

Корпоративные финансы

Лекция 1

Основы корпоративных финансов

Преподаватель

Доцент кафедры экономической теории,
кандидат экономических наук

**КОЛОДКО
ДМИТРИЙ ВЛАДИМИРОВИЧ**

телефон: +7 (960) 253-64-82

e-mail: koldemetrios@mail.ru

Основная литература

- 1) Ковалев В.В., Ковалев В.В. Корпоративные финансы: учебник. – М.: «Проспект», 2018. – 639 с.
- 2) Эскиндаров М.А. и др. Корпоративные финансы: учебник / М.А. Эскиндаров под ред., М.А. Федотова под ред. и др. – Москва : КноРус, 2018. – 480 с.
- 3) Ковалев В.В. Финансы: учебник. – М.: «Проспект», 2017. – 935 с.

и т.д.

Доступ в MOODLE

Название курса: «Корпоративные финансы ММ-2»

Раздел: Кафедры / Экономической теории

Доступ:

- Управление в строительстве. Кодовое слово: manager
- Логистический менеджмент. Кодовое слово: logist

Финансы - это регламентированная система экономических отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Финансовая система - форма организации финансовых отношений.

Финансовая система представляет собой совокупность рынков и финансовых институтов, позволяющих участникам принимать и реализовывать финансовые решения.

Основные финансовые решения

- 1) Решение о потреблении и сбережении.
- 2) Инвестиционное решение.
- 3) Решения по поводу финансирования собственных инвестиционных и потребительских планов.
- 4) Решения, связанные с управлением рисками.

Для осуществления того или иного финансового решения нужен подходящий **финансовый инструмент**.

Финансовый инструмент – любой контракт, фиксирующий передачу денежных средств или намерение передать их в будущем.

Финансовая система

I. ЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ ФИНАНСЫ.

1) Государственные и муниципальные финансы, в т.ч.:

- бюджеты всех уровней;
- внебюджетные фонды;
- государственный и муниципальный кредиты;

II. ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ ФИНАНСЫ.

2) Финансы домохозяйств.

3) Финансы организаций, в т.ч.:

- финансы некоммерческих организаций;
- финансы коммерческих организаций (корпоративные финансы).

Корпоративные финансы - это совокупность денежных отношений, возникающих у предприятий по поводу формирования фондов денежных средств, их распределения и использования.

Основные функции корпоративных финансов:

- Контроль и регулирование денежных потоков;
- Формирование капитала компании;
- Использование капитала компании;
- Управление рисками компании.

В соответствии со ст. 48 ч.1 ГК РФ, **юридическим лицом** признается организация, которая имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

В соответствии со ст. 50 ч.1 ГК РФ юридические лица подразделяются по цели своей деятельности на коммерческие и некоммерческие организации.

Коммерческая организация - это организация, основной целью деятельности которой является получение прибыли. Прибыль распределяется между участниками данной организации.

Некоммерческая организация - это организация, основная цель которой не связана с получением прибыли. Прибыль не распределяется между участниками данной организации.

Юридические лица, являющиеся коммерческими организациями, могут создаваться в следующих организационно-правовых формах:

- 1) Хозяйственное товарищество;
- 2) Хозяйственное общество;
- 3) Крестьянское (фермерское) хозяйство;
- 4) Производственный кооператив;
- 5) Хозяйственное партнерство;
- 6) Государственное или муниципальное унитарное предприятие.

1) Хозяйственные товарищества могут создаваться в следующих формах:

1.1 Полное товарищество.

Участники (полные товарищи) занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и солидарно несут субсидиарную ответственность по обязательствам товарищества.

1.2 Товарищество на вере (коммандитное товарищество).

Наряду с полными товарищами имеются участники-вкладчики, которые несут риск убытков лишь в пределах сумм внесенных ими вкладов и не принимают участия в осуществлении товариществом предпринимательской деятельности.

2) Хозяйственные общества могут создаваться в следующих формах:

2.1 Общество с ограниченной ответственностью.

Уставный капитал разделен на доли. Участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков лишь в пределах стоимости принадлежащих им долей в уставном капитале общества.

2.2 Акционерное общество.

Уставный капитал разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательные права участников (акционеров). Акционеры не отвечают по обязательствам общества и несут риск, связанный с их деятельностью, в пределах принадлежащих им акций.

3) Крестьянское (фермерское) хозяйство - добровольное объединение граждан на основе членства для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности в области сельского хозяйства, основанной на их личном участии и объединении членами крестьянского хозяйства имущественных вкладов. Члены крестьянского хозяйства несут по его обязательствам субсидиарную ответственность.

4) Производственный кооператив (артель) признается добровольное объединение граждан на основе членства для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности, основанной на их личном трудовом и ином участии и объединении его членами имущественных паевых взносов. Члены производственного кооператива несут по обязательствам кооператива субсидиарную ответственность.

5) Хозяйственное партнерство – новая организационно-правовая форма (с 2012 года), подходящая для реализации особо рискованных бизнес-проектов, зачастую связанных с НИР и ОКР. Имеет ряд сходств с ООО.

6) Унитарное предприятие – коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество. В организационно-правовой форме унитарных предприятий действуют государственные и муниципальные предприятия.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности

Источником информации для проведения финансового анализа служит финансовая (бухгалтерская) отчетность предприятия.

Для организаций, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам, раскрытие информации является обязательным в соответствии со ст. 30 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (раскрывается не только бухгалтерская отчетность, но и консолидированная финансовая отчетность, а также сообщения о существенных фактах - 50 видов).

В состав бухгалтерской отчетности включаются 4 формы:

1) **Бухгалтерский баланс** - таблица, в которой сгруппированы статичные объекты учета с их численными значениями.

Баланс состоит из двух частей: актива, где показывается имущество по видам и группам, и пассива, где показывается собственный капитал и обязательства организации.

В млн. руб.	Пояснения	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г. (пересчитано)	31 декабря 2015 г. (пересчитано)	1 января 2015 г. (пересчитано)
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы					
Основные средства	13	28 280	30 234	29 021	28 090
Нематериальные активы	14	4 262	4 310	4 373	4 376
Прочие инвестиции	15	503	490	27	4
Отложенные налоговые активы	16	2 836	2 760	2 277	1 698
Торговая и прочая дебиторская задолженность	18	1 455	253	317	279
Итого внеоборотных активов		37 336	38 047	36 015	34 447
Оборотные активы					
Прочие инвестиции	15	421	1 565	85	2 522
Запасы	17	154 308	165 784	127 162	108 157
Активы по договорам, торговая и прочая дебиторская задолженность	18	29 774	20 877	26 577	31 145
Денежные средства и их эквиваленты	19	29 713	25 630	20 434	25 278
Активы, предназначенные для продажи		-	-	-	349
Итого оборотные активы		214 216	213 856	174 258	167 451
Итого активы		251 552	251 903	210 273	201 898

В млн. руб.	Показатели	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г. (пересчитано)	31 декабря 2015 г. (пересчитано)	1 января 2015 г. (пересчитано)
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Собственный капитал	20			
	Акционерный капитал	35	35	35	35
	Собственные акции	-	(1 404)	(1 383)	(751)
	Эмиссионный доход	26 408	26 408	26 408	26 408
	Добавочный капитал	16 824	16 824	16 703	16 644
	Резерв перевода в валюту представления отчетности	(112)	(24)	737	594
	Нераспределенная прибыль	34 562	26 653	25 527	22 914
	Итого капитал, приходящийся на долю акционеров	77 717	68 492	68 027	65 844
	Неконтролирующая доля участия	(28)	(33)	(33)	(15)
	Итого собственный капитал	77 689	68 459	67 994	65 829
	Долгосрочные обязательства				
	Кредиты и займы	22	68 172	46 666	21 904
	Отложенные налоговые обязательства	16	3 332	2 297	1 919
	Торговая и прочая кредиторская задолженность	24	13 684	17 906	13 670
	Резервы	23	60	55	61
	Итого долгосрочные обязательства		85 248	66 924	37 447
	Краткосрочные обязательства				
	Кредиты и займы	22	4 614	9 029	11 114
	Обязательства по договорам, торговая и прочая кредиторская задолженность	24	82 659	105 878	92 825
	Резервы	23	1 342	1 613	893
	Активы, предназначенные для продажи		-	-	-
	Итого краткосрочные обязательства		88 615	116 520	104 832
	Итого обязательства		173 863	183 444	142 279
	Всего собственного капитала и обязательств		251 552	251 903	210 273
					201 898

2) **Отчет о финансовых результатах** содержит данные о доходах, расходах и финансовых результатах нарастающим итогом с начала года и до отчетной даты. Структура отчета о финансовых результатах:

Выручка

(Себестоимость)

Валовая прибыль

(Коммерческие расходы)

(Управленческие расходы)

Прибыль от продаж

(Проценты к уплате) и Проценты к получению

(Прочие расходы) и Прочие доходы

Прибыль до налогообложения

(Сумма налога на прибыль)

Чистая прибыль

В млн. руб.	Пояснения	2017 г.	2016 г.	2015 г.
			(пересчитано)	(пересчитано)
Выручка	12	138 494	106 524	91 730
Себестоимость		(104 553)	(77 779)	(65 633)
Валовая прибыль		33 941	28 745	26 097
Коммерческие расходы		(5 671)	(6 251)	(5 189)
Административные расходы	7	(8 910)	(8 020)	(7 023)
Прочие доходы	8	3 373	362	123
Прочие расходы	8	(289)	(805)	(245)
Результаты операционной деятельности		22 444	14 031	13 763
Финансовые доходы	10	2 200	2 022	2 634
Финансовые расходы	10	(4 356)	(3 455)	(2 434)
Прибыль до уплаты налога на прибыль		20 288	12 598	13 963
Расход по налогу на прибыль	11	(4 417)	(3 435)	(3 317)
Прибыль за год		15 871	9 163	10 646
Прочий совокупный (расход)/ доход				
<i>Статьи, которые могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
Курсовые разницы при пересчете из других валют		(88)	(761)	143
Общий совокупный доход за год		15 783	8 402	10 789

3) **Отчет об изменениях капитала** содержит информацию о движении уставного капитала, резервного капитала, дополнительного капитала и об изменениях величины нераспределенной прибыли/непокрытого убытка.

В млн. руб.	Приходится на долю акционеров Компании							Часть, принадлежащая держателям неконтролирующей доли участия	Итого собственный капитал
	Акционерный капитал	Резерв собственных акций	Эмиссионный доход	Добавочный капитал	Резерв перевода в валюту представления отчетности	Нераспределенная прибыль	Итого		
Остаток на 1 января 2017 г.	35	(1 404)	26 408	16 824	(24)	26 653	68 492	(33)	68 459
Общий совокупный убыток за год									
Прибыль за год	-	-	-	-	-	15 866	15 866	5	15 871
Прочий совокупный расход									
Курсовые разницы при пересчете из других валют	-	-	-	-	(88)	-	(88)	-	(88)
Общий совокупный доход за год	-	-	-	-	(88)	15 866	15 778	5	15 783
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе капитала									
Приобретение собственных акций	-	(38)	-	-	-	-	(38)	-	(38)
Продажа собственных акций	-	1 442	-	-	-	79	1 521	-	1 521
Дивиденды	-	-	-	-	-	(8 036)	(8 036)	-	(8 036)
Остаток на 31 декабря 2017 г.	35	-	26 408	16 824	(112)	34 562	77 717	(28)	77 689

4) **Отчет о движении денежных средств** отражает приток и отток денежных средств по операционной, финансовой и инвестиционной видам деятельности.

В млн. руб.	2016 г.		2015 г.
	2017 г.	(пересчитано)	(пересчитано)
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Прибыль за год	15 871	9 163	10 646
Корректировки:			
Амортизация	2 812	2 960	2 997
Прибыль от выбытия основных средств	(67)	(93)	(21)
Часть превышения справедливой стоимости актива над ценой покупки*	1 405	1 532	1 682
Капитализированные проценты, включая значительный компонент финансирования с авансов, полученных от покупателей, отнесенные в себестоимость	10 184	9 227	5 090
Значительный компонент финансирования с авансов, полученных от покупателей, признанный в выручке	(9 013)	(8 452)	(4 900)
Чистые финансовые расходы / (доходы)	2 156	1 433	(200)
Расход по налогу на прибыль	4 417	3 435	3 317
Операционная прибыль до учета изменений в оборотном капитале и резервах	27 765	19 205	18 611
Уменьшение / (увеличение) запасов за вычетом неденежных операций	9 388	(32 225)	(15 749)
(Увеличение) / уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности	(1 844)	6 423	1 252
Увеличение активов по договорам	(6 543)	(1 055)	(1 360)
Уменьшение торговой и прочей кредиторской задолженности	(877)	(3 790)	(2 380)
(Уменьшение) / увеличение обязательств по договорам	(24 265)	13 066	(1 105)
(Уменьшение) / резервов	(266)	714	(770)
Движение денежных средств от / (направленных на) операционную деятельность до уплаты налога на прибыль и процентов	3 358	2 338	(1 501)
Налог на прибыль уплаченный	(2 898)	(3 937)	(3 668)
Проценты уплаченные	(6 197)	(4 619)	(3 162)
Движение денежных средств направленных на операционную деятельность	(5 737)	(6 218)	(8 331)

В млн. руб.	2016 г.		2015 г.
	2017 г.	(пересчитано)	(пересчитано)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления от продажи внеоборотных средств	256	171	235
Проценты полученные	2 088	1 907	2 545
Приобретение основных средств	(1 408)	(2 867)	(3 239)
(Увеличение) / уменьшение денежных средств с ограничением на использование	(8)	23	20
Приобретение нематериальных активов	(1)	(4)	(66)
Займы выданные	(1 579)	(2 275)	(160)
Возврат займов выданных	2 336	401	2 277
Выбытие дочерних предприятий	-	-	5 000
Приобретение прочих финансовых вложений	-	-	(24)
Потоки денежных средств от / (направленных на) инвестиционную деятельность	1 684	(2 644)	6 588
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления от заемных средств	158 662	74 026	25 740
Поступление от облигаций	10 000	5 160	450
Погашение заемных средств	(152 415)	(55 147)	(18 182)
Погашение облигаций	-	(1 319)	(2 318)
Платежи по обязательствам по финансовой аренде (лизингу)	(56)	(58)	(57)
Погашение задолженности за выкуп собственных акций	(38)	(89)	(847)
Выплаченные дивиденды	(8 036)	(8 037)	(8 036)
Потоки денежных средств от / (направленных на) финансовую деятельность	8 117	14 536	(3 250)
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	4 064	5 674	(4 993)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	25 630	20 434	25 278
Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	19	(478)	149
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (пояснение 19)	29 713	25 630	20 434

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности делятся на 6 групп:

- 1) Имущественного положения
- 2) Ликвидности и платежеспособности
- 3) Финансовой устойчивости
- 4) Деловой активности
- 5) Прибыли и рентабельности
- 6) Рыночной привлекательности

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ