товар покупателю и отправляет ему товарораспорядительные документы. После этого сумму задолженности относит в дебет счета, открытого им на имя покупателя.

В сроки, оговоренные в контракте, покупатель погашает свою задолженность по открытому счету.

Овердрафт (англ. overdraft) представляет собой отрицательный баланс на текущем счете клиента банка. Овердрафт — это форма краткосрочного кредита,

Корпоративные финансы

предоставление которого происходит путем списания банком средств по счету клиента, превышающих его остаток.

В результате этого образуется отрицательный баланс, т. е. задолженность клиента банку.

3.3 Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации

Финансовый контроль — законодательно регламентированная деятельность специально созданных учреждений контроля и контролеров-аудиторов, которые следят за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины экономическими субъектами, а также за целесообразностью и эффективностью их финансовых операций.

Таким образом, финансовый контроль не ограничивается правовой и количественной сторонами и имеет аналитический аспект.

Исторически финансовый контроль возник как государственный, его появление было связано с необходимостью контроля за расходованием средств из государственной казны. Затем, помимо государственного финансового контроля, осуществляемого специально созданными контрольными органами исполнительной власти, возник парламентский финансовый контроль, а также аудиторский (негосударственный) финансовый контроль, осуществляемый на коммерческих началах.

Государственный финансовый контроль — это комплексная система экономико-правовых действий отдельных органов власти и управления, которая базируется на конституции и других законах государства.

Он необходим для отслеживания стоимостных пропорций распределения валового национального продукта. Государственный финансовый контроль распространяется на все пути движения денежных ресурсов, связанных с формированием государственных средств, полнотой и своевременностью их поступления и целевым использованием.

Главная цель государственного контроля — максимизация поступления денежных средств в казну и недопущение их нецелевого расходования.

Государственные контролеры прежде всего проверяют соблюдение финансовой дисциплины, т. е. неукоснительность исполнения всех установленных предписаний государства в отношении использования государственных средств, включая бюджетные ресурсы, внебюджетные фонды, средства центрального банка, органов местного самоуправления и т. д.

Контролеры наделены правом осуществлять ревизии и проверки главным образом в государственном секторе экономики. Сфера частного и корпоративного бизнеса подвержена государственному контролю лишь отчасти, по определенному кругу вопросов, таких как налогообложение, пользование государственными ресурсами. Негосударственный финансовый контроль включает внутрифирменный (корпоративный) и аудиторский (внешний) контроль. Задача негосударственного контроля — повышение эффективности использования вложенных средств за счет снижения издержек, включая и налоговые платежи в пользу государства.

Органы финансового контроля

Система органов финансового контроля в экономически развитых странах в целом однотипна и включает следующие элементы:

1) ведомство главного ревизора-аудитора (счетная палата) с подчинением непосредственно парламенту или президенту страны. Цель этого ведомства — контроль за расходованием государственных средств и государственного имущества;

2) налоговое ведомство с подчинением президенту, правительству либо министерству финансов, контролирующее поступление налоговых доходов в государственную казну;

3) контролирующие структуры в составе государственных ведомств,

Корпоративные финансы

осуществляющие проверки и ревизии подведомственных учреждений;

4) аудиторские фирмы, осуществляющие на коммерческой основе проверку и подтверждение достоверности отчетной информации и законности финансовых операций;

5) службы внутреннего контроля (внутренний аудит), основная задача которых — снижение издержек, оптимизация финансовых потоков и увеличение прибыли. В государствах тоталитарного типа (с преобладающей государственной собственностью) государственный финансовый контроль носит глобальный административный характер, преследуя в основном фискальные цели.

Переход к рыночной экономике в России привел к появлению новых учреждений контроля: налогового ведомства (Министерства РФ по налогам и сборам), Департамента страхового надзора Министерства финансов РФ, института счетных палат при федеральном и региональных органах власти, органов Казначейства, аудиторских фирм.

В соответствии с Указом Президента РФ от 26 июля 1996 г. «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации» к органам контроля также отнесены Центральный банк РФ, Государственный таможенный комитет РФ и Федеральная служба по валютному и экспортному контролю.

По мере укрепления основ рыночного хозяйствования организация финансового контроля приобретает все более правовой характер и приближается к западной модели, по оценкам специалистов, доказавшая свою эффективность.

Развитие демократии и парламентаризма вызывает необходимость более строгого контроля за исполнительной властью и повышения профессионального уровня контрольных служб. Рыночная конкуренция заставляет фирмы совершенствовать методы внутреннего контроля, а также привлекать специалистов специализированных консультационных и аудиторских фирм.

Принципы организации финансового контроля.

Мировое сообщество на основе многолетнего опыта разработало основные принципы организации финансового контроля, к реализации которых во всей полноте стремится каждое современное цивилизованное государство.

Эти принципы изложены в Римской декларации ИНТОСАИ, в их числе такие универсальные, как независимость и объективность, компетентность и гласность.

Независимость контроля должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контролирующего органа, более длительными, по сравнению с парламентскими сроками полномочий руководителей органов государственного контроля, а также их конституционным характером.

Объективность и компетентность подразумевают обязательное соблюдение контролерами действующего законодательства, высокий профессиональный уровень работы на основе установленных стандартов проведения ревизионной работы.

Гласность предусматривает постоянную связь государственных контролеров с общественностью и средствами массовой информации.

Существуют и другие принципы, носящие более прикладной характер, в том числе:

- 1) результативность контроля;
- 2) четкость и логичность предъявляемых контролерами требований;
- 3) неподкупность субъектов контроля;
- 4) обоснованность и доказательность информации, приведенной в актах проверок и ревизий;
- 5) превентивность (предупреждение) вероятных финансовых нарушений;
- 6) презумпция невиновности (до суда) подозреваемых в финансовых

Корпоративные финансы

преступлениях лиц;

7) согласованность действий различных контролирующих органов и др.

Каждый институт и разновидность контроля имеет свой регламент, т. е. порядок и последовательность контрольных действий.

**Учебно-методическое пособие для организации
Контрольной работе по дисциплине**



Корпоративные финансы

Вариант 1. Корпоративная отчетность и финансовая информация

Вопросы для рассмотрения:

1. Роль отчетности в обосновании управленческих финансовых решений.
2. Особенности корпоративной финансовой информации.
3. Сводная и консолидированная отчетность.
4. Значение и организация анализа финансового состояния.
5. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.

ЗАДАЧА.

Вариант 2. Финансовые ресурсы и капитал предприятия

Вопросы для рассмотрения:

1. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности.
2. Сущность, функции и значение капитала корпорации.
3. Структура капитала и его цена.
4. Порядок формирования собственного капитала.
5. Основной и оборотный капитал корпорации.
6. Показатели эффективности использования капитала.

ЗАДАЧА.

Вариант 2. Финансовая политика корпорации

Вопросы к семинарскому занятию

1. Финансовая политика и её значение в развитии корпорации.
2. Цели, задачи и основные этапы формирования финансовой политики.
3. Оценка эффективности финансовой политики корпорации.

ЗАДАЧА.

Вариант 3. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации

Вопросы для рассмотрения:

1. Понятия «расходы», «затраты», «издержки». Классификация затрат.
2. Операционный анализ и его роль в обеспечении оптимизации себестоимости продукции.
3. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
4. Выручка от реализации и её значение в формировании предпринимательского дохода

Корпоративные финансы

ЗАДАЧА.

Вариант 4. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации

Вопросы для рассмотрения:

1. Сущность, классификация и структура инвестиций.
2. Инвестиционная политика корпорации.
3. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов и организации их финансирования.
4. Управление портфелем ценных бумаг.

ЗАДАЧА.

Вариант контрольной работы стендами выбирается по последней цифре номера зачетной книжки (студенческого билета).

Таблица 1 - Исходные данные технико-экономических показателей.

№	Показатели и единицы их измерения	Обозначение	Периоды		Изменения по периодам	
			1	2	абсолютное руб.	относительное, %
1	Выручка от реализации продукции, т.р.	Vp				
2	Среднесписочная численность работающих	N	64	65		
3	Нематериальные активы, т.р.	Кна	16,6	18,4		
4	Незавершенное строительство, т.р.	Кнк	18	-		
5	Заемные средства банков, т.р.	Кб	45	82		
	Кредиторская задолженность поставщикам, т.р.	Кк	181	112		
	Привлеченные средства юридических и физических лиц	Кп	15	25		
6	Полная себестоимость продукции, т.р.	С				
6,1	Расходы на оплату труда, % от себестоимости	Ст	38	37		
6,2	Условно постоянные расходы, % от себестоимости	Сп	30	25		

Корпоративные финансы

№	Показатели и единицы их измерения	Обозначение	Периоды		Изменения по периодам	
			1	2	абсолютное руб.	относительное, %
7	Уставный капитал, т.р.	Ку	825	925		
8	Прибыль (убыток) по ценным бумагам, т.р.	Дцб	1,9	2,5		
9	Прибыль от участия в других организациях, т.р.	Дуч	1,9	2,1		
10	Прочие операционные доходы, т.р.	Доп	41	42,3		
11	Прочие внереализационные доходы, т.р.	Двнер	4,2	4,4		
12	Прочие внереализационные расходы, т.р.	Рвнер	1,8	2,1		
13	Основные средства, т.р.					
	на начало года	K_{oc}^{H}				
	ввод (месяц)	K_{oc}^{BB}	100(фев)	70(апр)		
	вывод (месяц)	K_{oc}^{BBIB}	80 (март)	42 (май)		
14	Оборотные средства, т.р.					
	на начало года	$K_{об}^{HГ}$		32		
	на начало 2 квартала	$K_{об}^{H2}$	145	105		
	на начало 3 квартала	$K_{об}^{H3}$	96	78		
	на начало 4 квартала	$K_{об}^{H4}$	54	48		
	на конец года	$K_{об}^{KГ}$	32	20		

Нормативно-справочные материалы.

1. Амортизация ОПФ принимается в размере 10% от средней стоимости ОПФ.
2. Расходы на оплату труда принимаются в соответствии с пунктом 6.1., Табл.1
3. Величина отчислений на соцнужды – в соответствии с законодательной нормой.

Корпоративные финансы

4. Сумма налогов рассчитывается по следующим ставкам
 На имущество - 2% от среднегодовой остаточной стоимости имущества

Налог на прибыль -20% от налогооблагаемой прибыли.

Выполнение практической части контрольной работы предполагается по вариантам, представленным в таблице 2. Вариант определяется по последней цифре зачетной книжки

Таблица 2 – Значения показателей по вариантам.

№	Объем реализации, т.р. Vp		Себестоимость т.р., (С)		Основные средства, т.р. (Кн.г ос)		Оборотные средства, т.р. (К н.г об)	
	1 период	2 период	1 период	2 период	1 период	2 период	1 период	2 период
0.	1218	1380	1138	1110	710	727	90	32
1.	1220	1390	1140	1115	718	731	95	32
2.	1222	1372	1147	1130	713	727	105	32
3.	1224	1370	1145	1128	719	730	87	32
4.	1226	1381	1141	1120	712	728	74	32
5.	1228	1396	1137	1117	715	735	58	32
6.	1230	1365	1143	1119	723	740	113	32
7.	1232	1382	1153	1135	717	745	117	32
8.	1234	1385	1150	1127	711	737	53	32
9.	1236	1400	1155	1131	725	750	102	32

Для выполнения контрольной работы необходимо в текстовом редакторе Excel построить и заполнить таблицу 3 – Техничко-экономические показатели.

Таблица 3 – Техничко-экономические показатели

№	Показатели и единицы измерения	Усл. обозн.	Периоды		Изменения	
			1	2	абс., руб	отн., %
1	Выручка от реализации, т.р.	V p				
2	Среднесписочная численность работников, чел.	N				
3	Общий капитал, т.р., в т.ч	Ко				
	основные средства, т.р.	Кос				
	оборотные средства, т.р.	Коб				
	нематериальные активы, т.р.	Кна				
	незавершенное строительство, т.р.	Кнк				

Корпоративные финансы

№	Показатели и единицы измерения	Усл. обозн.	Периоды		Изменения	
			1	2	абс., руб	отн., %
4	Заемный капитал, т.р., в т.ч.	Кз				
	заемные средства банков, т.р.	Кб				
	в т.ч. на капитальные вложения т.р.	Кр				
	кредиторская задолженность поставщикам, т.р.	Кк				
	привлеченные средства юридических физических лиц, т.р.	Кп				
5	Полная себестоимость продукции, т.р., в т.ч.	С				
	Условно-переменные расходы, т.ч.	Нп				
	расходы на оплату труда , % от себестоимости	Ст				
	отчисления на соц. нужды, т.р.	Ссн				
	Условно-постоянные расходы, в т.ч.	Сп				
	амортизационные отчисления,	Са				
6	Собственный капитал, т.р., в т.ч.	Кс				
	уставный капитал, т.р.	Ку				
	резервный фонд	Фр				
	фонд накопления	Фн				
	фонд потребления	Фп				
7	Прибыль(убыток) от реализации продукции, т.р.	Пр				
8	Прибыль(убыток) по ц/б, т.р.	Дцб				
9	Прибыль от участия в других организациях, т.р.	Дуч				
10	Прочие операционные доходы, т.р.	Доп				
11	Прочие операционные расходы, т.р., в т.ч.	Роп				

Корпоративные финансы

№	Показатели и единицы измерения	Усл. обозн.	Периоды		Изменения	
			1	2	абс., руб	отн., %
	налоги , выплачиваемые из финансового результата:	Н				
	налог на имущество	Ним				
12	Прибыль от финансово-хоз. деятельности, т.р.	Пф-х				
13	Прочие внереализационные доходы, т.р.	Двнер				
14	Прочие внереализационные расходы, т.р.	Рвнер				
15	Прибыль (убыток) отчетного периода (налогооблагаемая прибыль), т.р.	Пн				
16	Налог на прибыль, т.р.	Нпр				
17	Отвлеченные средства (чистая прибыль) , т.р., в т.ч.	Ср отв				
	отчисления в резервный фонд	Пчр				
	отчисления в фонд накопления	Пчн				
	отчисления в фонд потребления	Пчп				
18	Нераспределенная прибыль отчетного периода, т.р.	П				

Для расчета технико-экономических показателей, предлагаются следующие методические рекомендации. Расчет проводится с помощью программного обеспечения Microsoft Excel, результаты занесем в таблицу 3.

Рассчитаем среднегодовую стоимость основных производственных фондов для первого и второго периода по формуле 1.

$$K_{oc} = K_{oc}^H + \frac{K_{oc}^{BB} * n}{12} - \frac{K_{oc}^{выб} * n}{12} \quad (1)$$

Рассчитаем среднегодовую стоимость оборотных средств для каждого периода по формуле 2.

$$K_{об} = \frac{\frac{1}{2} K_{об}^{н.г.} + K_{об}^{н2} + K_{об}^{н3} + K_{об}^{н4} + \frac{1}{2} K_{об}^{к2}}{n - 1} \quad (2)$$

Рассчитаем сумму общего капитала для каждого периода по формуле 3

$$K_o = K_{oc} + K_{об} + K_{на} + K_{нк} \quad (3)$$

Сумму заемного капитала определим по формуле 4

Корпоративные финансы

$$Kз=Kб+Kк+Kп \quad (4)$$

Расчет заемных средств банка на капитальные вложения произведем по формуле 5.

$$Kр = (70 \% * Kб) / 100 \quad (5)$$

Расчет условно-постоянных расходов произведем исходя из обозначенных в исходных данных условий.

Расчет условно- переменных расходов произведем по формуле 6.

$$Hп= C-Сп \quad (6)$$

Расчет прибыли от реализации произведем по формуле 7

$$Pр= Vр-С \quad (7)$$

Для расчета величины налога на имущество воспользуемся формулой 8

$$H_{имущ} = 2\% * (Kо * 70\%) \quad (8)$$

$$H_{имущ} \text{ 1 периода} = 2\% * (856,83 * 70\%) = 11,996 \text{ т.р}$$

Для расчета прибыли от финансово хозяйственной деятельности воспользуемся формулой 9

$$P_{ф-х} = Pр + Дцб + Дуч + Доп - Роп \quad (9)$$

Расчет налогооблагаемой прибыли произведем по формуле 10

$$Pн = P_{ф-х} + Двнер - Рвнер \quad (10)$$

Скорректировав полученные показатели налогооблагаемой прибыли на 20% налога на прибыль произведем расчет чистой прибыли, выраженной в отвлеченных средствах. Расчет структуры отвлеченных средств и собственного капитала произведем согласно условию:

Расчет отвлеченных средств (чистой прибыли)

$$Cр^{отв} = Pн - Hпр;$$

Расчет отчислений в резервный фонд:

$$Pчр = Cр^{отв} * 0,05;$$

Расчет отчислений в фонд накоплений:

$$Pчн = (Cр^{отв} - Pчр) * 0,35;$$

Расчет отчислений в фонд потребления:

$$Pчп = (Cр^{отв} - Pчр) * 0,50;$$

Расчет нераспределенной прибыли:

$$P = Cр^{отв} - (Pчр + Pчн + Pчп);$$

Расчет собственного капитала:

$$Kс = Kу + Фр + Фн + Фп + П$$

Расчет суммы средств в резервный фонд $Фр = Pчр$;

Расчет суммы средств в фонд накопления $Фн = Са + Pчн$;

Расчет суммы средств в фонд потребления $Фп = Ст + Pчп$

После заполнения таблицы 3 дайте характеристику общему технико-экономическому состоянию предприятия, рассчитав для этого необходимые на Ваш взгляд показатели в динамике (по 1 и 2 периодам).

Итоговые вопросы по дисциплине



Корпоративные финансы

1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.
2. Состав и структуры базовых компонентов корпорации.
3. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
4. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
5. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
6. Характеристика информационного обеспечения финансового менеджмента.
7. Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
8. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
9. Сводная и консолидированная отчетность.
10. Основы анализа финансового состояния.
11. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
12. Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
13. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
14. Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.
15. Источники финансирования предпринимательской деятельности.
16. Сущность, функции и значение капитала хозяйствующего субъекта.
17. Структура капитала и его цена.
18. Теории структуры капитала.
19. Заемный капитал и финансовый леверидж.
20. Определение силы воздействия финансового рычага.
21. Основной капитал и основные фонды организации.
22. Оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
23. Принципы организации оборотных средств.
24. Определение потребности в оборотных средствах корпорации.
25. Показатели эффективности использования оборотных средств.
26. Критерии эффективности использования капитала.
27. Рентабельность активов и капитала.
28. Финансовая политика корпорации и её значение.
29. Задачи финансовой политики корпорации.
30. Финансовая стратегия и финансовая тактика.
31. Рациональное сочетание доходности и риска как основа эффективного бизнеса.
32. Учетная политика корпорации.
33. Налоговая политика корпорации.
34. Амортизационная политика корпорации.
35. Ценовая политика корпорации.
36. Основные этапы формирования финансовой политики корпорации.
37. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.
38. Понятие финансовой среды предпринимательства.
39. Характеристика макро- и микросреды предпринимательства.
40. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
41. Сущность и функции предпринимательских рисков.
42. Классификация предпринимательских рисков.
43. Методы управления предпринимательскими рисками.
44. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
45. Признаки банкротства хозяйствующего субъекта.
46. Количественные методы оценки вероятности банкротства.
47. Модели Альтмана.
48. Минимизация рисков с использованием различных финансовых инструментов.
49. Понятие и классификация активов хозяйствующих субъектов.
50. Собственность и имущество предприятия.
51. Капитал и активы корпорации.

Корпоративные финансы

52. Внеоборотные, текущие и прочие активы корпорации.
53. Нематериальные активы корпорации.
54. Внеоборотные активы корпорации их состав и структура.
55. Фондоотдача и факторы её роста.
56. Оборотные активы их состав и структура.
57. Оборотные средства как инструмент управления запасами.
58. Дебиторская задолженность её состав и структура.
59. Основные принципы управления дебиторской задолженностью.
60. Переуступка прав требований (факторинг) как инструмент управления дебиторской задолженностью.
61. Управление денежной наличностью.
62. Денежные потоки корпорации и управление ими.
63. Затраты, расходы, издержки – сущность и экономическое содержание.
64. Классификация затрат хозяйствующего субъекта.
65. Операционный анализ и управление затратами.
66. Порог рентабельности.
67. Операционный рычаг и определение силы его воздействия.
68. Запас финансовой прочности.
69. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
70. Выручка от реализации продукции и предпринимательский доход.
71. Планирование выручки от реализации продукции.
72. Управление выручкой от реализации корпорации.
73. Формы и методы регулирования цен корпорацией.
74. Типовые ценовые стратегии.
75. Выбор ценовой стратегии корпорации.
76. Чистый доход и денежные накопления.
77. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
78. Бухгалтерская и экономическая прибыль.
79. Планирование и распределение прибыли корпорации.
80. Методы планирования прибыли.
81. Основные принципы формирования дивидендной политики корпорации.
82. Действующая система налогообложения в Российской Федерации.
83. Виды налогов и сборов в РФ.
84. Корпоративное налоговое планирование.
85. Налоговая политика корпорации.
86. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
87. Принципы построения финансовых прогнозов.
88. Сущность, цели и задачи финансового планирования.
89. Виды и содержание финансовых планов.
90. Состав и структура финансового плана.
91. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана.
92. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
93. Принципы построения системы бюджетирования.
94. Оперативное финансовое планирование его цели и задачи.
95. Формирование прогнозного отчета о движении денежных средств.
96. Основные принципы организации расчетно-кассового обслуживания корпораций.
97. Основные направления оперативной финансовой работы корпорации.
98. Оперативная текущая деятельность по управлению денежным оборотом.
99. Контрольно-аналитическая работа в корпорации.
100. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.
101. Порядок оформления платежно-расчетных документов.
102. Денежные средства корпорации и способы их оптимизации.

Корпоративные финансы

103. Сущность и значение инвестиций в деятельности корпораций.
104. Инвестиционная политика корпораций.
105. Принципы и критерии оценки эффективности инвестиционных решений.
106. Инвестиционная привлекательность.
107. Порядок и методы финансирования капитальных вложений.
108. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг.
109. Портфельные инвестиции и сопровождающие их риски.
110. Инновационная деятельность корпорации.
111. Инновационные цели проекты и программы.
112. Принципы организации инновационной деятельности.
113. Финансовый механизм инновационного развития.
114. Инновации как условие конкурентоспособности корпорации.
115. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.
116. Особенности организации корпоративных финансов капитального строительства.
117. Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.
118. Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.
119. Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.

Контрольно-измерительные материалы по дисциплине



Примерные задания текущего контроля

Задача 1

Определить индекс цен. Какова сумма дополнительного вложения капитала?

Организация, осуществляющая грузовые перевозки, планировала приобрести в январе:

- 10 тн. технической смазки по цене 2 500 тыс. руб. за 1 тн.;
- 20 тн. моторного масла по цене 2 600 тыс. руб. за 1 тн.;
- 30 тн. дизельного топлива по цене 3 100 тыс. руб. за 1 тн.

Фактически же в январе цены на вышеперечисленные продукты составили соответственно 3 000 тыс. руб., 2 950 тыс. руб. и 3 200 тыс. руб. за 1 тн.

Задача 2

Определите, какие из перечисленных доходов являются доходами от обычных видов деятельности или от прочих видов деятельности организаций:

1. Организация получила автомобиль стоимостью 200 тыс. руб. по договору дарения.
2. Проданы товары на сумму 250 тыс. руб.
3. Организация получила от поставщика сырья 450 тыс. руб. неустойки за нарушение условий договоров.
4. Получены проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке в сумме 300 тыс. руб.
5. Получены доходы по привилегированным акциям коммерческого банка, принадлежащим организации в сумме 130 тыс. руб.
6. Оказаны услуги по пошиву женской одежды на сумму 234 тыс. руб.
7. Получены 760 тыс. руб. за предоставление прав, возникающих из патентов на промышленный образец изделия А.
8. Организацией на основании договора подряда выполнены строительно-монтажные работы на сумму 780 тыс. руб.
9. Лизинговая организация предоставила свои активы по договору аренды и получила 560 тыс. руб. арендной платы.
10. Страховая организация получила 340 тыс. руб. арендной платы за предоставленный в аренду автомобиль.
11. Организация получила страховое возмещение в сумме 690 тыс. руб.
12. Организация получила 530 тыс. руб. прибыли по договору простого товарищества.
13. Получено 490 тыс. руб. от продажи своих основных средств.
14. Выявлена в отчетном году прибыль организации прошлых лет в сумме 200 тыс. руб.
15. По кредиторской задолженности в сумме 450 тыс. руб. истек срок исковой давности.
16. Произведена дооценка полуфабрикатов на сумму 620 тыс. руб.
17. Стоимость материальных ценностей, оставшихся от списания непригодного к восстановлению и дальнейшему использованию станка, составила 300 тыс. руб.
18. Организация получила 120 тыс. руб. в возмещение причиненных ему убытков со стороны поставщика основных материалов.

Корпоративные финансы

Задача 3

.Определить, какие из перечисленных расходов являются расходами от обычных видов деятельности, от прочих видов деятельности организации либо не могут быть признаны расходами организации.

1. Приобретены основные средства на сумму 100 тыс. руб.
2. Признаны в отчетном году убытки прошлых лет в сумме 578 тыс. руб.
3. Оплачено 348 тыс. руб. за приобретенные материалы.
4. Перечислено 45 тыс. руб. коммерческому банку за расчетно-кассовое обслуживание.
5. Перечислено другой организации по оценке объектов недвижимости за оценку продаваемого здания 50 тыс. руб.
6. Списана дебиторская задолженность другой организации в сумме 65 тыс. руб., по которой истек срок исковой давности.
7. Начислены амортизационные отчисления в сумме 71 тыс. руб.
8. Приобретен товарный знак за 100 тыс. руб.
9. Приобретены акции коммерческого банка на сумму 3000 тыс. руб.
10. Перечислено 420 тыс. руб. на счет другой организации в порядке предварительной оплаты за поставки материалов.
11. Оплачены услуги посреднической организации, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патента на изобретение в сумме 255 тыс. руб.
12. Уплачены проценты в сумме 500 тыс. руб. за предоставленный кредит на закупку сырья для производственных целей.
13. Оплачены услуги рекламного характера в сумме 139 тыс. руб.
14. Перечислено 32 тыс. руб. другой организации как штрафные санкции за просрочку оплаты в нарушение условий договора.
15. Произведена уценка залежалых товаров на складе в сумме 118 тыс. руб.
16. Оплачен обед в ресторане с представителями партнера по совместному бизнесу согласно выписанному счету на сумму 30 тыс. руб.

Задача 4

Задание: сгруппируйте расходы предприятия по элементам, включаемым в состав расходов от обычных видов деятельности, и определите полную себестоимость товарной продукции.

- I. Расходы организации в планируемом году (тыс. руб.)
1. Расходы сырья и основных материалов 11020
 2. Расходы вспомогательных материалов 2153
 3. Амортизация имущества Рассчитать
 4. Модернизация оборудования 2475
 5. Расходы на содержание учебных учреждений 75,3
 6. Потери от недостачи материальных ресурсов в пределах норм естественной убыли 27,3
 7. Проценты за кредит банка Рассчитать
 8. Расходы на переподготовку кадров 45,6
 9. Расходы на топливо 2268
 10. Расходы на пожарную и сторожевую охрану 121,2
 11. Оплата по договору услуг производственного характера сторонней организации 386,2
 12. Расходы на оплату труда Рассчитать
 13. Плата за аренду основных фондов 27,3
 14. Расходы вспомогательных материалов на нужды базы отдыха 72,2
 15. Канцелярские расходы 28,4

Корпоративные финансы

16. Беспроцентная ссуда на улучшение жилищных условий работников 485,2
17. Страховые взносы во внебюджетные фонды социального характера:
рассчитать
18. Расходы на электроэнергию 1249
19. Расходы на командировки в пределах норм 64,7
20. Расходы по повышению качества продукции
(проведение научно-исследовательских работ) 183,8
21. Оплата консультационных и аудиторских услуг 145,8
II. Возвратные отходы 48,4 тыс. руб.
III. Данные для расчета расходов на оплату труда
1. Среднесписочная численность 130 человек
2. Среднемесячная зарплата 8965,8 руб.
3. Выплаты компенсационного характера 231,6 тыс. руб. 16
4. Единовременное вознаграждение за выслугу лет
367,4 тыс. руб.
5. Оплата учебных отпусков 28 тыс. руб.
IV. Данные для расчета амортизации имущества.
1. Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества:
а) здания, сооружения и их структурные компоненты 6482,8 тыс. руб.
б) легковой, грузовой автотранспорт, конторское оборудование, мебель,
компьютерная техника, информационные системы 930,4 тыс. руб.
в) технологическое, энергетическое, транспортное и иное оборудование
2381,2 тыс. руб.
г) нематериальные активы 8,4 тыс. руб.
2. Годовые нормы линейной амортизации:
по группе а) – 5%; по группе б) – 25%; по группе в) – 15%; срок
амортизации по нематериальным активам – 10 лет.
V. Банковская ссуда в размере 340 тыс. руб. планируется на срок 3 месяца
по ставке 20%
VI. Изменение остатков незавершенного производства +2874,4 тыс. руб.
VII. Управленческие расходы составят 15%, а коммерческие расходы – 10%
от производственных издержек.

Задача 5

Задание: определить полные издержки и прибыль от продаж на
планируемый год исходя из следующих данных:

- I. Смета затрат на производство и реализацию продукции организации (тыс.
руб.):
1. Материальные затраты (за вычетом возвратных отходов) 12138,4
 2. Амортизация 1373,1
 3. Затраты на оплату труда 6612,3
 4. Страховые взносы Рассчитать
 5. Прочие затраты 1248,6
 6. Итого затрат на производство Определить
 7. Изменение остатков незавершенного производства 987,2
 8. Производственная себестоимость ТП Определить
 9. Управленческие расходы 1536
 10. Коммерческие расходы (от производственных издержек по товарной
продукции) 9,4%
 11. Полные издержки товарной продукции

Корпоративные финансы

Задача 6

Задание: определить, на сколько процентов увеличатся издержки, если цены на материалы возрастут на 10%?

В составе издержек расходы на оплату труда (в том числе страховые взносы) составили 25 %, амортизация – 25 %, материальные расходы – 40 %, прочие – 10 %.

Задача 10

1. Определите отчетную и плановую рентабельность продаж.
2. Рассчитать влияние увеличения удельных издержек на снижение рентабельности продаж по сравнению с планом.

Издержки (на 1 руб. выручки) составили по отчету 0,8 руб. По плану этот показатель должен составить 0,7.

Задача 7

Задание: оценить, на сколько процентов изменится плановая прибыль от реализации продукции, если цены на топливно-энергетические ресурсы возрастут на 30 %?

Плановые показатели организации:

- выручка от реализации продукции – 1000 тыс. руб.;
- издержки – 800 тыс. руб.;
- в том числе затраты топливно-энергетических ресурсов – 200 тыс. руб

Задача 8

Задание:

1. Определить прибыль, полученную организацией в отчетном периоде.
2. Как изменится прибыль от реализации в плановом периоде, если будет установлено нормативной рентабельности продукции в размере 10%?

Организация в отчетный период реализовала продукцию по оптовым ценам с включением НДС на сумму 10 млн руб., издержки всей реализованной продукции составили в отчетном периоде 5 млн руб. Ставка НДС – 20%.

Задача 9

Задание: определить величину прибыли до налогообложения на планируемый год методом прямого счета и уровень рентабельности продаж. Имеются следующие отчетные и плановые данные:

I. Выпуск товарной продукции на предстоящий год:

в ценах реализации (без НДС) – 24500 тыс. руб.;

по полной себестоимости – 21100 тыс. руб.

II. Ожидаемые остатки нереализованной товарной продукции по производственным издержкам (тыс. руб.):

1. Готовая продукция на складе 6180 6040

2. Товары на ответственном хранении 150 30

III. Рентабельность выпуска IV квартала отчетного года – 19% (по отношению к полным издержкам). Управленческие расходы составляют 10%, а коммерческие расходы 12% к производственным издержкам.

IV. Планируется реализация излишних основных фондов остаточной стоимостью 498 тыс. руб. Предполагается продажная цена – 645 тыс. руб. Имеется пакет акций коммерческих банков номинальной стоимостью 120 тыс. руб. Предполагаемые дивиденды составляют 15% годовых.

Корпоративные финансы

Задача 10

Задание: составить смету затрат на производство и реализацию продукции организации на предстоящий год и определить прибыль до налогообложения

Расчет выполните в двух вариантах:

1. Издержки по продажам формируются путём распределения коммерческих и управленческих затрат на остатки готовой продукции и реализацию.

2. Коммерческие и управленческие затраты списываются полностью на реализацию.

В планируемом году организация предполагает получить нетто-выручку от:

- реализации продукции – 1630 тыс. руб.;

- оказания консультационных услуг на территории РФ – 248 тыс. руб.;

1. Материальные расходы на производство и реализацию продукции – 200 тыс. руб.

2. Расходы на оплату труда – 120 тыс. руб.

3. Амортизационные отчисления – 20 тыс. руб.

4. Коммерческие расходы – 103 тыс. руб.

5. Проценты, начисленные за пользование заемными средствами – 190 тыс. руб.

6. Оплата услуг банка (РКО) – 7,5 тыс. руб.

7. Налог на имущество – 19 тыс. руб.

8. Расходы, связанные с ликвидацией пожара – 80 тыс. руб.

9. Выручка от реализации векселей третьих лиц – 78 тыс. руб.

10. Расходы, связанные с реализацией векселей – 8 тыс. руб.

11. Стоимость строительных материалов, безвозмездно передаваемых подшефному детскому саду – 24 тыс. руб.

12. Остаточная стоимость ликвидируемых основных средств – 90 тыс. руб.

13. Выручка от реализации основных средств – 154 тыс. руб.

14. Остаточная стоимость реализованных основных средств – 16,2 тыс. руб.

15. Материальная помощь бывшим сотрудникам (пенсионерам) организации – 25 тыс. руб.

16. Сумма неустойки в пользу контрагента по решению суда – 385 тыс. руб.

17. Убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году – 107 тыс. руб.

18. Сумма дивидендов, полученных из источников на территории РФ – 300 тыс. руб.

19. Доходы от предоставления имущества в аренду – 244 тыс. руб.

20. Сумма начисленной амортизации по имуществу, переданному в аренду – 50 тыс. руб.

21. Сумма процентов, начисленных банком (депозит) – 74 тыс. руб.

22. Изменение остатков незавершенного производства – 18 тыс. руб.

23. Изменение остатков готовой продукции + 25 тыс. руб.

24. Управленческие расходы составляют 12% от производственных издержек по товарному выпуску продукции.

Задача 11

Задания:

1. Рассчитайте оборачиваемость активов и годовой объем продаж, которые необходимо обеспечить для достижения запланированного уровня рентабельности активов универмага и оптовой базы.

2. Объяснить исходя из особенностей бизнеса основные моменты маркетинговой стратегии универмага и оптовой базы.

Обе организации планируют выйти на уровень рентабельности активов, равный 20%. Стоимость активов одинакова и составляет 1 млн руб. Но они

Корпоративные финансы

проводят разную ценовую политику. Запланированная рентабельность продаж универмага – 10%, оптовой базы – 2,5%.

Задача 12

Задание: оценить эффективность предложения по его влиянию на рентабельность активов, рентабельность продаж и оборачиваемость активов.

Организация по результатам деятельности достигла следующих результатов:

- выручка от реализации продукции – 100000 тыс. руб.;
- прибыль – 14000 тыс. руб.;
- активы – 20000 тыс. руб.

Руководство организации рассмотрело вопрос о возможности повышения продажных цен. Ожидается, что в этом случае рентабельность продаж возрастет до 10%. Кроме того, путем привлечения дополнительного капитала в сумме 55000 тыс. руб. оно надеется увеличить объем продаж до 150000 тыс. руб.

Примерные тестовые задания промежуточного контроля

Корпорация – это...

- a. сообщество людей, объединившихся для достижения какой-либо цели в форме юридического лица;
- b. 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.

2. Первые элементы корпоративного управления появились в:

- a. XII в.;
- b. 1602 г.;
- c. конце XVII в.;
- d. 20-е г.г. XIX в.

3. Всеми признаками корпорации обладают:

- a. акционерные общества;
- b. открытые акционерные общества;
- c. закрытые акционерные общества.

4. Некоммерческие организации, такие как потребительские кооперативы, общественные

и религиозные организации (объединения), фонды, учреждения, ассоциации и союзы

юридических лиц, корпорациями...

- a. являются;
- b. не являются.

5. Признаки корпорации:

- a. она не может существовать иначе как в виде юридического лица;
- b. ответственность акционеров не ограничена;
- c. корпорация создается на определенный срок;
- d. формирование исполнительного органа и совета директоров корпорации

Корпоративные финансы

является обязательным.

6. Признаки корпорации:

- a. формирование исполнительного органа и совета директоров корпорации не является обязательным;
- b. ответственность акционеров ограничена в пределах стоимости принадлежащих им акций;
- c. акционеры не могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров этого общества;
- d. корпорация создается без ограничения срока.

7. Признаки корпорации:

- a. ответственность акционеров не ограничена;
- b. корпорация создается на определенный срок;
- c. акционеры могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров этого общества;
- d. несмотря на обязательность формирования совета директоров и исполнительных органов корпорации, российское законодательство предусматривает, что высшим органом управления общества является общее собрание акционеров.

8. Высший орган управления корпорацией – это...

- a. совет директоров;
- b. высший менеджмент;
- c. общее собрание акционеров;
- d. ревизионная комиссия.

9. Общая корпорация (General Corporation) – это...

- a. аналог ОАО в российском законодательстве;
- b. аналог ЗАО в российском законодательстве;
- c. аналог ООО в российском законодательстве;
- d. форма организации, не имеющая аналогов в российском законодательстве.

10. Закрытая корпорация (Close Corporation) – это...

- a. аналог ОАО в российском законодательстве;
- b. аналог ЗАО в российском законодательстве;
- c. аналог ООО в российском законодательстве;
- d. форма организации, не имеющая аналогов в российском законодательстве.

11. С-корпорация (S Corporation) – это...

- a. аналог ОАО в российском законодательстве;
- b. аналог ЗАО в российском законодательстве;
- c. аналог ООО в российском законодательстве;
- d. форма организации, не имеющая аналогов в российском законодательстве.

12. Во время формирования корпорации его первичные акционеры оплачивают акции...

- a. по номиналу;
- b. по рыночной цене.

13. Вновь привлекаемые акционеры оплачивают акции при последующих размещениях выпусков...

Корпоративные финансы

- a. по номиналу;
 - b. по рыночной цене.
14. Проводить дополнительную эмиссию имеет смысл лишь в том случае, если...
- a. рыночная цена акций выше номинала;
 - b. рыночная цена акций ниже номинала;
 - c. рыночная цена акций равна номиналу.
15. Уставный капитал формируется за счет...
- a. номинальной стоимости акций;
 - b. рыночной цены акций;
 - c. разницы между рыночной ценой и номиналом.
16. Добавочный капитал формируется за счет...
- a. номинальной стоимости акций;
 - b. рыночной цены акций;
 - c. разницы между рыночной ценой и номиналом.
17. Вновь привлекаемый собственник обладает объемом прав...
- a. в зависимости от рыночной стоимости приобретенных акций;
 - b. вкладом в уставный и добавочный капитал;
 - c. определенным числом купленных акций, то есть вкладом в уставный капитал;
 - d. вкладом в добавочный капитал.
18. Корпоративный менеджмент и корпоративное управление – это понятия...
- a. идентичные;
 - b. различные.
19. Корпоративное управление – это...
- a. деятельность профессиональных специалистов в ходе проведения деловых операций;
 - b. защита интересов как финансовых, так и не финансовых инвесторов.
20. К не финансовым инвесторам относятся:
- a. кредиторы;
 - b. акционеры;
 - c. общество.
21. К не финансовым инвесторам относятся:
- a. персонал корпорации;
 - b. акционеры;
 - c. государство;
 - d. партнеры.
22. Формально члены правления – это...
- a. наемные работники, по контракту исполняющие функцию руководства;
 - b. наемные работники, чья деятельность контролируется внешними, неисполнительными директорами;
 - c. представители высшего органа управления корпорацией.
23. Деятельность высшего менеджмента корпорации контролируется...
- a. внешними директорами;

Корпоративные финансы

- b. внутренними директорами; с. акционерами;
- d. неисполнительными директорами.

24. Исполнительный орган управления корпорацией может быть...

- a. единоличным;
- b. коллегиальным;
- c. верно и то, и другое.

25. Акционеры имеют права...

- a. пользования капиталом;
- b. собственности;
- c. наблюдения;
- d. контроля.

26. Деятельность высшего менеджмента корпорации контролируется...

- a. внутренними директорами;
- b. акционерами;
- c. неисполнительными директорами;
- d. никем не контролируется.

27. Менеджеры испытывают влияние таких факторов, как размер корпорации, власть и престиж, которые связаны с их положением в компании и не имеют прямого отношения к интересам акционеров. Эти факторы могут привести управляющих к решениям, не соответствующим интересам собственника, но и наносящим ему вред.

- a. Высказывание верно.
- b. Высказывание не верно.

28. Различаются размер и форма материального вознаграждения менеджеров и акционеров. Управляющие корпорацией получают часть прибыли, которая остается после расчета по всем обязательствам. Собственникам гарантируются традиционные выплаты в форме заработной платы.

- a. Высказывание верно.
- b. Высказывание не верно.

29. Менеджеры предпочитают совершать действия, которые ведут к получению корпорацией высоких прибылей, в то время как собственникам выгодно предпринимать шаги, повышающие финансовую устойчивость и ликвидность компании в долгосрочном периоде.

- a. Высказывание верно.
- b. Высказывание не верно.

30. Они уменьшают опасность воздействия на корпорацию неблагоприятных и непредвиденных обстоятельств, защищая компанию от банкротства и повышая собственную репутацию. Они...

- a. акционеры;

Корпоративные финансы

- b. кредиторы;
- c. менеджеры;
- d. члены совета директоров.

31. Большинство крупнейших корпораций сосредоточено в...

- a. Германии;
- b. США; c. России;
- d. Японии.

32. Пенсионные фонды, фонды взаимного участия являются основными институциональными собственниками и портфельными инвесторами в...

- a. Германии;
- b. США;
- c. России;
- d. Японии.

33. Промышленные предприятия и корпорации являются основными институциональными собственниками и портфельными инвесторами в...

- a. Германии;
- b. США;
- c. Японии.

34. Степень концентрации уставного капитала низкая в...

- a. Германии;
- b. США;
- c. Японии.

35. Степень концентрации уставного капитала высокая в...

- a. Германии;
- b. США;
- c. Японии.

36. Степень концентрации уставного капитала в Германии...

- a. низкая;
- b. высокая;
- c. средняя.

37. Выберите правильный порядок стран, расставленных по мере увеличения числа

акций, торгуемых на фондовом рынке (числа неуправляемых эмитентов):

- a. Германия – Россия – Япония – США;
- b. Россия – Япония – Германия – США;
- c. США – Россия – Япония – Германия;
- d. Россия – Германия – Япония – США.

38. Выберите правильный порядок стран, расставленных по мере увеличения максимального уровня капитализации корпораций, представленных на фондовом рынке:

- a. США – Япония – Германия – Россия;
- b. Россия – Германия – Япония – США;
- c. Россия – Япония – Германия – США;
- d. США – Россия – Япония – Германия.

Корпоративные финансы

39. Доминирующее поведение акционеров при снижении эффективности деятельности корпорации в Японии...
- a. продажа акций;
 - b. замена наемных управляющих;
 - c. неопределенное.
40. Доминирующее поведение акционеров при снижении эффективности деятельности корпорации в Германии...
- a. продажа акций;
 - b. замена наемных управляющих;
 - c. неопределенное.
41. Доминирующее поведение акционеров при снижении эффективности деятельности корпорации в США...
- a. продажа акций;
 - b. замена наемных управляющих;
 - c. неопределенное.
42. Доминирующее поведение акционеров при снижении эффективности деятельности корпорации в России...
- a. продажа акций;
 - b. замена наемных управляющих;
 - c. неопределенное.
43. При снижении эффективности деятельности корпорации большинство акционеров этой страны продаст акции:
- a. Япония;
 - b. Германия;
 - c. США;
 - d. Россия.
44. При снижении эффективности деятельности корпорации большинство акционеров этих стран сменил наемных управляющих:
- a. Япония;
 - b. Германия;
 - c. США;
 - d. Россия.
45. В этих странах законодательно предусмотрен только один уровень коллегиального органа управления корпорацией:
- a. Япония;
 - b. Германия;
 - c. США;
 - d. Россия.
46. Перекрестное владение акциями применяется в:

Корпоративные финансы

- a. Японии;
- b. Германии;
- c. США;
- d. России.

47. Аутсайдеры – это:

- a. внешние акционеры;
- b. менеджеры;
- c. внутренние акционеры;
- d. собственники небольших пакетов акций;
- e. акционеры-неудачники.

48. Инсайдеры – это:

- a. люди, владеющие конфиденциальной информацией;
- b. внешние акционеры;
- c. менеджеры;
- d. персонал корпорации;
- e. внутренние акционеры.

49. Мажоритарные собственники – это:

- a. люди из приличного общества;
- b. богатые внешние акционеры;
- c. собственники крупных пакетов акций;
- d. собственники небольших пакетов акций.

50. Миноритарные собственники – это:

- a. индивидуальные инвесторы;
- b. институциональные инвесторы;
- c. нефинансовые инвесторы;
- d. финансовые инвесторы.

51. Аффилированными бывают:

- a. внешние директора;
- b. внешние акционеры;
- c. исполнительные директора;
- d. внутренние акционеры.

52. Аффилированное лицо – это лицо:

- a. внешнее по отношению к корпорации;
- b. зависимое от корпорации;
- c. заинтересованное в результатах деятельности корпорации.

53. Англо-американская модель корпоративного управления характеризуется как:

- a. мажоритарная инсайдерская;
- b. миноритарная инсайдерская;
- c. миноритарная аутсайдерская;
- d. мажоритарная аутсайдерская.

54. Немецкая модель корпоративного управления характеризуется как:

- a. мажоритарная инсайдерская;
- b. миноритарная инсайдерская;
- c. миноритарная аутсайдерская;
- d. мажоритарная аутсайдерская.

Корпоративные финансы

55. Японская модель корпоративного управления характеризуется как:
- а. мажоритарная инсайдерская;
 - б. миноритарная инсайдерская;
 - в. миноритарная аутсайдерская;
 - г. мажоритарная аутсайдерская.
56. По характеристикам акционеров немецкая модель корпоративного управления больше похожа на:
- а. англо-американскую;
 - б. японскую.
57. По характеристикам акционеров японская модель корпоративного управления больше похожа на:
- а. англо-американскую;
 - б. немецкую.
58. Расставьте страны в порядке убывания значимости банков в модели корпоративного управления:
- а. Япония – Германия – США;
 - б. Германия – США – Япония;
 - в. Германия – Япония – США;
 - г. Япония – США – Германия.
59. Кейрецу – это:
- а. группа японских корпораций, объединенных совместным владением заемными средствами и уставным капиталом;
 - б. японская финансово-промышленная группа;
 - в. японский банк.
60. В Японии влияние миноритарных акционеров сведено к:
- а. минимуму;
 - б. максимуму.
61. Уоррен Баффетт – это:
- а. биржевой игрок;
 - б. профессиональный управляющий американской компании;
 - в. американский миллиардер;
 - г. профессиональный член совета директоров многих американских корпораций.
62. При инвестировании финансовых ресурсов Уоррен Баффетт предпочитает:
- а. долгосрочные вложения;
 - б. высокорентабельные вложения;
 - в. краткосрочные вложения;
 - г. венчурные вложения.
63. ЗАО – это акционерное общество с числом собственников:
- а. до 30 человек;
 - б. до 50 человек;
 - в. до 100 человек;
 - г. до 500 человек.

Корпоративные финансы

64. Генеральный директор не может совмещать функции председателя совета директоров.
- Утверждение верно.
 - Утверждение ложно.
65. Генеральный директор может совмещать функции председателя совета директоров.
- Утверждение верно.
 - Утверждение ложно.
66. Члены коллегиального исполнительного органа не могут составлять большинство в совете директоров.
- Утверждение верно.
 - Утверждение ложно.
67. Членов коллегиального исполнительного органа:
- должно быть большинство в совете директоров;
 - должно быть меньшинство в совете директоров;
 - не должно быть в совете директоров.
68. Внешних директоров:
- должно быть большинство в совете директоров;
 - должно быть меньшинство в совете директоров;
 - не должно быть в совете директоров.
69. Высшим органом управления корпорации является:
- общее собрание акционеров;
 - совет директоров;
 - высший менеджмент корпорации;
 - единоличный исполнительный орган;
 - коллегиальный исполнительный орган.
70. Исключительная компетенция означает:
- невозможность передачи полномочий по решению определенных задач другим органам управления;
 - невозможность передачи ответственности за решение определенных задач другим органам управления.
71. Формирование органов управления корпорацией относится к компетенции:
- общего собрания акционеров;
 - совета директоров;
 - высшего менеджмента корпорации.
72. К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся:
- область создания новых обществ в результате реорганизации;
 - область осуществления и контроля операций;
 - область утверждения внутренних документов.
73. К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся:
- область создания новых обществ в результате реорганизации;

Корпоративные финансы

- b. область проведения проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности;
- c. область формирования органов управления корпорацией.

74. К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся:

- a. область создания новых обществ в результате реорганизации;
- b. область осуществления и контроля операций;
- c. область утверждения внутренних документов, регламентирующих порядок ведения общего собрания акционеров и требований к внешним и внутренним директорам.

75. Определение размера, формы и даты выплаты годовых дивидендов по всем категориям и типам акций является:

- a. исключительной компетенцией общего собрания акционеров;
- b. общей компетенцией общего собрания акционеров;
- c. исключительной компетенцией совета директоров;
- d. общей компетенцией совета директоров.

76. Состав совета директоров избирается:

- a. высшим менеджментом путем кумулятивного голосования;
- b. общим собранием акционеров путем простого голосования;
- c. советом директоров путем кумулятивного голосования;
- d. общим собранием акционеров путем кумулятивного голосования;
- e. советом директоров путем простого голосования.

77. Кумулятивное голосование предусматривает:

- a. на каждую голосующую акцию приходится количество голосов, равное общему числу членов совета директоров;
- b. на каждую голосующую акцию приходится количество голосов, равное общему числу претендентов в члены совета директоров;
- c. на каждую голосующую акцию приходится один голос;
- d. голосуют не только владельцы обыкновенных, но и привилегированных акций.

78. При кумулятивном голосовании акционер вправе:

- a. отдать голоса за одного кандидата;
- b. распределить их между несколькими претендентами.

79. При простом голосовании акционер вправе:

- a. отдать голоса за одного кандидата;
- b. распределить их между несколькими претендентами.

80. Процесс становления акционерных обществ в России происходил:

- a. до приватизации в отсутствие законодательства;
- b. на базе приватизации и отсутствия законодательства;
- c. на базе приватизации и сложившегося законодательства.

Список информационных ресурсов

Карта методического обеспечения дисциплины

№	Автор	Название	Издательство	Гриф издания	Год издания	Кол-во в библиотеке	Ссылка на электронный ресурс	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
6.1 Основная литература								
6.1.1	Худоренко Е. А.	Коммуникационные технологии международных корпораций: учебное пособие – 335с.	М.: Евразийский открытый институт		2011		http://www.biblioclub.ru	С любой точки доступа с авторизацией
6.1.2	Кашеев Р.В., Базоев С.З.	Управление акционерной стоимостью - 224	М.: ДМК Пресс		2009		http://www.iprbookshop.ru/	С любой точки доступа с авторизацией
6.1.3	Кабанцева Н.Г.	Финансы. Учебное пособие - 295 С.	Саратов: Ай Пи Эр Медиа		2010		http://www.iprbookshop.ru/	С любой точки доступа с авторизацией
6.1.4	под ред. Колчиной Н.В.	Финансы организаций (предприятий). Учебник -407	М.: ЮНИТ И-ДАНА		2011		http://www.iprbookshop.ru/	С любой точки доступа с авторизацией
6.2 Дополнительная литература								
6.2.1	Брейли Р.	Принципы корпоративных финансов -1083 с.	М.: Олимп - Бизнес		1997		http://www.biblioclub.ru	С любой точки доступа с авторизацией
6.2.2	Шумяк, П.Н.	Финансы предприятия : учебник. - 6-е изд., перераб. и доп. - 708 с. - РФ	М. : Дашков и К	Рек. М-вом образования РФ	2006		http://www.biblioclub.ru	С любой точки доступа с авторизацией
6.2.3	Перман, С.	Корпорация шпионов: бизнес-инновации от израильских мастеров шпионажа	Днепропетровск: Баланс Бизнес		2006	1	1	

Корпоративные финансы

			Букс,					
6.3 Периодические издания								
6.3.1		Вестник ДГТУ	Ростов-на/Д.: ДГТУ		2010 - 2013		http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=428357	С любой точки доступа с авторизацией
6.3.2		УПРАВЛЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ	М.: ООО «Объединенная редакция»		2009 - 2013		http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=428357	С любой точки доступа с авторизацией
6.3.4		Вестник Российской правовой академии	М.: Российская правовая академия		2010 - 2013		http://www.iprbookshop.ru/	С любой точки доступа с авторизацией
6.3.5		Вестник Российского государственного торгового-экономического университета (РГТЭУ)	РГТЭУ		2009 - 2011		http://elibrary.ru/contents.asp?titleid=8536	С любой точки доступа с авторизацией
6.6 Контрольные работы								
6.6.1	Медведева Ю.Ю.	Методическое пособие по подготовке контрольной работы			2012			+
6.7 Программно-информационное обеспечение, Интернет-ресурсы								
6.7.1	Эксперт; Эксперт Юг	www.expert.ru/printissues	Электронные журналы					
6.7.2.	Вестник СПб университета/ Серия менеджмент	vestnikmanagement.spbpu.ru/archive/	Электронный журнал					
6.7.3	Маркетинг менеджмент	www.mgmt.ru	Электронный журнал					

Корпоративные финансы

6.7.4	Энциклопедия маркетинга	www.marketing.spb.ru	Интернет библиотека					
6.7.5	Корпоративный менеджмент	www.cfin.ru	Интернет библиотека					
6.7.6	Электронная библиотека М. Мошкова	http://lib.ru/	Интернет библиотека					
6.7.8	Электронная библиотека Альдебаран	http://aldebaran.ru/	Интернет библиотека					
6.7.9	Административно-управленческий портал	www.aup.ru	Интернет портал: электронная библиотека и др.					
6.7.10	Book Archive. Ru: электронная библиотека	www.bookarchive.ru/category/marketing/	Интернет библиотека					
6.7.11	Российский рынок	http://russianmarket.ru/	Интернет портал					
6.7.12	Блог про маркетинг	http://wp7.ru/	Интернет портал					
6.7.13	CISLink Ltd Электронная торговля и обмен данными	www.cislink.com	Интернет портал					
6.7.14	Информационное агентство РБК	www.rbc.ru	Информационный Интернет-сайт					