

Н.В. Никитина, В.В. Янов

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рекомендовано УМО по образованию
в области финансов, учета и мировой экономики
в качестве **учебного пособия**
для студентов, обучающихся
по специальности «Финансы и кредит»

Третье издание, стереотипное

КНОРУС • МОСКВА • 2014

KnorusMedia
электронные версии книг

УДК 658.14/.17
ББК 65.291.9-23
Н62

Рецензенты:

Т.М. Ковалева, заведующая кафедрой финансов и кредита ГОУ ВПО «Самарский государственный экономический университет», д-р экон. наук, проф.,
С.С. Артемьева, проф. кафедры финансов и кредита ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева», д-р экон. наук,
Г.М. Кулапина, заведующая кафедрой менеджмента ПВГУС, д-р экон. наук, доц.

Авторский коллектив:

Н.В. Никитина, д-р экон. наук, проф. (часть I),
В.В. Янов, д-р экон. наук, проф. (часть II)

Никитина Н.В.

Н62 Корпоративные финансы : учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. — 3-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2014. — 512 с. — (Бакалавриат).

ISBN 978-5-406-03232-9

Посвящено детальному изложению основных положений теории и практики принятия управленческих финансовых решений на предприятиях (в корпорациях) России. Освещены вопросы управления корпоративными финансами, собственным и заемным капиталом, расходами и доходами. Раскрыты принципы, задачи и механизм антикризисного финансового управления корпорацией.

Соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования третьего поколения.

Для обучающихся по направлениям бакалавриата «Менеджмент» и «Экономика», студентов дистанционного обучения, магистрантов, аспирантов вузов экономического профиля, а также профессионалов — менеджеров, которые хотели бы ознакомиться с сущностью и инструментарием корпоративного финансового управления.

УДК 658.14/.17
ББК 65.291.9-23

Никитина Наталья Викторовна
Янов Виталий Валерьевич

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Сертификат соответствия № РОСС RU. АЕ51. Н 16208 от 04.06.2012.

Изд. № 6823. Подписано в печать 17.06.2013. Формат 60×90/16.

Гарнитура «NewtonС». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 32,0. Уч.-изд. л. 24,46. Тираж 1000 экз. Заказ №

ООО «КноРус».

127015, Москва, ул. Новодмитровская, д. 5а, стр. 1.

Тел.: (495) 741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в филиале «Чеховский Печатный Двор»

ОАО «Первая Образцовая типография».

142300, Московская область, г. Чехов, ул. Полиграфистов, д. 1.

© Никитина Н.В., Янов В.В., 2014

© ООО «КноРус», 2014

ISBN 978-5-406-03232-9

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	6
Часть I. Основы финансов корпораций	
Глава 1. Сущность, функции, принципы и формы проявления корпоративных финансов	
1.1. Формы организации предприятий в условиях рыночной экономики. Понятие «корпорация»	9
1.2. Сущность и функции финансов предприятий (корпораций)	15
1.3. Принципы формирования финансов предприятий (корпорации)	21
1.4. Финансовый механизм и его основные элементы	25
Контрольные вопросы и задания	40
Глава 2. Информационное и организационное обеспечение управления финансами корпорации	
2.1. Система информационного обеспечения управления финансами корпорации	41
2.2. Особенности организации и управления финансами на предприятиях (корпорациях) с различными типами организационных структур	54
Контрольные вопросы и задания	67
Глава 3. Финансовые ресурсы и капитал предприятия (корпорации)	
3.1. Финансовые ресурсы, источники их формирования. Понятие «капитал»	68
3.2. Собственный и заемный капитал корпорации	72
3.3. Формирование политики управления собственным и заемным капиталом	82
3.4. Модели структуры капитала	90
Контрольные вопросы и задания	97
Глава 4. Управление основным и оборотным капиталом корпорации	
4.1. Оптимизация структуры активов	99
4.2. Роль амортизационной политики в обновлении основного капитала	101
4.3. Анализ эффективности использования основных и оборотных средств	106
4.4. Политика управления внеоборотными активами	112
4.5. Политика управления оборотными активами	117
Контрольные вопросы и задания	135

Глава 5. Управление текущими затратами и прибылью корпорации	
5.1. Классификация затрат и расходов предприятия	136
5.2. Управление постоянными и переменными затратами и прибылью предприятия	145
Контрольные вопросы и задания	152
Глава 6. Исследование финансового состояния и разработка финансовой политики корпорации	
6.1. Методы и способы исследования финансового состояния.	154
6.2. Методика проведения управленческой бизнес-диагностики	164
6.3. Основные направления формирования финансовой политики корпорации	177
Контрольные вопросы и задания	190
Глава 7. Антикризисное финансовое управление корпорацией	
7.1. Задачи и механизм антикризисного управления.	192
7.2. Классификация факторов, оказывающих влияние на финансовое развитие предприятия.	202
7.3. Методы диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства) предприятия	207
7.4. Банкротство организаций: виды и нормативно-правовое регулирование.	222
7.5. Теоретические подходы к развитию антикризисного финансового управления	265
Контрольные вопросы и задания	282
Часть II. Организация кредитования корпораций	
Глава 8. Необходимость и сущность кредита в рыночных условиях хозяйствования	
8.1. Экономическое содержание кредитных отношений	283
8.2. Необходимость кредита в рыночных условиях хозяйствования	291
8.3. Структура кредита и стадии его движения	297
8.4. Принципы кредитования	303
8.5. Взаимосвязь кредита с экономическими категориями: деньгами, финансами	309
Контрольные вопросы и задания	319
Глава 9. Функции и законы кредита	
9.1. Функции кредита	320
9.2. Законы кредита	324
9.3. Рынок кредитов и механизм кредитного рынка	328

9.4. Формы кредита	332
9.5. Виды кредита	348
Контрольные вопросы и задания	352
Глава 10. Роль и границы кредита	
10.1. Понятие, виды и взаимодействие границ кредита	353
10.2. Границы использования кредита	359
10.3. Роль кредита в экономике	367
Контрольные вопросы и задания	372
Глава 11. Организация кредитования корпоративных клиентов	
11.1. Кредитоспособность ссудозаемщиков и методы ее определения	373
11.2. Возвратность кредита, формы и виды его обеспечения	390
11.3. Погашение кредита и ответственность за неисполнение кредитных обязательств	406
Контрольные вопросы и задания	414
Глава 12. Финансовый лизинг как форма кредитования предпринимательской деятельности	
12.1. Содержание лизинга и его привлекательность	416
12.2. Объекты и субъекты лизинга	428
12.3. Виды лизинга и их особенности.	434
Контрольные вопросы и задания	444
Глава 13. Кредит в международных экономических отношениях	
13.1. Содержание и функции международного кредита	445
13.2. Формы международного кредита	450
13.3. Роль международного кредита.	466
Контрольные вопросы и задания	470
Глава 14. Ссудный процент и его роль	
14.1. Сущность и функции ссудного процента	471
14.2. Основы формирования ссудного процента	476
14.3. Доходы корпоративных заемщиков в результате использования кредитов	487
14.4. Границы ссудного процента и источники его уплаты	490
Контрольные вопросы и задания	493
Литература.	494
Приложение.	500

ПРЕДИСЛОВИЕ

Финансовая жизнеспособность экономики в целом и каждого отдельного крупного промышленного образования в частности является основным условием успешной реализации реформ в российской экономике. Промышленность является ключевой отраслью реальной экономики любого государства. От степени индустриального развития страны зависят практически все главные экономические параметры: национальная безопасность, уровень материального благосостояния населения, качество жизни, эффективность использования средств производства и т.д. В России сфера материального производства представлена многими отраслями, для развития которых имеются объективные предпосылки, а именно наличие природных ресурсов, человеческого капитала, инновационного потенциала, накопленного производственного опыта. Формирование эффективной системы управления финансами корпораций является неперенным условием развития любой отрасли народного хозяйства и каждого хозяйствующего субъекта в отдельности. Особенно это важно для промышленного комплекса, поскольку он определяет пропорции и темпы роста национальной экономики, ее положение на мировых товарном и фондовом рынках. Решение этих сложных многоаспектных задач с учетом динамично развивающихся процессов российской экономики определяет актуальность данного учебного пособия.

Рыночные отношения не только существенно изменили содержательную часть многих разделов науки и практики в области финансов, но и привели к необходимости развития некоторых основополагающих направлений. В число последних входит управление финансами корпораций, являющееся приоритетным в развитых в экономическом отношении странах.

Данное учебное пособие рассматривает аспекты, связанные с финансовым управлением современной корпорацией, которая представляет собой акционерное общество и осуществляет производственную, инвестиционную и финансовую деятельность. Следует отметить, что основной потребностью современного управления и главным фактором его эффективности является профессионализм, который в свою очередь определяется подготовкой специалистов, способных своевременно принимать финансовые решения в области корпоративного управления. Именно поэтому в процессе подготовки специалистов возникла потребность изучать специальный курс «Корпоративные

финансы». В учебном пособии предпринята попытка рассмотреть корпоративные финансы во всем комплексе их проблем, связанных с государством, финансами, производством, управлением, организацией.

Предлагаемое учебное пособие многофункционально. В части I — первая глава раскрывает сущность, функции, принципы финансов корпораций. Дается понятие финансового механизма, финансовых методов и инструментов. Во второй главе раскрыты особенности организации и управления финансами на предприятиях и корпорациях с различными типами организационных структур. В третьей главе изложено понятие финансовых ресурсов, капитала корпорации, рассмотрены основные направления формирования политики управления собственным и заемным капиталом. Четвертая и пятая главы посвящены аспектам управления основным и оборотным капиталом, текущими затратами и прибылью корпорации. В рамках этого направления рассмотрены методы управления текущими затратами как процесс управленческих действий, направленных на оптимизацию затрат с целью повышения эффективности работы корпорации и получению преимуществ перед конкурентами. В шестой главе излагаются современные методы и способы исследования финансового состояния, рассмотрена методика проведения управленческой бизнес-диагностики (на основе исследования факторов внутренней и внешней среды промышленного предприятия), даны оценки финансового положения с целью определения глубины финансового кризиса и разработки финансовой политики корпорации.

Обострение кризиса в России вызвало потребность в построении эффективного антикризисного управления. Кризисные явления в производстве, финансовой сфере, недостаточное развитие инфраструктуры создают определенные трудности в управлении финансами корпораций. Этому востребованному времени направлению посвящена седьмая глава пособия.

В части II учебного пособия рассмотрены аспекты организации кредитования корпораций. Необходимость и сущность кредита в рыночных условиях хозяйствования, его функции и законы, а также роль и границы использования кредита и кредитования раскрыты в главах с восьмой по десятую. Вопросы организации кредитования корпоративных клиентов изложены в главе 11. Особенности использования финансового лизинга как формы кредитования предпринимательской деятельности исследованы в 12-й главе. Содержание, функции, формы и роль международного кредита для организаций корпоративного типа рассмотрены в главе 13. В главе 14 рассмотрены сущность, функ-

ции и границы ссудного процента, а также формирование источников его уплаты со ссудодателем.

Предлагаемое учебное пособие может использоваться для самостоятельного изучения курса «Корпоративные финансы». Необходимо отметить, что эта дисциплина носит прикладной характер, овладение ее основами означает прежде всего умение обосновывать свои управленческие решения аналитическими расчетами. В пособии приведены задачи, решая которые можно получить практические навыки в управлении корпоративными финансами, оценивать эффективность использования финансовых ресурсов предприятия, анализировать и давать оценку финансового состояния корпорации. Особенно следует отметить важность приведенных в пособии вопросов для самоподготовки, предназначенных прежде всего для обсуждения на семинарских занятиях.

Отдельные материалы, изложенные в учебном пособии, могут использоваться в процессе изучения следующих дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски», «Финансовый анализ», «Финансы и кредит», «Банковское законодательство», «Организация деятельности коммерческого банка».