

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ»

М. В. Короткая

ЭКОНОМИКА КОРПОРАЦИЙ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины для
бакалавриата по направлению подготовки 09.03.03 Прикладная информатика,
профиль «Прикладная информатика в экономике»

Калининград
Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ»
2023

УДК 658 (075.8)

Рецензенты:

д.э.н., профессор, директор ИНОТЭКУ, заведующий кафедрой экономики и финансов А. Г. Мнацакян

д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономической безопасности ИНОТЭКУ Т. Е. Степанова

Короткая, М. В.

Экономика корпораций: учеб.- метод. пособие по изучению дисциплины для бакалавриата по направлению подготовки 09.03.03 Прикладная информатика, профиль программы «Прикладная информатика в экономике» / М. В. Короткая. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО "КГТУ", 2023. – 67 с.

В учебно-методическом пособии сформулированы цель и задачи изучения дисциплины "Экономика корпораций", основные компетенции, приобретаемые студентами в результате её освоения, приведены структура, тематическое содержание и распределение по видам аудиторных занятий и самостоятельной работе студентов. Определены формы самостоятельной работы студентов и виды текущего и промежуточного контроля. Приведены типовые тестовые задания для компьютерного тестирования, которые могут использоваться для их решения на практических занятиях. Изложены методические рекомендации по выполнению контрольной работы для заочной формы обучения, требования для ее положительной аттестации, а также для получения зачета по дисциплине.

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено кафедрой прикладной информатики института цифровых технологий ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет» 31 августа 2023 г., протокол № 1

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено кафедрой экономики и финансов института отраслевой экономики и управления ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет» 31 августа 2023 г., протокол № 1

Учебно-методическое пособие рекомендовано к изданию методической комиссией ученого совета Института отраслевой экономики и управления ФГБОУ ВО "КГТУ" 22 сентября 2023 г., протокол № 11

УДК 658 (075.8)

© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Калининградский государственный технический университет», 2023 г.

© Короткая М. В., 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению.....	7
1.1 Тема 1. Корпорация и ее виды.....	7
1.2 Тема 2. Внутренняя и внешняя среда корпорации.....	10
1.3 Тема 3. Капитал корпорации.....	13
1.4 Тема 4. Оборотные средства корпорации.....	16
1.5 Тема 5. Основные средства корпорации.....	19
1.6 Тема 6. Оценка финансового состояния корпорации.....	21
2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям...	28
2.1 Тема 1. Корпорация и ее виды.....	28
2.2 Тема 2. Внутренняя и внешняя среда корпорации.....	31
2.3 Тема 3. Капитал корпорации.....	34
2.4 Тема 4. Оборотные средства корпорации.....	37
2.5 Тема 5. Основные средства корпорации.....	42
2.6 Тема 6. Оценка финансового состояния корпорации.....	46
3 Методические указания по выполнению контрольной работы.....	52
4 Методические указания по подготовке и сдаче зачёта.....	55
5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.....	58
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	64
ПРИЛОЖЕНИЕ А Пример листа СОДЕРЖАНИЕ контрольной работы.....	66

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина Б1.В.ДВ.02.01.01 «Экономика корпораций» относится к дисциплине Блока 1, входит в часть, формируемую участниками образовательных отношений, учебного плана подготовки бакалавров по направлению по направлению 09.03.03 Прикладная информатика, профиль «Прикладная информатика в экономике», модуль «Корпоративные информационные системы». В соответствии с учебным планом на изучение дисциплины отведено 108 ч (3 з.е.), в том числе по формам обучения:

- очная форма – 16 ч лекций, 14 ч практических занятий;
- заочная форма – 4 ч лекций, 6 ч практических занятий.

Целью освоения дисциплины является формирование знаний, умений и практических навыков в области основ экономических процессов деятельности корпораций.

Задачи изучения дисциплины:

- освоение понятий, методов и методологических приемов по расчету основных показателей деятельности корпорации;
- формирование базовых знаний, умений и навыков для успешного освоения методов организации производства, анализа и планирования деятельности корпорации;
- приобретение умений и навыков разработки бизнес-планов корпораций;
- приобретение умений и навыков выполнения технико-экономического обоснования проектных решений в различных сферах корпораций.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- особенности корпораций различных организационно-правовых форм и форм собственности;
- особенности взаимодействия корпораций с государством, различными посредниками и клиентами;
- основные экономические элементы корпораций и их экономические показатели;
- порядок функционирования корпораций, особенности создания, производства и реализации продукции;
- особенности расчетов экономических показателей при реализации различных функций управления предприятием и организацией;
- порядок создания, реорганизации и ликвидации корпораций;
- особенности организации производства предприятия;

уметь:

- глубоко осмысливать и усваивать основные идеи, принципы и закономерности функционирования корпораций рыночного типа;
- понимать природу экономического поведения корпораций в различных временных горизонтах на основе общих закономерностей и принципов рынка;

- применять практические навыки по постановке целей, задач и организации предпринимательства, моделированию и самостоятельному принятию эффективных управленческих решений, проводить оценку экономических затрат и рисков при создании информационных систем;

- обосновывать экономическую целесообразность выбираемых организационно-правовых форм корпораций, видов экономической деятельности, видов продукции (услуг, работ);

- выявлять и анализировать экономические, социальные, технологические и прочие факторы, определяющие развитие корпораций, а также технико-экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности, с целью оценки результатов функционирования корпорации и стимулирования работников;

- разрабатывать мероприятия по повышению эффективности производства, снижению затрат на выпускаемую продукцию, росту производительности труда, повышению рентабельности и конкурентоспособности выпускаемой продукции;

владеть:

- основными методами и методологическими приемами по расчету таких основных показателей деятельности корпорации (объем производства, производственная программа, производственная мощность, доходы, расходы и себестоимость, прибыль и рентабельность, эффективность и т.д.);

- методами организации производства, анализа и планирования деятельности корпорации;

- навыками разработки бизнес-планов корпораций;

- навыками выполнения технико-экономического обоснования проектных решений в различных сферах корпораций;

- правовыми навигаторами «Гарант» и «Консультант».

Формой аттестации по дисциплине по очной форме обучения является зачет, по заочной – зачет и контрольная работа.

К зачёту допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам освоения тестов дисциплины для всех форм обучения;

- получившие положительную оценку по результатам практических занятий в семестре для всех форм обучения;

- получившие положительную оценку по результатам защиты контрольной работы для студентов очной формы обучения.

В первом разделе представлен тематический план по дисциплине и методические указания по изучению тем курса, приводятся выдержки наиболее важного при изучении тем материала, а также указаны источники для самостоятельного изучения.

Второй раздел содержит методические указания для подготовки к практическим занятиям согласно тематическому плану, тестовые вопросы и задания.

Третий раздел включает методические указания по выполнению контрольной работы по дисциплине для студентов заочной формы обучения.

Четвертый раздел включает вопросы и требования к сдаче зачета по дисциплине.

В пятом разделе содержатся методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

Учебно-методическое пособие содержит список рекомендуемых источников, включающий основную и дополнительную учебную литературу.

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её самостоятельному изучению

1.1 Тема 1. Корпорация и ее виды

Форма проведения занятия – лекция (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Понятие корпорации в российской экономике.

Вопрос 2. Виды корпораций в Российской Федерации.

Вопрос 3. Законодательство РФ о создании и функционировании корпораций.

1.1.1 Методические указания по изучению темы 1

Вопрос 1. Понятие корпорации в российской экономике

Современные корпорации играют огромное значение как в мировой, так и в российской экономике. Корпоративное управление представляет собой важнейший институт, регулирующий отношения в корпорации. Сегодня можно отметить существенное изменение курса развития корпоративного управления в связи с рядом экономических и геополитических событий.

Корпорация в российском праве в соответствии с п. 1 ст. 65.1 Гражданского кодекса Российской Федерации: корпоративными юридическими лицами (корпорациями) являются юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган.

Корпорация может включать в себя несколько разных бизнесов из разных отраслей, но все они находятся под единым финансовым контролем и, взаимосвязаны друг с другом.

Признаки, характеризующие корпорации:

1) делегирование полномочий, т. е. создаются несколько «узлов» принятия решений;

2) в состав корпорации входит несколько компаний. Деятельность компаний ориентирована на разные виды бизнесов, чтобы распределить риски между ними;

3) лидирующее положение на рынке. Уверенная позиция на рынке позволяет корпорациям управлять данной структурой, производить и реализовывать продукцию, формировать рынок новых товаров;

4) большой штат сотрудников, который может включать в себя несколько тысяч человек. Данная особенность делает процесс управления сложным, поскольку необходимо налаживать четкий контроль и проверку качества работы.

Таким образом, общие правила для всех корпораций, для коммерческих и некоммерческих корпораций:

- корпорация – это объединение не только участников, но и их имущества (вкладов в уставный капитал, паев, взносов);

- имущество, внесенное участниками в корпорацию, принадлежит корпорации на праве собственности;

- участники корпорации как субъекты корпоративных отношений являются носителями прав и обязанностей по отношению как к самой корпорации, так и друг к другу;

- корпорация представляет собой организационное единство, выражающееся в том числе в наличии органов управления, высшим из которых является общее собрание (участников).

Таким образом, исходя из законодательно определенных признаков и принимая во внимание научные определения, можно предложить следующее определение понятия «корпорация».

Под *корпоративными юридическими лицами* понимаются юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) по формированию имущества (в форме вкладов в уставной капитал, паев, взносов) и высшего органа управления, а также приобретают корпоративные (членские) права и обязанности в отношении созданного ими юридического лица.

Вопрос 2. Виды корпораций в Российской Федерации

В современной мировой практике основной формой организации и управления хозяйственными процессами, в которых требуется объединение сразу нескольких заинтересованных сторон, стала корпорация.

В мировой практике выделяют три основных модели управления деятельностью корпораций: англо-американскую, японскую и немецкую.

Отличительные признаки: ключевые участники и учредители корпорации; структура владения акциями в конкретной модели; состав совета директоров (или советов – в немецкой модели); законодательные рамки; требования к раскрытию информации для корпораций, включенных в листинг; корпоративные действия, требующие одобрения акционеров; механизм взаимодействия между ключевыми участниками.

Многообразие видов корпораций позволяет наиболее полно использовать их преимущества.

Рассмотрим классификационные признаки корпораций.

1. По форме собственности.

По форме собственности выделяются: государственные, публичные и семейные корпорации.

Государственная корпорация – это учреждение некоммерческого типа, создается она для реализации функций, особо значимых для общества. Среди них, к примеру, справедливое распределение денежных ресурсов.

Публичные корпорации принадлежат большому числу акционеров, ни один из которых не имеет контрольного пакета. Акции публичной корпорации владеют сотни тысяч физических лиц, что позволяет превратить их сбережения в инвестиции. Для этих компаний особую роль играет общественная оценка их социальной ответственности.

Семейные корпорации Рокфеллеров, Форда, Моргана, Ротшильдов, Сименсов, Байеров, Пежо, Тойота, Аньели сыграли особую роль в создании конкурентоспособной экономики США, ФРГ, Франции, Италии, Японии.

Однако за рубежом уже почти не осталось компаний, которые на 100% принадлежали бы одному человеку.

2. По содержанию деятельности.

По содержанию деятельности выделяются инвестиционные и производственные корпорации.

Инвестиционные ИБГ (интегрированные бизнес-группы) – многопрофильные финансовые холдинги, которые не производят товары и услуги для внешних покупателей, а лишь покупают и продают активы, контролируют движение и доходность капиталов, управляют финансовыми рисками, подбирают руководителей входящих в холдинг корпораций и определяют их стратегию, организуют эмиссию и оборот ценных бумаг.

Производственные корпорации организуют маркетинг, разработки, производство и сбыт товаров и услуг на определенном сегменте рынка, самостоятельно выходят на фондовый рынок. В их составе нередко создаются дочерние корпорации базового уровня, которые осуществляют оперативное управление производством в рамках общей стратегии.

3. По цели деятельности.

По основной цели деятельности выделяют коммерческие и некоммерческие корпорации:

1) некоммерческие – образования, не рассчитанные на получение прибыли. Это обычно правительственные, городские, муниципальные, политические объединения, а также благотворительные, религиозные, просветительные и другие подобные институты;

2) коммерческие, которые, в свою очередь, отличаются по типу ответственности:

- корпорации с ответственностью, ограниченной финансовыми ресурсами корпорации, определяемыми размерами акционерного капитала;

- с ответственностью, ограниченной теми суммами, которые каждый член корпорации согласился вложить в имущество и акционерный капитал компании;

- с неограниченной ответственностью, т.е. с ответственностью на все имущественные или финансовые активы членов корпорации.

Виды корпоративных объединений.

На сегодня существует несколько разновидностей корпоративных объединений, которые приняты в большинстве стран мира:

- акционерное общество открытого типа (публичное);

- общество с ограниченной ответственностью;

- картель;

- трест;

- пул;

- концерн;

- холдинг;

- конгломерат;

- финансово-промышленные группы;

- транснациональные корпорации.

Вопрос 3. Законодательство РФ о создании и функционировании корпораций

Характеризуя корпоративное законодательство, следует отметить, что правовому регулированию большинства видов корпораций и корпоративных отношений посвящены отдельные федеральные законы. К их числу относятся Федеральные законы «Об обществах с ограниченной ответственностью», «Об акционерных обществах», «О производственных кооперативах», «О рынке ценных бумаг». Деятельность ассоциаций (союзов) наряду с Гражданским кодексом РФ урегулирована также Федеральным законом «О некоммерческих организациях».

1.1.2 Методические материалы по теме 1

Конспект лекций в ЭИОС по соответствующей теме, УМП по практическим занятиям.

1.1.3 Ссылки на рекомендуемые источники по теме 1: [3, 6–12].

1.2 Тема 2. Внутренняя и внешняя среда корпорации

Форма проведения занятия – лекция (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Содержание понятия «среда корпорации».

Вопрос 2. Внутренняя среда корпорации.

Вопрос 3. Внешняя среда корпорации

1.2.1 Методические указания по изучению темы 2

Вопрос 1. Содержание понятия «среда корпорации»

Все предприятия, в том числе и корпорации, функционируют в определенной среде, которая обуславливает их действия, и выживание их в долгосрочном периоде зависит от способности адаптироваться к ожиданиям и требованиям среды. Различают внутреннюю и внешнюю среду корпорации.

Различают внутреннюю и внешнюю среду корпорации. Внутренняя среда включает основные элементы и подсистемы внутри корпорации, обеспечивающие осуществление протекающих в ней процессов. Внешняя среда – это совокупность факторов, субъектов и условий, находящихся за пределами корпорации и способных влиять на ее поведение.

Элементы внешней среды подразделяются на две группы: факторы прямого и косвенного воздействия на корпорацию. Среда прямого воздействия (деловая среда, микроокружение) включает такие элементы, которые непосредственно влияют на хозяйственный процесс и испытывают на себе такое же влияние функционирования корпорации. Эта среда специфична для каждой отдельной корпорации и, как правило, контролируется ею.

Среда косвенного воздействия (макроокружение) включает элементы, которые влияют на процессы, протекающие в корпорации не прямо, а косвенно, опосредованно. Эта среда в основном не имеет специфического харак-

тера по отношению к отдельно взятой корпорации и, как правило, находится вне ее контроля.

Успешность реализации корпоративной стратегии зависит от большого числа факторов внутренней и внешней среды.

Новые экономические условия в РФ и мире приводят к изменению моделей функционирования многих компаний, что особенно остро ощущается в сфере крупного бизнеса. Частичный разрыв экономических связей с Западом, как на уровне государства, так и на уровне отдельных экономических субъектов, требует смены парадигмы и совершенно иного подхода к формированию стратегии дальнейшего развития. Для компаний это означает пересмотр путей достижения намеченных ранее целей, корректировку основных бизнес-процессов, внедрение новых индикаторов реализации стратегий.

Вопрос 2. Внутренняя среда корпорации

Внутреннюю среду организации можно рассматривать с точки зрения статистики, выделяя состав ее элементов и структуру, и с точки зрения динамики, т. е. протекающих в ней процессов. К элементам внутренней среды относятся цели, задачи, люди, технологии, информация, структура, организационная культура и другие составляющие.

Особое место во внутренней среде корпорации занимают люди. От их способностей, образования, квалификации, опыта, мотивации и преданности зависят, в конечном счете, результаты работы корпорации. Осознание того, что корпорация – это, прежде всего, работающие в ней люди, что они – главный ресурс корпорации, меняет отношение к персоналу. Менеджеры уделяют большое внимание отбору людей, введению их в корпорацию, занимаются обучением и развитием работников, обеспечением высокого качества трудовой жизни.

Люди, работающие в корпорации, их отношения и взаимодействия образуют социальную подсистему корпорации. Производственно-техническая подсистема включает комплекс машин, оборудования, сырья, материалов, инструментов, энергии, который производит переработку входящих ресурсов в готовый продукт. Основными характеристиками этой подсистемы являются: используемые технологии, производительность труда, издержки производства, качество продукта, объем запасов. Финансовая подсистема осуществляет движение и использование денежных средств в корпорации. В частности, поддержание ликвидности и обеспечение прибыльности, создание инвестиционных возможностей. Маркетинговая подсистема связана с удовлетворением потребностей клиентов путем изучения рынка, создания системы сбыта, организации оптимального ценообразования и эффективной рекламы, а также активного воздействия на рынок с целью формирования новых потребностей для увеличения рыночной доли и повышения рентабельности продаж.

Вопрос 3. Внешняя среда корпорации

Внешняя среда прямого воздействия включает следующие основные элементы: потребители, поставщики, конкуренты, рынок труда, внешние собственники, органы государственного регулирования и контроля, страте-

гические альянсы предприятия с другими фирмами. Макросреду корпорации формируют экономические, политико-правовые, социально-культурные, технологические и международные условия.

Экономические условия среды отражают общую экономическую ситуацию в стране или регионе, в котором работает корпорация. Она помогает понять, как формируются и распределяются ресурсы. Для этого в первую очередь анализируются величина ВВП (ВНП), темп его роста/падения, уровень безработицы, темп инфляции, процентные ставки, производительность труда, нормы налогообложения, платежный баланс, валютный курс, величина заработной платы и др. Изменение этих макроэкономических показателей влияет на уровень жизни населения, платежеспособность потребителей, колебания спроса; определяет инвестиционную политику, уровень цен, прибыльность и т. п. Важными факторами экономической среды являются денежно-кредитная и бюджетно-налоговая политика государства.

Социокультурные факторы представляют социальные процессы и тенденции, происходящие в обществе. К ним относятся: существующие традиции, ценности, привычки, этические нормы, стиль жизни, отношение людей к работе, вкусы и психология потребителей. Сюда входят социальная структура общества, его демографические характеристики, такие как уровень рождаемости, средняя продолжительность жизни, средний возраст населения, уровень образования, квалификации и т. д. Текущая структура населения определяет состав рабочей силы, уровень спроса, потребительские предпочтения, выбор рынков сбыта продукции. При этом как потребители, так и члены организаций отличаются все большим многообразием.

Политико-правовая среда включает характеристику политической системы, государственное регулирование бизнеса и основные отношения между бизнесом и правительством. Она важна по трем причинам. Во-первых, правовая система устанавливает нормы деловых взаимоотношений, права, ответственность, обязанности корпораций, включая ограничения на отдельные виды деятельности. От знания и соблюдения принятых законов зависят правильность заключения и соблюдения контрактов, решение спорных вопросов. В современных условиях возрастает роль законов по защите окружающей среды, прав потребителей, стандартов безопасности продуктов, справедливой торговли.

Во-вторых, выбор правительством приоритетных для развития направлений деятельности и отраслей, которые будут поддерживаться, настроения в правительстве в пользу или против предпринимательства воздействуют на его деловую активность. Эти настроения влияют на налогообложение доходов корпораций, установление налоговых льгот и льготных таможенных пошлин, контроль цен и заработной платы, регулирование взаимоотношений между администрацией и работниками. Кроме того, важно знать группы лоббирования, возможности их влияния на принятие тех или иных законов.

В-третьих, политическая стабильность учитывается при планировании деятельности корпораций, особенно имеющих отношения с другими странами. При этом необходимо выяснить следующие базовые характеристики по-

литической подсистемы: политическая идеология, определяющая политику правительства; насколько стабильно правительство; насколько оно в состоянии проводить свою политику; какова степень общественного недовольства; насколько сильны оппозиционные политические структуры; какие партии, блоки, движения существуют и каковы их программы.

Технологические факторы включают научные и технологические нововведения, которые позволяют корпорации модернизировать старую и создавать новую продукцию, совершенствовать и разрабатывать технологические процессы. Организации должны быстро реагировать на новые разработки в их отрасли и сами предлагать нововведения. Только так можно поддерживать высокую конкурентоспособность.

1.2.2 Методические материалы по теме 2

Конспект лекций в ЭИОС по соответствующей теме, УМП по практическим занятиям.

1.2.3 Ссылки на рекомендуемые источники по теме 2: [16–18].

1.3 Тема 3. Капитал корпорации

Форма проведения занятия – лекция (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Экономическая природа капитала корпорации.

Вопрос 2. Источники формирования собственного капитала.

Вопрос 3. Заемный капитал корпорации.

1.3.1 Методические указания по изучению темы 3

Вопрос 1. Экономическая природа капитала корпорации.

Капитал корпорации – это стоимость (финансовые ресурсы), авансированная(ые) в производство (в дело) с целью извлечения прибыли.

Можно выделить три основных подхода к формулированию сущностной трактовки капитала:

- экономический,
- бухгалтерский,
- учетно-аналитический.

Эти подходы следует рассмотреть более подробно.

Необходимо исследовать характерные признаки капитала, отличающие его от других экономических категорий. Стадиям кругооборота капитала соответствуют три его формы: денежная, производительная и товарная:

$$Д — Т — Д', \quad (1)$$

где Д – денежные средства, авансированные инвестором; Т – товар (приобретенные инвестором орудия и предметы труда); Д' – денежные средства, полученные инвестором от продажи готового товара, включая фонды возмещения, оплаты труда и прибыль; (Д' – Д) – чистый доход инвестора; (Д' – Т) – выручка от продажи товара; (Д – Т) – издержки инвестора на приобретение (изготовление) товара.

Среднюю продолжительность оборота капитала выражают коэффициентом оборачиваемости и длительностью одного оборота в днях или месяцах за расчетный период:

Вопрос 2. Источники формирования собственного капитала

Собственный капитал корпорации представлен:

- уставным капиталом,
- добавочным капиталом,
- резервным капиталом,
- нераспределенной прибылью.

Необходимо рассмотреть различное соотношение этих составляющих и их законодательно установленный размер для различных организационно-правовых форм. Разобраться с направлениями использования составных частей собственного капитала. При этом основной упор должен быть сделан на оценку эффективности использования собственного капитала.

Уставный капитал корпорации определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Величина уставного капитала формируется при создании корпорации и зависит от его организационно-правовой формы. Так, в настоящее время минимальный уставный капитал публичного акционерного общества должен составлять сто тысяч рублей. Минимальный уставный капитал непубличного общества, а также общества с ограниченной ответственностью – десять тысяч рублей.

Добавочный капитал – это довольно условная статья в пассиве баланса, так как величина ее зависит от качества оценки основных составляющих:

- суммы дооценки основных средств;
- суммы разницы между продажной и номинальной ценой акций при их первичном размещении;
- положительных курсовых разниц по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте.

Резервный капитал отражает сформированные за счет чистой прибыли резервы корпорации. В акционерных обществах должен создаваться резервный фонд в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее пяти процентов от его уставного капитала. Согласно Закону «Об акционерных обществах» резервный капитал предназначен для покрытия убытков корпорации, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций в случае отсутствия иных средств.

Нераспределенная прибыль – это прибыль, которая не была распределена собственниками по результатам отчетного периода, она отражается в балансе нарастающим итогом и является основным индикатором, отражающим эффективность операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.

Теоретически рассуждая о преимуществах собственного капитала, можно выделить следующие моменты:

- собственный капитал характеризуется простотой привлечения, так как решения, связанные с увеличением собственного капитала, принимаются собственниками и менеджерами без необходимости получения согласия внешних сторон;

- собственный капитал находится в распоряжении корпорации неограниченное время и является гарантией защиты интересов кредиторов;
- доля собственного капитала в активах корпорации является одним из показателей финансовой устойчивости и кредитоспособности;
- собственный капитал является источником финансирования наиболее рискованных инвестиционных проектов.

Вопрос 3. Заемный капитал корпорации

Заемный капитал в традиционном смысле представляет собой средства, предоставленные на долгосрочной основе корпорации сторонними лицами либо государством. Такой подход обычно рассматривается в зарубежных учебниках по корпоративным финансам. Для нашей страны характерно наличие двух видов заемного капитала – долгосрочного и краткосрочного. Критерием такого деления является срок, на который предоставляются заемные средства (более 12 месяцев и до 12 месяцев).

К долгосрочному заемному капиталу относят долгосрочные кредиты, облигационные займы и финансовый лизинг.

К краткосрочному заемному капиталу – краткосрочные кредиты, текущую кредиторскую задолженность, другие обязательства.

Сумма собственного и долгосрочного заемного капитала представляет собой также постоянный капитал компании (ранее был использован термин «инвестированный капитал», что является синонимом).

Долгосрочные кредиты, как правило, привлекаются корпорациями для инвестиционных целей – модернизации оборудования, нового строительства, новых технологий. В экономически развитых странах к долгосрочным кредитам прибегают обычно предприятия малого и среднего бизнеса. Крупные же корпорации потребность в долгосрочном капитале удовлетворяют с помощью облигационных займов. Краткосрочные банковские кредиты, как правило, привлекаются для финансирования оборотных активов предприятия, например, на покрытие временного дефицита денежных средств, приобретение товаров, производственных запасов.

Теоретически для заемного капитала также возможны балансовая и рыночная оценки. Но практически рыночная оценка возможна только в отношении займов, оформленных ценными бумагами, обращающимися на вторичном рынке. Что же касается банковского кредита и финансового лизинга, то соответствующие суммы оговариваются в специальных договорах и после их заключения, как правило, уже не зависят от конъюнктуры рынка ссудных капиталов. Именно два последних источника играют важнейшую роль в финансировании зарубежных компаний за счет заемных средств. В нашей стране ситуация пока противоположная, то есть в основе заемного капитала лежат банковские кредиты.

1.3.2 Методические материалы по теме 3

ФОС по дисциплине, конспект лекций в ЭИОС по соответствующей теме, УМП по практическим занятиям.

1.3.3 Ссылки на рекомендуемые источники по теме 3: [2, 14, 17, 20].

1.4 Тема 4. Оборотные средства корпорации

Форма проведения занятия – лекция (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Экономическое содержание и классификация оборотных средств.

Вопрос 2. Методы управления оборотным капиталом.

Вопрос 3. Источники финансирования оборотного капитала.

1.4.1 Методические указания по изучению темы 4

Вопрос 1. Экономическое содержание и классификация оборотных средств

Следует различать понятия «оборотные фонды», «оборотные активы», «оборотный капитал» и «оборотные средства».

Для нормального функционирования корпорации необходимо достаточное количество свободно обращающихся денежные средства, а в дальнейшем и для конкурентоспособности с другими корпорациями.

Можно выделить следующие параметры управления оборотными средствами:

- закупка материала и топлива;
- оплата коммунальных услуг;
- выплата заработной платы;
- управление дебиторской задолженностью;
- реализация готовой продукции.

Оборотные средства – это денежные средства, которые вкладываются в фонды обращения и оборотные производственные фонды, то по сути это вложения в оборотный капитал корпорации.

Оборотный капитал – это средства, которые поддерживают жизнедеятельность корпорации, а также это реализация продукции и ее процесс производства в корпорации.

Оборотные активы – это активы, которые работают и обязаны быть погашены в течение 12 месяцев или же в течение операционного цикла корпорации. Активы не должны превышать 1 года, также их называют текущими активами.

Оборотный капитал типичного предприятия составляет примерно половину и более от объема его совокупных активов, поэтому решения по оборотному капиталу имеют большое влияние на доходность корпорации, степень риска и курс акций.

Вопрос 2. Методы управления оборотным капиталом

Рассмотрим методы управления оборотным капиталом, которые представлены на рисунке 1.

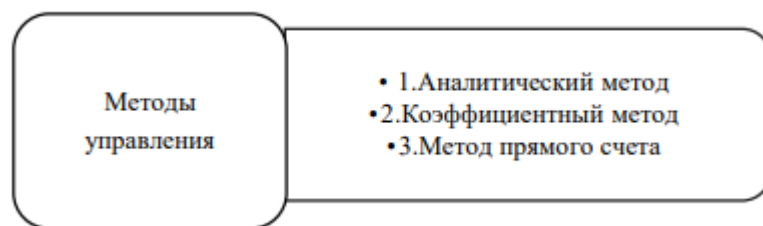


Рисунок 1 – Методы управления оборотным капиталом

1. Аналитический. Для того чтобы использовать данный метод, корпорации необходимо существовать не менее одного года и средства вкладываются в материальные ресурсы корпорации, которые занимают удельный вес в оборотных средствах. Метод заключается в определении на сколько корпорация нуждается в оборотных средствах (размер остатков в среднем), которые учитываются с ростом производства.

2. Коэффициентный. Также как и в аналитическом методе, корпорация должна функционировать не менее одного года. При данном методе идет четкое разделение запасов и затрат:

– которые зависят от объёма производства, оборотные средства определяются из размера в базисном году и темпа роста производства продукции в будущем периоде;

– которые не зависят от объема производства, обратные средства определяются и планируются на уровне средних остатков за определённый период времени.

3. Прямого счета. Используется данный метод при организации нового подразделения, а также непосредственно в развитие действующей корпорации. Заключается в четком распределении запасов по всем оборотным средствам, учитывая все внутренние изменения корпорации (например, организационно-технического развития корпорации и др.). Как в теории, так и на практике можно совмещать два метода. Такие как аналитический и коэффициентный. Первоначально определяют необходимость корпорации в оборотных средствах, которые напрямую зависят от объема производства (т. е. запасы и расходы) аналитическим методом. Во вторую очередь анализируют изменение объема производства коэффициентным методом.

Вопрос 3. Источники финансирования оборотного капитала

Риск и прибыль корпорации является одними из главных показателей эффективного управления оборотными активами, так как они взаимосвязаны. Некоторые ученые утверждают, что: – инвестиции с большим риском приносят больше прибыли; – инвестиции с меньшим уровнем риска приносят меньше прибыли из-за их низкой рентабельности. Цель управления заключается соотношении баланса между оборотными средствами и их источниками финансирования. На рисунке 2 представим, за счет каких источников финансируется оборотный капитал корпорации.

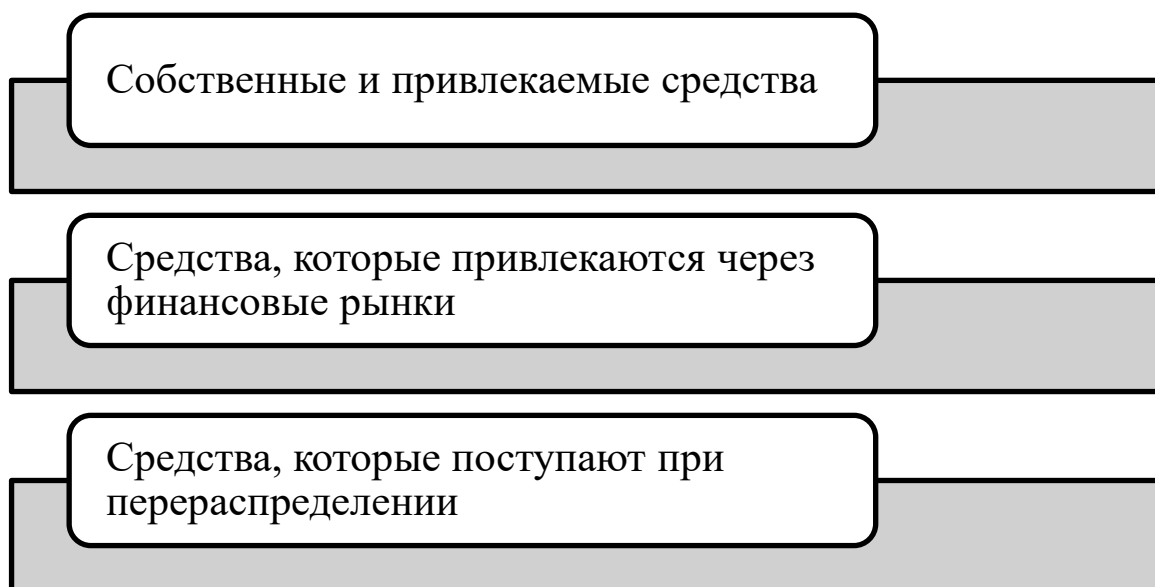


Рисунок 2 – Источники финансирования оборотного капитала

На сегодняшний день на рынке определилась тенденция определенной модели финансового управления, которая отражает проблемы выбора стратегии финансирования оборотных активов, где тесно формируется связь между риском ликвидности и эффективным управлением. От этого напрямую зависит связь между корпорацией и дебиторами, а также корпорацией и кредиторами (т. е. между сроками и объемами кредитных сделок).

Чтобы эффективно управлять оборотным капиталом, необходимо учитывать следующие факторы:

1. В настоящее время сформировалось непростое экономическое пространство на мировом рынке и из-за этого корпорации вынуждены искать более дешевые источники финансирования, например управление корпорацией через оптимизацию оборотного капитала, а также через кэш-пулинг, так как это дешевле чем банковский кредит.

2. Также отсутствует возможность у корпорации в одно и то же время управлять такими показателями, как максимизация, рентабельность, ликвидность, следовательно, в этом случае управление приводит к определенным проблемам, к таким можно отнести манипуляции с увеличением рентабельности корпорации при достаточном уровне её ликвидности. Также любая корпорация не застрахована от любых текущих проблем при управлении оборотным капиталом, следовательно, корпорация не может реализовывать долгосрочные цели развития, которые были намечены ранее. В корпорации оборотный капитал – это оборачиваемость денежных средств, которые свободно обращаются в течение операционного цикла (это и называют эффективным управлением, так как это очень важный аспект при управлении и направлении свободных денежных средств корпорации).

3. Управлять оборотным капиталом корпорации, это неотъемлемая часть финансового управления корпорации, которая формирует материальные и нематериальные ресурсы корпорации непосредственно для акционеров и будущих инвесторов, при этом формируя конкурентоспособность на долгосрочную перспективу.

1.4.2 Методические материалы по теме 4

ФОС по дисциплине, конспект лекций в ЭИОС по соответствующей теме, УМП по практическим занятиям.

1.4.3 Ссылки на рекомендуемые источники по теме 4: [14, 20, 22, 23].

1.5 Тема 5. Основные средства корпорации

Форма проведения занятия – лекция (2 часа).

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Экономическое содержание основных средств, их классификация.

Вопрос 2. Источники финансирования основных средств и нематериальных активов.

Вопрос 3. Амортизация и ее роль в воспроизводственном процессе.

1.5.1 Методические указания по изучению темы 5

Вопрос 1. Экономическое содержание основных средств, их классификация

Следует разобраться в многогранности понятий *основной капитал*, *основные средства* и *основные фонды*.

Основной капитал – одна из составляющих производственного капитала корпорации, полностью и многократно используемого в производстве продукции (работ, услуг).

Основные средства – это денежные средства, инвестированные в основные фонды корпорации.

Основные фонды – это совокупность производственных, материально-вещественных ценностей, которые действуют в процессе производства в течение длительного периода времени, сохраняя при этом на протяжении всего периода натурально-вещественную форму и перенося по мере износа свою стоимость на продукцию определенными частями.

Существует довольно большое количество классификаций основных фондов, необходимо их разобрать, приводя примеры.

Одним из наиболее сложных вопросов является определение стоимости основных фондов и осуществление процесса переоценки. Основными показателями оценки эффективности использования основных средств являются:

– фондоотдача, которая отражает сумму (ВП) валовой (или реализованной) продукции на рубль среднегодовой стоимости рассматриваемых (обычно основных производственных) фондов (Фср);

– фондоемкость, которая, соответственно, рассчитывается как отношение стоимости фондов к стоимости продукции;

- фондорентабельность, которая отражает сумму полученной (П) прибыли (обычно от реализованной продукции) на рубль среднегодовой стоимости рассматриваемых (обычно основных производственных) фондов;

- фондовооруженность, которая характеризуется стоимостью основных производственных фондов, приходящуюся на одного работника корпорации или отрасли в целом.

Нематериальные активы.

В состав внеоборотных активов входят нематериальные активы, к которым относятся: патенты, лицензии, торговые марки и товарные знаки, другие права по использованию производственной информации, права на пользование землей и природными ресурсами, программные продукты для ЭВМ, права на интеллектуальную собственность (ноу-хау) и др. Нематериальные активы числятся в составе активов корпорации в течение срока их полезного использования и в течение этого срока происходит их амортизация. Наиболее сложным вопросом в этой теме является определение стоимости нематериальных активов.

Вопрос 2. Источники финансирования основных средств и нематериальных активов

Непрерывный процесс обновления основных средств для поддержания их количественного и качественного состояния, осуществляемый путем приобретения, реконструкции, технического перевооружения, модернизации и капитального ремонта называется воспроизводством основных средств.

Для анализа процесса воспроизводства основных средств и эффективности их использования применяются такие показатели, как:

- коэффициент обновления основных средств;
- коэффициент выбытия основных средств;
- фондоотдача (отношение выручки от реализации товаров, работ, услуг к средней стоимости основных фондов в анализируемом периоде);
- фондоемкость (отношение средней стоимости основных фондов к выручке от реализации товаров, работ, услуг);
- фондовооруженность труда (отношение среднегодовой стоимости основных средств к среднегодовой численности работающих);
- рентабельность основных фондов (отношение прибыли к средней стоимости основных фондов).

Основным методом расширенного воспроизводства основного капитала являются прямые инвестиции (капитальные вложения). Прямые инвестиции – затраты на создание новых объектов основного капитала, расширения, реконструкции и технического перевооружения действующих. При этом, следует разобрать, какие еще существуют виды инвестиций и разобрать различные классификации, так как в некоторые авторы понимают прямые инвестиции как инвестиции без посредников.

Методы финансирования зависят от условий функционирования корпораций и определяются особенностями воспроизводства основного капитала и источников финансирования. Источники, формы и методы финансирования прямых инвестиций в основной капитал обуславливаются характером участия его в процессе производства и особенностями строительства.

Необходимо рассмотреть особенности финансирования прямых инвестиций и источники ремонта основных фондов. Отметим, что финансиру-

ние всех видов ремонта непроизводственных элементов основного капитала производится из прибыли, остающейся в распоряжении корпорации. Для финансирования ремонта корпорации могут привлекать краткосрочные кредиты банков в тех случаях, когда объем ремонтных работ в отдельные периоды года превышает размер источников его финансирования, т. е. возникает так называемый сезонный разрыв.

Вопрос 3. Амортизация и ее роль в воспроизводственном процессе

Амортизация представляет собой выраженный в деньгах износ основных фондов в процессе их производительного функционирования.

Амортизация есть одновременно процесс перенесения стоимости изношенных основных средств на произведенный с их помощью продукт.

Амортизация объектов основных средств в бухгалтерском учете производится одним из следующих способов начисления амортизационных начислений:

- линейным,
- уменьшаемого остатка,
- списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования,
- списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

1.5.2 Методические материалы по теме 5

ФОС по дисциплине, конспект лекций в ЭИОС по соответствующей теме, УМП по практическим занятиям.

1.5.3 Ссылки на рекомендуемые источники по теме 5: [14, 20, 22, 23].

1.6 Тема 6. Оценка финансового состояния корпорации

Форма проведения занятия – лекция (6 часов).

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Финансовое состояние корпорации: понятие, критерии оценки.

Вопрос 2. Применение формулы Дюпона.

Вопрос 3. Количественная оценка результатов финансовой деятельности корпорации.

1.6.1 Методические указания по изучению темы 6

Вопрос 1. Финансовое состояние корпорации: понятие, критерии оценки.

Финансовое состояние отражает способность корпорации финансировать свою деятельность. Необходимо рассмотреть содержание финансового состояния корпорации на основе анализа различных подходов, в том числе в контенте, в хрестоматии, глоссарии, других источниках. Финансовое состояние может быть: абсолютно устойчивым, нормально устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным.

В качестве критериев оценки финансового состояния корпорации используются различные системы показателей, характеризующих в статике и динамике:

- структуру капитала по его размещению и источникам образования;
- эффективность и интенсивность использования ресурсов;

- платеже- и кредитоспособность;
- ликвидность;
- финансовую устойчивость;
- риск банкротства (несостоятельности) субъекта хозяйствования;
- степень производственного риска и др.

Оценка и анализ финансового состояния корпорации является важнейшим вопросом при рассмотрении финансовой корпорации, так как именно от финансового состояния зависят мероприятия, проводимые для повышения эффективности функционирования корпорации.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность корпорации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем (устойчивом) финансовом состоянии.

Вопрос 2. Применение формулы Дюпона

Формула Дюпона является примером интегрального финансового анализа, она была разработана американской фирмой DuPont и получила в настоящее время широкое распространение в корпоративных финансах.

Формула Дюпона позволяет провести углубленный анализ изменения различных показателей рентабельности корпорации. Наиболее широко используемым в современной практике является показатель чистой рентабельности собственного капитала (ЧРск, ROE), который находится как отношение чистой прибыли к величине собственного капитала корпорации, выраженное в процентах.

Для представления в форме интегральной модели данный показатель рентабельности умножают на два множителя. Первый – это отношение выручки к выручке, второй – отношение активов к активам, значение обоих показателей всегда равняется единице. В результате преобразований формула будет иметь следующий вид:

$$\text{ЧР}_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \cdot 100\% \cdot \frac{\text{В}}{\text{В}} \cdot \frac{\text{А}}{\text{А}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} \cdot 100\% \cdot \frac{\text{В}}{\text{А}} \cdot \frac{\text{А}}{\text{СК}} = \text{КМ} \cdot \text{КО} \cdot \text{К}_{\text{фз}}, \quad (2)$$

где ЧП – чистая прибыль корпорации за период, ден. ед.; СК – собственный капитал, ден. ед.; В – выручка от реализации, ден. ед.; А – активы предприятия (валюта баланса), ден. ед.; КМ – коммерческая маржа (чистая рентабельность продаж), %; КО – коэффициент оборачиваемости активов (капиталоотдача); Кфз – коэффициент финансовой зависимости.

Данная модель является трехфакторной, так как чистая рентабельность собственного капитала разбивается на три промежуточных показателя. Коммерческая маржа показывает, сколько рублей прибыли можно получить с каждого рубля выручки от реализации и обычно определяется в процентах. Коммерческая маржа является показателем рентабельности продаж корпорации (причем в ее числителе могут быть различные виды прибыли). Коэффициент оборачиваемости активов свидетельствует об эффективности использования всего капитала корпорации. Он показывает, сколько выручки предприятие получает на каждый вложенный в активы рубль. Желательно, чтобы

показатель был больше единицы. Коэффициент финансовой зависимости определяет, во сколько раз весь капитал корпорации превосходит его собственный капитал. Чем выше значение показателя, тем выше финансовый риск и больше зависимость от изменения внешних условий финансирования.

Применяя данную модификацию формулы Дюпона при изменении чистой рентабельности собственного капитала можно выявить, какой из трех факторов в наибольшей степени влияет на это изменение, и, соответственно, внести предложения для более рационального управления финансами корпорации.

Вопрос 3. Количественная оценка результатов финансовой деятельности корпорации

Для решения конкретных задач корпоративных финансов применяется ряд специальных систем и методов анализа, позволяющих получить количественную оценку результатов финансовой деятельности:

1) горизонтальный (трендовый) финансовый анализ, который базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени;

2) вертикальный (структурный) финансовый анализ, который базируется на структурном разложении показателей финансовой отчетности корпорации (рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей);

3) сравнительный финансовый анализ, который базируется на составлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой (рассматриваются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей);

4) анализ финансовых коэффициентов, который базируется на расчете соотношений различных абсолютных показателей между собой;

5) интегральный финансовый анализ, который позволяет получить наиболее углубленную (многофакторную) оценку условий формирования отдельных агрегированных финансовых показателей (например, система фирмы Du Pont и др.).

В настоящее время в мировой практике корпоративных финансов известны десятки показателей, используемых для оценки финансового состояния корпораций.

Большинство экономистов выделяют следующие группы показателей:

- финансовой устойчивости;
- ликвидности и платежеспособности;
- деловой активности (оборачиваемости);
- рентабельности (эффективности деятельности корпорации);
- рыночной активности.

Значительная часть показателей рассчитывается по данным баланса и отчета о финансовых результатах (непосредственно по данным отчетности или с помощью агрегированного баланса). В таблице 1 представим расчет основных показателей каждой группы.

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния корпорации с позиции долгосрочной перспективы. Она рассматривает общую финансовую структуру корпорации, степень его зависимости от кредиторов и инвесторов. Для корпоративных финансов очень важными являются задачи и функции, связанные со структурой источников средств (структурой капитала), позволяющие определить уровень финансового риска. Финансовое положение корпорации с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности.

Таблица 1 – Основные показатели для оценки финансового состояния корпорации

Наименование показателя	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
1	2	3	4
1. Оценка финансовой устойчивости			
1.1. Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,5$	Собственный капитал	Валюта баланса
1.2. Коэффициент финансовой зависимости	≤ 2	Валюта баланса	Собственный капитал
1.3. Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	Заемный капитал	Валюта баланса
1.4. Коэффициент финансового рычага	≤ 1	Заемный капитал	Собственный капитал
1.5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	Собственный оборотный капитал	Оборотные активы
1.6. Коэффициент мобильности собственного капитала	$\geq 0,3-0,5$	Собственный оборотный капитал	Собственный капитал
2. Оценка ликвидности и платежеспособности			
2.1. Собственный оборотный капитал	Не менее 10 % от суммы оборотных активов	Разность собственного капитала и внеоборотных активов	
2.2. Чистый оборотный капитал	> 0	Разность оборотных активов и краткосрочных обязательств	
2.3. Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	Оборотные активы	Краткосрочные обязательства
2.4. Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 0,8$	Сумма денежных активов и дебиторской задолженности	Краткосрочные обязательства
2.5. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	Денежные средства	Краткосрочные обязательства

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4
3. Оценка деловой активности (оборачиваемости)			
3.1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	–	Выручка от продаж	Сумма оборотных активов
3.2. Коэффициент оборачиваемости запасов	–	Выручка от продаж (или себестоимость продукции)	Сумма запасов (сырье и материалы, готовая продукция)
3.3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	–	Выручка от продаж	Дебиторская задолженность
3.4. Коэффициент оборачиваемости активов	–	Выручка от продаж	Сумма активов (валюта баланса)
3.5. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	–	Выручка от продаж	Собственный капитал
3.6. Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)	–	Выручка от продаж	Основные средства
3.7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	–	Себестоимость реализации продукции	Кредиторская задолженность
4. Оценка рентабельности (эффективности) финансово-хозяйственной деятельности)			
4.1. Рентабельность продукции, %	–	Прибыль от продаж	Себестоимость продукции
4.2. Рентабельность продаж, %	–	Прибыль от продаж	Выручка от продаж
4.3. Рентабельность активов, %	–	Прибыль от продаж (Чистая прибыль)	Величина активов (валюта баланса)
4.4. Рентабельность собственного капитала, %	–	Чистая прибыль	Собственный капитал
4.5. Рентабельность заемного капитала, %	–	Чистая прибыль	Заемный капитал
4.6. Рентабельность оборотных активов, %	–	Прибыль от продаж	Оборотные активы
4.7. Рентабельность основных средств, %	–	Прибыль от продаж	Основные средства
4.8. Коэффициент устойчивости экономического роста	–	Чистая прибыль – Дивиденды	Собственный капитал
4.9. Коэффициент самофинансирования	–	Чистая прибыль + Амортизация	Потребность корпорации в инвестициях

1	2	3	4
5. Оценка рыночной активности			
5.1. Прибыль на акцию (обыкновенную)	–	Чистая прибыль – Дивиденды по привилегированным акциям	Количество обыкновенных акций
5.2. Ценность акции (обыкновенной)	–	Рыночная цена обыкновенной акции	Прибыль на акцию
5.3. Коэффициент дивидендного выхода	0,35–0,55	Дивиденды по обыкновенной акции	Прибыль на акцию
5.4. Рентабельность акции (обыкновенной), %	–	Дивиденды по обыкновенной акции	Рыночная (или номинальная) цена обыкновенной акции
5.5. Коэффициент котировки акции	> 1	Рыночная цена обыкновенной акции	Номинальная стоимость обыкновенной акции
5.6. Коэффициент дивидендных выплат	0,4–0,6	Дивиденды по обыкновенным акциям	Чистая прибыль (после выплаты дивидендов по привилегированным акциям)

Под *ликвидностью* понимают способность тех или иных элементов активов превращаться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью времени, в течение которого это превращение может быть осуществлено. То есть, чем короче период превращения, тем выше ликвидность данного элемента активов. Основным признаком ликвидности считается превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Уровень ликвидности корпорации оценивается с помощью коэффициентов ликвидности. Следует отметить, что ликвидность не тождественна платежеспособности.

Платежеспособность означает наличие у корпорации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Основными признаками платежеспособности являются наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете и отсутствие просроченной кредиторской задолженности. И если ликвидность характеризует потенциальную способность корпорации рассчитаться по краткосрочным обязательствам, то платежеспособность означает фактическую реализацию этой потенциальной способности. Ликвидность менее динамична по сравнению с платежеспособностью, поэтому коэффициенты ликвидности обычно изменяются в некоторых предсказуемых границах. А показатели платежеспособности – весьма изменчивы, т. е. платежеспособность корпорации может изменяться даже ежедневно.

Показатели *деловой активности* позволяют проанализировать, насколько эффективно корпорация использует свои средства. Чаще всего к этой группе относят различные показатели оборачиваемости. Данные показатели имеют большое значение, поскольку скорость оборота оказывает непосредственное влияние на платежеспособность корпорации. В корпоративных финансах коэффициенты деловой активности относят к показателям внутренней эффективности, которые отражают рациональное использование ресурсов в ходе текущей производственной и финансовой деятельности. Коэффициенты деловой активности могут быть определены за различные периоды времени, за год, полугодие, квартал, месяц, поэтому в знаменателе у них находятся средние величины тех или иных элементов активов и пассивов.

Анализируя методики определения показателей внутрифирменной эффективности (деловой активности) у отечественных и зарубежных авторов можно сделать вывод, что некоторые показатели оборачиваемости имеют различные алгоритмы расчета. Так, коэффициент оборачиваемости запасов по одним методикам находится как отношение выручки к средней величине запасов, по другим как отношение себестоимости к средней величине запасов. Различие в методиках определения показателя, вероятно, связано с тем, что предприятие должно отдельно рассматривать оборачиваемость по различным категориям запасов. Как известно, корпорация может иметь в наличии запасы сырья, готовой продукции и незавершенное производство.

При проведении экспресс-анализа не всегда возможно проводить такое деление элементов запасов, поэтому финансовый менеджер должен понимать сущность данного показателя и при преобладании либо запасов сырья на предприятии, либо готовой продукции, использовать соответствующую формулу.

Показатели *рентабельности* отражают, насколько прибыльна деятельность корпорации. В зависимости от того, с чем сравнивается выбранный показатель прибыли, выделяют различные коэффициенты (показатели) рентабельности.

Показатели оценки *рыночной активности* находятся под пристальным вниманием финансовых менеджеров корпораций, зарегистрированных на фондовых биржах и представляющих там свои ценные бумаги, а также они анализируются любыми другими участниками фондового рынка. Данные показатели не могут быть определены непосредственно по данным бухгалтерской отчетности, так как для их нахождения нужна дополнительная информация.

1.6.2 Методические материалы по теме 6

ФОС по дисциплине, конспект лекций в ЭИОС по соответствующей теме, УМП по практическим занятиям.

1.6.3 Ссылки на рекомендуемые источники по теме 6: [14, 20, 22, 23].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

2.1 Тема 1. Корпорация и ее виды

Форма проведения занятия – практическое занятие (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Изучение деятельности корпораций в РФ.

Вопрос 2. Государственные корпорации РФ.

2.1.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 1

Вопрос 1. Изучение деятельности корпораций в РФ

Задание 1

Необходимо привести пример на следующие разновидности корпораций, заполнить таблицу 2.

Таблица 2 – Пример корпораций

Разновидность корпораций	Пример	Основной вид деятельности
Финансово-промышленные группы	ФПГ «Уральские заводы»	Производство радио- и телевизионной передающей аппаратуры*
Публичное акционерное общество		
Общество с ограниченной ответственностью		
Синдикат		
Картель		
Трест		
Пул		
Концерн		
Холдинг		
Конгломерат		
Транснациональные корпорации		

* - пример заполнения

Задание 2

Подготовьте сообщения по следующим вопросам:

- 1) Транснациональные корпорации и их особенности.
- 2) Особенности государственных корпораций в РФ.
- 3) Основные отличия корпоративных и некорпоративных предприятий.

Вопрос 2. Государственные корпорации РФ

Задание 1

Задание выполняется индивидуально. Необходимо заполнить таблицу 3.

Таблица 3 – Государственные корпорации РФ

Корпорация	Дата создания	Федеральный закон, определяющий правовой статус
«Агентство по страхованию вкладов»	23.12.2003г.	Федеральный закон от 23.12.2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»*
«ВЭБ.РФ»		
«Роснано»		
«Ростех»		
«Росатом»		
«Роскосмос»		

* - пример заполнения

Задание 2

Задание выполняется индивидуально. Необходимо заполнить столбец таблицы 4.

Таблица 4 – Виды деятельности государственных корпораций

Корпорация	Вид деятельности
«Агентство по страхованию вкладов»	Обязательное страхование*
«ВЭБ.РФ»	
«Роснано»	
«Ростех»	
«Росатом»	
«Роскосмос»	

* - пример заполнения

2.1.2 Методические материалы по теме 1

Корпорации – это объединения из нескольких организаций или физических лиц, преследующих общую цель. Они могут быть коммерческими или некоммерческими. Такая форма хозяйственной деятельности является более эффективной и позволяет гораздо быстрее добиться первых положительных результатов. Но, объединение должно создаваться только после проведения соответствующих исследований, подтверждающих эффективность и прибыльность такой стратегии.

Виды корпораций представлены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Виды корпораций

Государственные корпорации.

Под термином «государственная корпорация» понимается некоммерческое учреждение, активы которого принадлежат РФ, созданное в целях осуществления общественно значимых функций, таких как, например, справедливое распределение финансовых ресурсов. На практике данная функция может выражаться в том, что государственные корпорации предоставляют рабочие места с хорошей зарплатой, стимулируя тем самым рост покупательной способности населения, или, например, в том, что соответствующего типа учреждения выступают крупными заказчиками для частных бизнесов, способствуя, в свою очередь, развитию предпринимательства. Государственные корпорации стимулируют рост и модернизацию экономики в целом, способствуют выстраиванию активных международных связей РФ.

2.1.3 Рекомендуемые источники по теме: [3, 6–12].

2.2 Тема 2. Внутренняя и внешняя среда корпорации

Форма проведения занятия – практическое занятие (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Анализ внешней среды корпорации.

Вопрос 2. Анализ внутренней среды корпорации.

2.2.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 2

Воспользуйтесь методическими материалами для лекции № 2.

Вопрос 1. Анализ внешней среды корпорации

Задание 1

Выберите действующую российскую корпорацию, заполните графы таблицы 5.

Таблица 5 – Данные по корпорации «Название»

Показатель	Описание
Наименование корпорации	
Дата создания корпорации	
Отрасль, в которой работает корпорация	
Основной вид деятельности корпорации	
Размер уставного капитала	
Количество акций, их номинальная стоимость: - обыкновенные акции (шт.); - привилегированные акции (шт.); - номинальная стоимость обыкновенной акции (руб. за шт.); - номинальная стоимость привилегированной акции (руб. за шт.)	- ...; - ...; - ...; -

Задание 2

Проведите краткий анализ отрасли, в которой функционирует корпорация, выбранная для анализа в задании 1. Задачей отраслевого анализа является оценка уровня привлекательности отрасли и её отдельных товарных рынков, определение позиции корпорации в отрасли. Исследование отрасли позволяет оценить текущие тенденции, понять её структуру и динамику, уровень конкуренции, потенциальные возможности и угрозы, определить ключевые факторы успеха, и в результате разработать правильную стратегию поведения на рынке.

Задание 3

Проведите PEST-анализ корпорации, выбранной для анализа в задании 1, заполните таблицу 6.

Таблица 6 – PEST-анализ корпорации «Название»

(P) POLITICAL — политические факторы	(E) ECONOMICAL — экономические факторы
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-
(S) SOCIO-CULTURAL — социально-культурные факторы	(T) TECHNOLOGICAL — технологические факторы
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-

Вопрос 2. Анализ внутренней среды корпорации

Задание 1

Проведите SWOT-анализ корпорации, выбранной для анализа в задании 1, заполните таблицу 7.

Таблица 7 – SWOT-анализ корпорации «Название»

Сильные стороны (S)	Слабые стороны (W)
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-
Возможности (O)	Угрозы (T)
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-

2.2.2 Методические материалы по теме 2

Воспользуйтесь методическими материалами для лекции № 2.

Внешняя среда корпорации.

PEST анализ используется для оценки влияния рыночных и потребительских трендов на продажи и прибыль корпорации.

PEST анализ – простой и удобный метод для анализа макросреды (внешней среды) корпорации. Методика PEST анализа часто используется для оценки ключевых рыночных тенденций отрасли, а результаты PEST анализа можно использовать для определения списка угроз и возможностей при составлении SWOT анализа компании. PEST анализ является инструментом долгосрочного стратегического планирования и составляется на 3–5 лет впе-

ред, с ежегодным обновлением данных. Может быть выполнен в виде матрицы из 4 квадрантов (см. пример, таблица 8).

Максимально подробный список PEST факторов, которые обычно рассматриваются корпорациями, представлены в таблице 8.

Таблица 8 – PEST-анализ корпорации

(P) POLITICAL — политические факторы	(E) ECONOMIC — экономические факторы
<ul style="list-style-type: none"> - устойчивость политической власти и существующего правительства; - налоговая политика (тарифы и льготы); - количественные и качественные ограничения на импорт, торговая политика; - антимонопольное и трудовое законодательство; - будущее и текущее законодательство, регулирующие правила работы в отрасли 	<ul style="list-style-type: none"> - темпы роста экономики; - уровень инфляции и процентные ставки; - курсы основных валют; - уровень располагаемых доходов населения; - степень глобализации и открытости экономики
(S) SOCIO-CULTURAL — социально-культурные факторы	(T) TECHNOLOGICAL — технологические факторы
<ul style="list-style-type: none"> - уровень здравоохранения и образования; - требования к качеству продукции и уровню сервиса; - темпы роста населения; - половозрастная структура населения и продолжительность жизни 	<ul style="list-style-type: none"> - уровень инноваций и технологического развития отрасли; - законодательство в области технологического оснащения отрасли; - доступ к новейшим технологиям

Внутренняя среда корпорации.

SWOT-анализ – это метод планирования, который помогает корпорации определить пути развития с учётом ее сильных и слабых сторон, а также возможностей и угроз на рынке. В результате такого анализа выделяют внутренние и внешние факторы, которые влияют на развитие бизнеса: S (strengths) – сильные стороны, которые отличают корпорацию от конкурентов. W (weaknesses) – недостатки, или слабые стороны корпорации.

Концептуальная простота и понятность SWOT-анализа сделала инструмент широко распространенным в стратегическом анализе. В то же время существуют определенные риски при выполнении анализа с использованием данного инструмента:

- присущая анализу простота может привести к поспешным выводам;
- лица, выполняющие анализ могут быть недостаточно объективны в своих выводах.

Систематизация факторов и элементов позволяет сформировать первичную матрицу SWOT.

Для определения *сильных сторон корпорации* необходимо ответить на следующие вопросы:

- 1) Какой у корпорации уникальный опыт?
- 2) Почему клиенты выбирают именно работу с данной корпорацией?
- 3) Что получается лучше, чем у конкурентов?

Для определения *слабых сторон корпорации* необходимо ответить на следующие вопросы:

- 1) Что получается хуже других?
- 2) Чем недовольны клиенты?
- 3) Что мешает развитию?

Для определения *возможностей корпорации* необходимо ответить на следующие вопросы:

- 1) Какие резервы есть у корпорации?
- 2) Что поможет выйти в лидеры?
- 3) Какие изменения в бизнес-процессах могут добиться улучшения?

Для определения *угроз корпорации* необходимо ответить на следующие вопросы:

- 1) Какие факторы внешнего мира несут угрозу?
- 2) Какие форс-мажоры могут случиться?
- 3) Какие финансовые риски могут быть?
- 4) В каких случаях могут возникнуть риски?

2.2.3 Рекомендуемые источники по теме: [16–18]

2.3 Тема 3. Капитал корпорации

Форма проведения занятия – практическое занятие (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Основные различия между собственным и заемным капиталом корпорации.

Вопрос 2. Управление капиталом корпорации.

2.3.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 3

Воспользуйтесь методическими материалами для лекции № 3, изучите рекомендуемые источники.

Вопрос 1. Основные различия между собственным и заемным капиталом корпорации

Задание 1

Подведем итоги анализа собственного и заемного капитала корпорации.

Необходимо выполнить практическое задание индивидуально. В рамках практического задания выявить основные различия между собственным и заемным капиталом корпорации, заполнить таблицу 9.

Таблица 9 – Основные различия между собственным и заемным капиталом корпорации

Признак	Тип капитала	
	Собственный	Заемный
1. Право на участие в управлении предприятием	Дает право на участие в управлении	Не дает права на участие в управлении*
2. Право на получение части прибыли и имущества		
3. Ожидаемая доходность		
4. Срок возврата капитала		
5. Льгота по налогу (налоговая экономия)		
6. Влияние на финансовую устойчивость корпорации		

* - пример заполнения

Вопрос 2. Управление капиталом корпорации

Задание 1

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала корпорации (WACC) по данным, приведенным в таблице 10.

Таблица 10 – Структура капитала корпорации

Элемент капитала	Средняя стоимость источника средств, %	Удельный вес источника средств в общей величине капитала
Банковские кредиты	16	0,34
Облигации	14	0,06
Привилегированные акции	18	0,05
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	23	0,55

По результатам расчета сделать вывод.

2.3.2 Методические материалы по теме 3

WACC (Weighed Average Cost of Capital, средневзвешенная стоимость капитала) – это показатель, выраженный процентной ставкой, который отражает относительную величину общих регулярных затрат корпорации, связанных с поддержанием текущей структуры капитала. При этом текущая структура капитала не обязательно является оптимальной или целевой, напротив, расчет WACC и анализ динамики WACC будет сигналом к необходимости совершенствования структуры капитала корпорации. Если говорить кратко, то WACC – это показатель, позволяющий определить стоимость капитала с учетом его структуры.

Средневзвешенная стоимость капитала позволяет определить минимально требуемый доход ресурсов корпорации на инвестированный в ее деятельность капитал, т.е. уровень рентабельности. Таким образом, критерий средневзвешенной стоимости капитала показывает достигнутый корпорацией минимум отдачи на инвестированные в его деятельность денежные ресурсы. WACC отражает цену средств, направленных в деятельность корпорации. Экономический смысл WACC заключается в том, что корпорация может осуществлять любые проекты, если уровень их доходности не менее текущей величины средневзвешенной стоимости.

Стоимость собственных и привлеченных средств показывает степень рентабельности авансированных средств, которая требуется для повышения рыночной стоимости корпорации. Показатель средневзвешенной цены вбирает в себя сведения о сложившейся структуре элементов созданного (создаваемого) капитала, их самостоятельной стоимости и важности в общей сумме средств. Он показывает относительную величину затрат (в виде необходимости платить проценты, дивиденды и т.д.) за эксплуатацию вложенных в работу корпорации финансовых ресурсов.

Таким образом, WACC является средней величиной цен каждого вида привлекаемых ресурсов в их общем объеме.

Расчет WACC выполняется по формуле средней арифметической взвешенной. Формула расчета WACC следующая:

$$WACC = \sum_{j=1}^n CC_j \cdot d_j, \quad (3)$$

где WACC – средневзвешенная стоимость капитала, %; CC_j – стоимость (цена) j -го источника формирования капитала корпорации, %; d_j – удельный вес j -го источника средств в общей их сумме, десятичные доли (при этом $\sum d_j = 1$).

Приведем условный пример расчета WACC. Предположим, что в объеме совокупного капитала корпорации:

- 1) краткосрочные заемные источники составляют 63 тыс. руб., их цена – 4,3 %;
- 2) долгосрочные заемные источники составляют 460 тыс. руб., их цена – 12 %;

- 3) обыкновенные акции составляют 258 тыс. руб., их цена – 4,6 %;
 - 4) привилегированные акции составляют 500 тыс. руб., их цена – 9,1 %;
 - 5) нераспределенная прибыль составляет 300 тыс. руб., её цена – 10 %.
- Рассчитать WACC.

Решение:

1. Рассчитаем общую величину капитала корпорации:
 $63+460+258+500+300 = 1581$ тыс. руб.

2. Рассчитаем удельный вес каждого элемента капитала корпорации в общей величине капитала:

- краткосрочные заемные средства: $63/1581 = 0,04$;
- долгосрочные заемные средства: $460/1581 = 0,291$;
- обыкновенные акции: $258/1581 = 0,163$;
- привилегированные акции: $500/1581 = 0,316$;
- нераспределенная прибыль: $300/1581 = 0,19$.

3. Рассчитаем WACC:

$$WACC = 0,04*4,3 + 0,291*12 + 0,163*4,6 + 0,316*9,1 + 0,19*10 = 9,19 \%$$

Таким образом, средневзвешенная стоимость капитала WACC составила 9,19 %.

2.3.3 Рекомендуемые источники по теме: [2, 14, 17, 20].

2.4 Тема 4. Оборотные средства корпорации

Форма проведения занятия – практическое занятие (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Основные модели финансирования оборотных активов.

Вопрос 2. Определение финансового цикла.

2.4.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 4

Воспользуйтесь методическими материалами для лекции № 4, изучите рекомендуемые источники.

Вопрос 1. Основные модели финансирования оборотных активов

Задание 1

Определите, к какому типу можно отнести модель финансирования оборотных активов корпорации. Обоснуйте вывод, используя конкретные показатели, представленные в таблице 11.

Таблица 11 – Исходные данные

АКТИВ		ПАССИВ	
Наименование показателя	Значение показателя (тыс. руб.)	Наименование показателя	Значение показателя (тыс. руб.)
Основные средства	4 300	Уставный капитал	1 800
Нематериальные активы	400	Резервный капитал	600
Долгосрочные финансовые вложения	1 600	Нераспределенная прибыль	1 300
Запасы сырья	1 750	Долгосрочный кредит	3 100
Незавершенное производство	900	Краткосрочный кредит	1 900
Готовая продукция	500	Кредиторская задолженность	1 800
Дебиторская задолженность	820		
Денежные средства	230		
Итого	10 500	Итого	10 500

К таблице 11 сделать вывод.

Вопрос 2. Определение финансового цикла

Задание 1

Используя данные таблицы 11, рассчитайте производственный, операционный и финансовый циклы. Сделайте выводы.

Задание 2

Определите продолжительность финансового и операционного циклов корпорации на основе следующих данных (таблица 12).

Таблица 12 – Исходные данные

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.
1	2	3	4
Период обращения средств в запасах, дн.	2,21	1,91	1,76
Период погашения дебиторской задолженности, дн.	23,75	28,28	30,71

1	2	3	4
Период погашения кредиторской задолженности, дн.	15,82	20,01	31,36
Продолжительность операционного цикла, дн.	?	?	?
Продолжительность финансового цикла, дн.	?	?	?

Оцените результаты расчетов.

2.4.2 Методические материалы по теме 4

В практике корпоративных финансов выделяют три основных модели финансирования оборотных активов.

1. Консервативная модель предполагает финансирование всех постоянных оборотных активов и части варьирующих оборотных активов чистым оборотным капиталом. За счет неустойчивых источников (к которым относят краткосрочные заемные средства и кредиторскую задолженность) финансируется лишь часть варьирующих оборотных активов. Дебиторская задолженность обычно превышает кредиторскую задолженность, краткосрочные обязательства часто минимальны, либо стремятся к нулю.

Консервативная модель также сопровождается минимальным риском, для нее характерны высокие показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности. Но в то же время в данной модели низкая рентабельность собственного (или инвестированного) капитала, так как высокий уровень чистого оборотного капитала экономически не выгоден для корпорации, это достаточно дорогой источник из-за более высокой стоимости. Отказываясь от более дешевых источников, в частности, кредиторской задолженности, корпорация снижает риск, но нерационально использует собственный капитал.

Коэффициент чистого оборотного капитала в консервативной модели имеет достаточно высокое значение и стремится к единице. Определяется данный коэффициент по следующей формуле:

$$K_{\text{ЧОК}} = \frac{\text{ЧОК}}{\text{ОА}}, \quad (4)$$

где $K_{\text{ЧОК}}$ – коэффициент чистого оборотного капитала; ЧОК – чистый оборотный капитал; ОА – оборотные активы.

2. Агрессивная модель заключается в том, что чистый оборотный капитал покрывает только часть постоянных оборотных активов. Оставшаяся часть этих активов, а также варьирующие оборотные активы финансируются за счет краткосрочных (неустойчивых) источников. В связи с этим кредиторская задолженность в агрессивной модели обычно превышает дебиторскую, отсюда повышенный риск ликвидности, платежеспособности, низкие показате-

тели финансовой устойчивости. Но при этом в агрессивной модели достаточно высокая рентабельность собственного капитала. Это достигается за счет высокого уровня запасов, дебиторской задолженности, но при использовании низкой доли собственного капитала. Коэффициент чистого оборотного капитала в агрессивной модели минимален и часто стремится к нулю.

3. Компромиссная (умеренная) модель считается наиболее реальной, так как предполагает баланс между постоянными оборотными активами и чистым оборотным капиталом (ЧОК обычно устанавливается на уровне запасов). Дебиторская задолженность в модели примерно равна кредиторской, показатели ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости находятся в пределах нормативов, либо имеют некие «усредненные» значения. Коэффициент чистого оборотного капитала в компромиссной модели устанавливается на уровне 0,5. При выборе модели финансирования оборотных активов и ориентируясь на максимизацию рыночной стоимости, корпорации часто выбирают агрессивную модель.

Такой выбор является оправданным при следующих условиях:

- компания имеет устойчивую рыночную позицию, стабильный спрос на продукцию;

- достаточно высокий уровень кредитоспособности, возможность привлечь внешнее финансирование по оптимальной стоимости;

- положительное значение экономической добавленной стоимости (рентабельность инвестированного капитала превышает средневзвешенную стоимость капитала);

- повышенная инвестиционная активность.

Определение финансового цикла.

При управлении оборотным капиталом важно знать не только суммы дефицита или излишка текущего финансирования, но и периоды оборота основных элементов оборотного капитала.

Финансовый цикл представляет собой период полного оборота денежных средств, вложенных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности (за сырье и материалы) и заканчивая моментом получения денег за реализованную продукцию (погашения дебиторской задолженности). Чем больше финансовый цикл, тем ниже платежеспособность корпорации и выше потребность в краткосрочном финансировании.

Финансовый цикл определяется по следующей формуле:

$$\text{ФЦ} = \text{ПО}_3 + \text{ПО}_{\text{ДЗ}} - \text{ПО}_{\text{КЗ}}, \quad (5)$$

где ФЦ – финансовый цикл корпорации, в днях; ПО_3 – период оборота запасов (сырья, готовой продукции, незавершенного производства), в днях; $\text{ПО}_{\text{ДЗ}}$ – период оборота дебиторской задолженности, в днях; $\text{ПО}_{\text{КЗ}}$ – период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Период оборота дебиторской задолженности также называют коммерческим циклом, а период оборота кредиторской задолженности – кредитным циклом.

По формуле (5) видно, что для сокращения финансового цикла необходимо снижать период оборота запасов и дебиторской задолженности, и увеличивать период оборота кредиторской задолженности. Период оборота запасов называют еще производственным циклом. По-другому, производственный цикл – это цикл операций с материальными оборотными активами или период времени от момента закупки сырья до момента получения готовой продукции.

Формула производственного цикла выглядит следующим образом:

$$\text{ПЦ} = \text{ПО}_С + \text{ПО}_{\text{НП}} + \text{ПО}_{\text{ГП}} , \quad (6)$$

где ПЦ – производственный цикл, в днях; $\text{ПО}_С$ – период оборота сырья и материалов, в днях; $\text{ПО}_{\text{НП}}$ – период оборота незавершенного производства, в днях; $\text{ПО}_{\text{ГП}}$ – период оборота готовой продукции, в днях.

Операционный цикл – период, в течение которого совершается полный кругооборот оборотных средств, начиная с момента поступления материалов на склад до момента поступления денег за реализованную продукцию.

Длительность операционного цикла рассчитывается как сумма периода оборота запасов и периода погашения дебиторской задолженности, либо как сумма производственного и коммерческого циклов:

$$\text{ОЦ} = \text{ПО}_З + \text{ПО}_{\text{ДЗ}} , \quad (7)$$

где ОЦ – операционный цикл, в днях.

$$\text{ОЦ} = \text{ПЦ} + \text{КЦ} , \quad (8)$$

где КЦ – коммерческий цикл, в днях.

Как правило, при анализе оборачиваемости принимают во внимание такие периоды времени, как месяц, квартал, полугодие, год. Соответственно, в формулы подставляют значения – 30, 90, 180 или 360.

При экспресс-анализе, когда используют только данные финансовой отчетности (бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах), период оборота запасов ($\text{ПО}_З$) укрупненно рассчитывают по формуле:

$$\text{ПО}_З = \frac{З_{\text{Сс}}}{В} \cdot Т , \quad (9)$$

где $З_{\text{Сс}}$ – средняя величина запасов по данным баланса, ден. ед.; $В$ – выручка анализируемого периода, ден. ед.; $Т$ – период оборота, в днях.

Периоды оборота дебиторской и кредиторской задолженности находят по формулам:

$$ПО_{ДЗ} = \frac{ДЗ_c}{В} \cdot T, \quad (10)$$

где $ДЗ_c$ – средняя величина дебиторской задолженности по данным баланса, ден. ед.

$$ПО_{КЗ} = \frac{КЗ_c}{В} \cdot T, \quad (11)$$

где $КЗ_c$ – средняя величина кредиторской задолженности по данным баланса, ден. ед.

Если корпорация использует высоколиквидные оборотные активы (речь идет о краткосрочных финансовых вложениях), то период оборота всех оборотных средств (оборотного капитала) будет отличаться от финансового цикла.

Общий период оборота оборотного капитала находится по формуле:

$$ПО_{ОК} = ПО_З + ПО_{ДЗ} + ПО_{ВА} - ПО_{КЗ}, \quad (12)$$

где $ПО_{ОК}$ – период оборота оборотного капитала, в днях; $ПО_{ВА}$ – период оборота высоколиквидных активов, в днях.

Формулируя задачу сокращения периода оборота оборотного капитала необходимо помнить о том, что чрезмерное снижение данного показателя может повысить уровень риска ввиду низкой обеспеченности оборотными активами. В дальнейшем это может привести к повышению стоимости капитала и, как следствие, повлиять на снижение рыночной стоимости компании.

2.4.3 Рекомендуемые источники по теме: [14, 20, 22, 23].

2.5 Тема 5. Основные средства корпорации

Форма проведения занятия – практическое занятие (2 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Экономическое содержание основных средств, их классификация.

Вопрос 2. Амортизация и ее роль в воспроизводственном процессе.

2.5.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 5

Вопрос 1. Экономическое содержание основных средств, их классификация

Задание 1

В соответствии с классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы, применяется с 1 января 2002 г. заполните таблицу 13.

Таблица 13 – Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы

Группа	Срок
1-я	(все недолговечное имущество со сроком полезного использования от 1 года до 2 лет включительно) *
2-я	
3-я	
4-я	
5-я	
6-я	
7-я	
8-я	
9-я	
10-я	

* - пример заполнения

Задание 2

Группа компаний «Бетония» производит тротуарную плитку. Ее делают с помощью вибропресса, купленного много лет назад. Производство работает стабильно, есть постоянные клиенты, выручки хватает на все нужды: аренду, зарплату, закупку сырья. Но в этом году станок сломался, а денег на покупку нового не было. Компания была вынуждена брать кредит 500 тыс. руб. Эта ситуация заставила руководителя задуматься о расчете амортизации и формировании специального фонда для ремонта и приобретения нового оборудования.

Для правильного определения срока полезного использования объекта (СПИ) нужен классификатор. Определите, к какой группе относится станок для обработки бетона?

Вопрос 2. Амортизация и ее роль в воспроизводственном процессе

Задание 1

Организация приобрела основное средство стоимостью 520 тыс. руб. со сроком полезного использования 5 лет. Рассчитать сумму амортизационных отчислений линейным и нелинейным методом.

Задание 2

Годовая сумма чистой прибыли составила 15 млн. руб. Среднегодовая стоимость основных средств – 35 млн. руб., оборотных средств – 15 млн. руб. Определить рентабельность капитала.

Задание 3

Организация приобрела основное средство стоимостью 1020 тыс. руб. со сроком полезного использования 15 лет. Рассчитать сумму амортизационных отчислений способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования объекта.

Задание 4

Организация приобрела основное средство стоимостью 920 тыс. руб. со сроком полезного использования 10 лет. Рассчитать сумму амортизационных отчислений линейным методом.

Задание 5

Организация приобрела основное средство стоимостью 780 тыс. руб. со сроком полезного использования 8 лет. Рассчитать сумму амортизационных отчислений методом уменьшаемого остатка.

Задание 6

Оценить эффективность использования активной части основных производственных средств при условии, что стоимость основных средств на начало отчетного периода составляет 8446 тыс. руб., на конец отчетного периода – 9630 тыс. руб., доля активной части основных производственных средств составляет 75 %, выручка отчетного периода составляет 136800 тыс. руб., среднесписочная численность рабочих – 385 чел. Для оценки эффективности использования основных средств рассчитайте показатели фондоотдачи, фондоёмкости и фондовооруженности.

Задание 7

На балансе организации находится линия по производству товаров. Её первоначальная стоимость – 565 560 руб. В связи с приостановлением выпуска изделий линия переводится на консервацию с 26 января 2009 года. Срок консервации – 6 месяцев. Срок полезного использования линии – 6 лет. Метод начисления амортизации – линейный. Рассчитайте сумму начисленной амортизации за январь, а также определите срок, в течение которого начисление амортизации прекращается.

2.5.2 Методические материалы по теме 5

Воспользуйтесь методическими материалами для лекции № 5.

Основными фондами являются произведенные активы, используемые неоднократно или постоянно в течение длительного периода, но не менее одного года, для производства товаров, оказания рыночных и нерыночных услуг. Основные фонды состоят из материальных и нематериальных основных фондов.

К материальным основным фондам (основным средствам) относятся: здания, сооружения, машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, жилища, вычислительная техника и оргтехника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения и прочие виды материальных основных фондов.

К нематериальным основным фондам (нематериальным активам) относятся компьютерное программное обеспечение, базы данных, оригинальные произведения развлекательного жанра, литературы или искусства, наукоемкие промышленные технологии, прочие нематериальные основные фонды, являющиеся объектами интеллектуальной собственности, использование которых ограничено установленными на них правами владения.

Амортизация.

Расчет амортизации основных средств регламентируется Налоговым кодексом, если компания с помощью амортизационных отчислений уменьшает базу по налогу на прибыль. Для правильного определения срока полезного использования объекта (СПИ) нужен классификатор.

Срок полезного использования.

Расчет амортизации основных средств регламентируется Налоговым кодексом, если компания с помощью амортизационных отчислений уменьшает базу по налогу на прибыль. Для правильного определения срока полезного использования объекта (СПИ) нужен классификатор.

Если амортизация нужна для управленческого учета, компания может сама установить этот срок. Чем он короче, тем больший размер амортизации будет перераспределяться на затраты, это может привести к повышению себестоимости продукции. И наоборот, если срок выбран очень длинный, оборудование может выйти из строя до того, как полностью самортизируется. Расчет амортизации основных средств предполагает разные методы, но корпорация может выбрать только один из них. Поменять способ можно один раз в пять лет.

Линейный метод.

Используется в налоговом и бухгалтерском учете. Отчисления производятся равномерно, на протяжении всего периода использования. Формула для расчета:

$$\text{Отчисления} = \text{Первоначальная стоимость} : \text{СПИ в месяцах}. \quad (13)$$

Метод уменьшаемого остатка.

Для расчета используются ускоряющий коэффициент (K_u) от 1 до 3 и остаточная стоимость объекта основных средств на начало года. Амортизационные отчисления рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Отчисления} = \text{Остаточная стоимость ОС} : \text{СПИ} \times K_u. \quad (14)$$

Метод списания по сумме лет использования.

Ускоренный метод, который списывает большую часть стоимости основных средств в первые годы использования. Расчет амортизации основных средств проводится на основе первоначальной стоимости и суммы оставшихся лет полезного использования.

Норма амортизации рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Норма амортизации} = \frac{\text{Оставшийся СПИ}}{\text{Сумма лет СПИ}} \times 100 \%. \quad (15)$$

Амортизационные отчисления рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Отчисления} = \text{Первоначальная стоимость} \times \text{Норма амортизации}. \quad (16)$$

Метод списания пропорционально произведенной продукции.

Для расчета потребуются первоначальная стоимость ОС, плановая и фактическая производительность. Этот способ позволяет учитывать износ относительно фактически произведенной продукции, но неверная постановка планов может привести к искажению амортизационных отчислений, поэтому лучше использовать его для основных средств с небольшим СПИ.

Выбор способа зависит от того, какая бизнес-модель используется в корпорации:

- линейный способ подойдет компаниям с деятельностью, не подверженной сезонным колебаниям;
- списание стоимости пропорционально выпущенной продукции может подойти для тех, кто выходит на рынок с инновационным продуктом;
- когда компании требуется в первые годы признать больше расходов, чем в последующие, подойдет способ уменьшаемого остатка.

Выбранный способ необходимо закрепить в учетной политике и быть последовательным в его применении. Нельзя применять разные способы для однотипных активов.

2.5.3 Рекомендуемые источники по теме: [14, 20, 22, 23].

2.6 Тема 6. Оценка финансового состояния корпорации

Форма проведения занятия – практическое занятие (4 ч)

Вопросы для изучения

Вопрос 1. Применение формулы Дюпона.

Вопрос 2. Анализ финансового состояния корпорации.

2.6.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 6

Вопрос 1. Применение формулы Дюпона

Задание 1

Корпорация ООО «ОптТорг» планирует провести факторный анализ рентабельности активов и рентабельности собственного капитала, а также проанализировать экономическую и финансовую рентабельность. Для этого необходимые данные приведем в таблице 14.

Таблица 14 – Финансовые данные компании ООО «ОптТорг» по итогам деятельности за 2021–2022 гг.

Показатель	Ед. изм.	2021 г.	2022 г.	Отклонение, +/-
Выручка от продаж	тыс. руб.	4 031 574	5 029 461	+997 887
Прибыль от продаж	тыс. руб.	476 145	293 133	-183 012
Чистая прибыль	тыс. руб.	332 624	45 637	-227 987
Активы, всего, на конец года	тыс. руб.	3 464 218	3 135 517	-328 701
Собственный капитал, на конец года	тыс. руб.	2 338 159	2 169 243	-168 916

Результаты расчетов внести в таблицу 15.

Таблица 15 – Расчетные показатели

Показатель	Ед. изм.	2021 г.	2022 г.	Отклонение, +/-
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж:				
- по прибыли от продаж	%			
- по чистой прибыли	%			
2. Рентабельность активов (по прибыли от продаж)	%			
3. Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность корпорации)	%			
4. Коэффициент оборачиваемости всех активов	-			
5. Коэффициент финансовой маневренности корпорации (по общей величине активов)				
6. Изменение рентабельности активов, в целом в т. ч. за счет:				
а) К оборачиваемости всех активов;	%			
б) рентабельности продаж (по прибыли от продаж)	%			

1	2	3	4	5
7.Изменение рентабельности собственного капитала в целом в т. ч. за счет:				
а) коэффициента оборачиваемости всех активов;	%			
б) рентабельности продаж (по чистой прибыли);	%			
в) коэффициента финансовой маневренности корпорации	%			

К таблице 15 сделать вывод.

Вопрос 2. Анализ финансового состояния корпорации

Задание 1

В таблице 16 представлен бухгалтерский баланс корпорации. Известно, что выручка от реализации в базовом периоде составила 10 000 тыс. руб., в отчетном периоде произошло ее увеличение на 15 %. Прибыль (операционная) в базовом периоде – 1 900 тыс. руб., в отчетном – 2 500 тыс. руб. Средняя ставка процентов по долгосрочным кредитам составила 12 %, по краткосрочным – 15 %.

По представленным данным рассчитайте следующие показатели, необходимые для принятия финансовых решений:

- показатели финансовой устойчивости;
- коэффициенты ликвидности;
- рентабельность активов, рентабельность продаж и рентабельность собственного капитала;
- показатели деловой активности.

Таблица 16 – Бухгалтерский баланс (тыс. руб.)

Актив			Пассив		
Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2022	Наименование показателя	31.12.2021	31.12.2022
Основные средства	3 800	3 800	Уставный капитал	1 200	1 800
Нематериальные активы	400	400	Резервный капитал	400	600

Актив			Пассив		
Финансовые вложения	–	1 600	Нераспределенная прибыль	1 500	1 300
Запасы (сырье и материалы)	1 400	1 750	Долгосрочный кредит	2 200	2 930
Незавершенное производство	600	700	Краткосрочный кредит	1 400	1 900
Готовая продукция	200	200	Кредиторская задолженность	700	800
Дебиторская задолженность	800	650			
Денежные средства	200	230			
Итого	7 400	9 330	Итого	7 400	9 330

Сделайте общие выводы по рассчитанным показателям.

2.6.2 Методические материалы по теме 6

Воспользуйтесь методическими материалами для лекции № 6, изучите рекомендуемые источники.

Модель Дюпона помогла нам разобрать сильные и слабые стороны компании. Если бы рентабельность собственного капитала рассчитывалась через преобразованную формулу, полной картины бы не получилось.

Если ROE, рассчитанный по модели Дюпона, снижается – это не обязательно должно быть поводом для беспокойства. Тому есть вполне объяснимые причины. Например, в первый год после покупки оборудования компания может применять ускоренную амортизацию. Это увеличит расходы и снизит стоимость основных фондов.

Чтобы получить максимально полное представление о том, что влияет на рентабельность капитала, следует использовать данные не только бухгалтерского, но также управленческого учета. Если данные берутся только из бухгалтерского учета, рекомендуется запросить структуру затрат, как в разобранном нами примере. Это даст возможность проанализировать все статьи расходов, в частности, ту же амортизацию, которая по факту расходом не является, т.к. за нее не нужно платить, однако сумма начисленного износа влияет на стоимость активов.

Для российской экономики нормальный показатель ROE – примерно 15–20 %. На эту величину ориентируются инвесторы при покупке акций компании.

Необходимо учитывать и отраслевой фактор. Так, в капиталоемких отраслях (строительство, добыча ресурсов, промышленное производство и т.д.) ROE будет значительно выше, чем у ресурсоемких компаний (например, оказание услуг).

В российской практике используются показатели чистой рентабельности активов (ЧРА, ROA) и экономической рентабельности активов (ЭРА), их также можно представить по модели Дюпона, используя формулы:

$$\text{ЧР}_A = \frac{\text{ЧП}}{A} \cdot 100\% \cdot \frac{B}{B} = \frac{\text{ЧП}}{B} \cdot 100\% \frac{B}{A} = \text{КМ} \times \text{КО}, \quad (17)$$

$$\text{ЭР}_A = \frac{\text{П}_{\text{пр.}}}{A} \cdot 100\% \cdot \frac{B}{B} = \frac{\text{П}_{\text{пр.}}}{B} \cdot 100\% \frac{B}{A} = \text{КМ} \times \text{КО}, \quad (18)$$

где $\text{П}_{\text{пр.}}$ – прибыль от продаж (из отчета о финансовых результатах), ден. ед.

В данных формулах представлены двухфакторные модели определения чистой рентабельности и экономической рентабельности активов.

Покажем на примере, как может быть использована на практике данная модель.

Пример 1

Чистая прибыль корпорации за период составила 2 млрд руб., выручка от реализации – 5 млрд руб., сумма активов по балансу – 10 млрд руб. Необходимо определить чистую рентабельность активов по формуле Дюпона.

Решение

Определим отдельно основные составляющие модели – коммерческую маржу и коэффициент оборачиваемости активов:

$$\text{КМ} = \frac{2}{5} \cdot 100 = 40\%;$$

$$\text{КО} = \frac{5}{10} = 0,5.$$

Следовательно, $\text{ЧР}_A = \text{КМ} \cdot \text{КО} = 40\% \cdot 0,5 = 20\%$.

Таким образом, значение рентабельности продаж у данного корпорации составляет 40 %, это достаточно высокий показатель, в то время как коэффициент оборачиваемости только 0,5 (это говорит о том, что с одного рубля, вложенного в активы, корпорация получает 50 копеек прибыли, это весьма нерационально). В целом рентабельность активов имеет вполне достаточный показатель (20 %), но это достигается благодаря повышенному значению рентабельности продаж, несмотря на неблагоприятное значение коэффициента оборачиваемости.

На практике показатели коммерческой маржи и коэффициента оборачиваемости могут иметь различные значения, причем они представляют собой обратную зависимость – при увеличении коммерческой маржи, снижается коэффициент оборачиваемости, и наоборот. Поэтому руководителю, финансисту всегда приходится выбирать между рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов, так как оба показателя одновременно не могут быть достаточно высокими.

Пример 2

Определить чистую рентабельность собственного капитала, если выручка от реализации продукции корпорации за период равна 9 000 ден. ед., общие расходы – 6 000 ден. ед., активы – 12 000 ден. ед., источники средств на 70 % состоят из заемных средств по ставке 18 % годовых. Ставка налога на прибыль – 20 %. Сделать вывод, исходя из результатов факторного анализа (по формуле Дюпона).

Решение

Согласно условию заемные средства составят $12\,000 \cdot 0,7 = 8\,400$ ден. ед. Прибыль от продаж найдем как разницу между выручкой и общими расходами, т. е. Ппр. = $9000 - 6000 = 3000$ ден. ед.

$$\text{ЧП} = (3000 - 8400 \cdot 0,18) \cdot (1 - 0,2) = 1190,4 \text{ ден. ед.}$$

$$\text{КМ} = \frac{1190,4}{9000} \cdot 100 = 13,2 \%$$

$$\text{КО} = \frac{9000}{12000} = 0,75;$$

$$\text{Кфз} = \frac{12000}{12000 - 8400} = 3,33;$$

$$\text{ЧРск} = 13,2\% \cdot 0,75 \cdot 3,33 = 33 \%$$

Значение рентабельности собственного капитала имеет достаточное значение (33 %), но это достигается из-за повышенного финансового риска (коэффициент зависимости намного превышает рекомендуемый норматив), несмотря на низкую оборачиваемость активов (коэффициент оборачиваемости меньше 1) и средний показатель рентабельности продаж (всего 13,2 %).

Сделаем проверку по базовой формуле рентабельности собственного капитала:

$$\text{ЧРск} = \frac{1190,4}{3600} \cdot 100 = 33 \%$$

Таким образом, по формуле Дюпона выявляются проблемы, которые не могут быть определены по базовой формуле рентабельности. Каждое предприятие вправе самостоятельно выбирать основные приоритеты в разработке направлений финансовой политики, а также прогнозировать ключевые финансовые показатели. Вместе с тем, практика показывает, что более высокие показатели рентабельности продаж, как правило, имеют промышленные корпорации, выпускающие дорогостоящую продукцию. В то время как ставку на более высокие показатели оборачиваемости делают корпорации торговли, общественного питания и сферы услуг. Знание формулы Дюпона и умение гибко регулировать показатели рентабельности и оборачиваемости в процессе финансово-хозяйственной деятельности – необходимое условие для финансового менеджера при осуществлении таких функций, как управление оборотным капиталом, управление дебиторской задолженностью.

2.6.3 Рекомендуемые источники по теме: [14, 20, 22, 23].

3 Методические указания по выполнению контрольной работы

Контрольная работа по дисциплине «Экономика корпораций» состоит из двух частей. Первая часть – теоретическая, включает два вопроса, вторая часть практическая, включает индивидуальное задание.

Страницы контрольной работы должны иметь нумерацию (сквозную). Номер страницы ставится внизу, равенение по центру. На титульном листе номер страницы не ставится. Оптимальный объём контрольной работы 25–30 с машинописного текста (размер шрифта 14) через полуторный интервал на стандартных листах формата А4, поля: верхнее – 15 мм, нижнее – 15 мм, левое – 25 мм, правое – 10 мм.

Контрольная работа оформляется в соответствии с методическими указаниями по оформлению учебных текстовых работ (рефератов, контрольных, курсовых, выпускных квалификационных работ) для всех специальностей направлений ИНОТЭКУ (прикреплены в ЭИОС). В тексте контрольной работы не допускается произвольное сокращение слов (кроме общепринятых).

Теоретическая часть контрольной работы состоит из двух вопросов. Номера вопросов контрольной работы выбираются по таблице 17 из колонки, соответствующей последней цифре номера зачетной книжки и фамилии студента. Например, если номер зачетной книжки оканчивается на 3, а фамилия начинается с буквы И, то 1-й и 2-м вопросами контрольной работы будет вопрос номер 3.

Будьте внимательны при выборе варианта. Работа, выполненная не по своему варианту, возвращается без проверки.

Таблица 17 – Номера вопросов контрольной работы

Первая буква фамилии	Последняя цифра номера зачетной книжки									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
А-П	10	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Р-Я	20	11	12	13	14	15	16	17	18	19

Вопросы для контрольной работы

(1-й вопрос контрольной работы)

1. Сущность корпоративной формы бизнеса: преимущества и недостатки.
2. Этапы становления корпоративного управления в России.
3. Определение целей корпорации и выбор адекватной организационной структуры.
4. Акционерный механизм корпорации.
5. Формирование исходных данных для управления в корпорациях.
6. Общие требования к финансовой отчетности корпорации.
7. Основные показатели экономической среды корпорации.
8. Система стратегического планирования в корпорации.

9. Особенность англо-американской модели корпорации
10. Особенность японской модели корпорации.
11. Особенность немецкой модели корпорации.
12. Понятие технологической цепочки корпорации.
13. Контроль за деятельностью технологической цепочки.
14. Эффективность деятельности корпорации.
15. Анализ продукции, анализ внутренней структуры, анализ внешнего окружения корпорации.
16. Подбор потенциальных участников технологической цепочки.
17. Объединение корпораций.
18. Слияние (объединение долей капитала) корпораций.
19. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации.
20. Стратегия поглощения.

(2-й вопрос контрольной работы)

1. Сравнительный анализ корпораций.
2. Эмиссионная политика корпораций.
3. Управление пакетами акций.
4. Организация обслуживания обращения акций корпораций на фондовом рынке.
5. Прямые иностранные капиталовложения и транснациональные корпорации.
6. Основные принципы деятельности транснациональных корпораций.
7. Система оперативного управления в корпорации.
8. Порядок принятия решений в корпорации.
9. Сильные и слабые стороны корпоративной модели бизнеса.
10. Характеристика процесса эмиссии акций.
11. Дайте понятие акционерного механизма.
12. Основные причины слияний и поглощений.
13. Характеристика процесса эмиссии акций.
14. Банкротство как способ реструктуризации корпорации.
15. Инвестиционная политика в промышленных российских корпорациях.
16. Совершенствование корпоративного управления: создание корпоративного имиджа и увеличение стоимости компании.
17. Анализ современного состояния венчурного рынка России.
18. Экономическая сущность корпоративных облигаций.
19. Реструктуризация как способ предотвращения банкротства корпорации.
20. Увеличение стоимости компании и выход на IPO.

Практическая часть контрольной работы состоит из индивидуального задания. Студенту необходимо выбрать российскую корпорацию (можно государственную) и провести анализ ее деятельности.

Анализ включает в себя следующие основные моменты:

- история создания, основной вид деятельности, описание акционерного капитала (типы акций, их номинальную и рыночную стоимость);
- анализ внешней и внутренней среды корпорации;
- экономический анализ деятельности корпорации за последние три года (показатели финансовой устойчивости, коэффициенты ликвидности, рентабельность активов, продаж и собственного капитала, показатели деловой активности).

Образец содержания контрольной работы приведен в приложении А.

4 Методические указания по подготовке и сдаче зачёта

Заключительная аттестация по дисциплине проводится в форме зачёта.

К зачёту допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам освоения тестов дисциплины для всех форм обучения;
- получившие положительную оценку по результатам практических занятий в семестре для студентов очной формы обучения;
- успешно защитившие индивидуальное задание (для очной формы обучения);
- успешно защитившие контрольную работу (для заочной формы обучения).

Образец тестового задания (ЭИОС)

1. Основным признаком корпорации является:
 - а) союз частных предпринимателей;
 - б) статус юридического лица;
 - в) объединение промышленных предприятий.
2. Корпорации, с точки зрения наличия у них цели извлечения прибыли, классифицируются, как:
 - а) коммерческие;
 - б) производственные;
 - в) некоммерческие;
 - г) сельскохозяйственные;
 - д) финансовые.
3. Статус корпорации как юридического лица подтверждается:
 - а) фактом регистрации в государственном органе;
 - б) подписанием учредительного договора;
 - в) подписанием договора о совместной деятельности.
4. Наиболее распространенной организационно-правовой формой создания российских корпораций является:
 - а) ассоциация;
 - б) общество;
 - в) акционерное общество;
 - г) муниципальное предприятие.
5. Основными целями некоммерческих корпораций являются:
 - а) получение льгот или полное освобождение от налогов;
 - б) координация предпринимательской деятельности, защита общих имущественных интересов;
 - в) защита интересов держателей ценных бумаг, выпущенных с целью объединения крупного капитала;
 - г) получение контроля над значительной частью рынка.
6. Глобальная корпорация осуществляет свою деятельность:
 - а) на мировом рынке, являясь производителем разнообразной продукции для многих стран;

б) на рынке одной страны, являясь производителем разнообразной продукции для данной страны;

в) на мировом рынке, являясь производителем однотипной продукции для всех стран.

7. Холдинг может образовываться путем:

а) создания дочерних предприятий;

б) преобладающего участия в уставном капитале;

в) заключения договора.

8. Обязательным участником финансово-промышленной группы является:

а) управляющая компания;

б) кредитная организация (банк);

в) сбытовая организация.

9. Основным признаком, характеризующим конгломерат, является:

а) высокая степень централизации управления;

б) объединение корпораций, осуществляющих свою деятельность в одной отрасли;

в) интеграция предприятий различных отраслей без наличия производственной общности.

10. Косвенное регулирование деятельности корпораций осуществляется через:

а) налоги;

б) защиту окружающей среды и пользование природными ресурсами;

в) ограничение конкуренции.

11. Совокупность факторов, оказывающих непосредственное или опосредованное влияние на деятельность корпорации, представляет собой:

а) внутреннюю среду корпорации;

б) корпоративную культуру;

в) внешнюю среду корпорации.

12. К элементам внутренней среды корпорации относятся:

а) структура корпорации, менеджмент и служащие корпорации;

б) корпоративные цели, задачи корпорации, технологии и коммуникации;

в) акционеры корпорации, потребители, поставщики.

13. Основным желаемым результатом при осуществлении процесса слияния является:

а) глобализация хозяйственной деятельности;

б) синергетический эффект;

в) получение налоговых льгот;

г) повышение эффективности управления.

14. По виду предпринимательской деятельности согласно сферам экономики корпорации классифицируются, как:

а) финансовые, промышленные, страховые, торговые;

б) производственные, финансовые, торговые, консалтинговые;

в) коммерческие, строительные, сельскохозяйственные, консультационные.

15. Государственные корпорации – это:

а) корпорации, где государство владеет блокирующим пакетом акций;

б) особая организационно-правовая форма, разрешенная Гражданским кодексом;

в) корпорации, где государство владеет 100%-ным пакетом акций.

16. Важнейшими задачами в системе корпоративного управления являются:

а) управление корпоративной собственностью и капиталом;

б) управление инновациями;

в) совершенствование корпоративной политики.

17. Основными признаками синдиката является осуществление:

а) коммерческой деятельности с сохранением финансовой самостоятельности;

б) коммерческой деятельности с сохранением производственной самостоятельности;

в) выпуска однородной продукции;

г) выпуска разнородной продукции.

18. Основными критериями отнесения корпораций к транснациональным являются:

а) количество иностранных филиалов;

б) уровень зарубежных продаж;

в) степень влияния на экономику страны происхождения;

г) объединение банковского и промышленного капитала.

19. Выберите три типа финансового состояния корпорации:

а) устойчивое и неустойчивое;

б) устойчивое и кризисное;

в) устойчивое, неустойчивое и кризисное.

20. К основным моделям финансирования оборотных активов относят:

а) консервативную и агрессивную;

б) консервативную, агрессивную и компромиссную;

в) агрессивную и компромиссную.

Зачет проводится в форме устного ответа – защите презентации итогового проекта.

Студентам очной формы необходимо представить индивидуальное задание и защитить его.

У студентов заочной формы индивидуальное задание является практической частью контрольной работы.

5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

Самостоятельная работа студентов по данной дисциплине предусматривается в следующих видах:

1. Самостоятельное изучение теоретического материала по приведенным после каждой темы литературным источникам. Для самостоятельного контроля уровня подготовки в конце каждой темы приведен перечень контрольных вопросов и заданий.

2. Самостоятельная подготовка к on-line тестированию по тестовым заданиям.

3. Подготовка и успешная защита индивидуального задания (для очной формы обучения).

3. Подготовка и успешная защита контрольной работы (для заочной формы обучения).

Рассмотрим подробнее содержание индивидуального задания.

Студенту необходимо выбрать российскую корпорацию (можно государственную) и провести анализ ее деятельности.

Анализ включает в себя следующие основные моменты:

- история создания, основной вид деятельности, описание акционерного капитала (типы акций, их номинальную и рыночную стоимость);

- анализ внешней и внутренней среды корпорации;

- экономический анализ деятельности корпорации за последние 3 года (показатели финансовой устойчивости, коэффициенты ликвидности, рентабельность активов, продаж и собственного капитала, показатели деловой активности).

Задание 1

В рамках самостоятельной подготовки к выполнению индивидуального задания студентам необходимо выбрать российскую корпорацию (можно государственную), описать историю создания, основной вид деятельности, описание акционерного капитала (типы акций, их номинальную и рыночную стоимость).

Крупные российские корпорации имеют свой собственный сайт, на котором имеется информация об истории ее создания.

Информация о видах деятельности, среднесписочной численности содержится на следующих общедоступных сайтах:

- <https://www.rusprofile.ru/> ;

- <https://www.list-org.com/> .

Задание 2.

Студентам необходимо провести анализ внешней и внутренней среды выбранной корпорации.

Обязательными к заполнению являются следующие таблицы (таблица 18 и таблица 19).

Таблица 18 – SWOT-анализ корпорации «XXX»

Сильные стороны (S)	Слабые стороны (W)
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-
Возможности (O)	Угрозы (T)
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-

Таблица 19 – PEST-анализ корпорации «XXX»

(P) POLITICAL – политические факторы	(E) ECONOMICAL – экономические факторы
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-
(S) SOCIO-CULTURAL – социально-культурные факторы	(T) TECHNOLOGICAL – технологические факторы
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
- ...;	- ...;
-	-

К заполненным таблицам необходимо сделать подробные выводы.

Задание 3

Необходимо провести экономический анализ деятельности корпорации за последние три года (показатели финансовой устойчивости, коэффициенты ликвидности, рентабельность активов, продаж и собственного капитала, показатели деловой активности). Для расчета данных показателей воспользуйтесь расчетными формулами, представленными в таблице 1. Рассчитанные показатели необходимо занести в таблицы 20–24, заполнить необходимые отклонения, сделать выводы. При условии, что для расчета некоторых показателей отсутствуют данные, их не приводят в таблице.

Таблица 20 – Оценка финансовой устойчивости корпорации «XXX»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонение 2022 г. от 2020 г.	
				Абс.-е, (+-)	Отн.-е, %
1	2	3	4	5=4-2	6=5/2*100
1. Коэффициент финансовой независимости					
2. Коэффициент финансовой зависимости					
3. Коэффициент концентрации заемного капитала					
4. Коэффициент финансового рычага					
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами					
6. Коэффициент мобильности собственного капитала					

Таблица 21 – Оценка ликвидности и платежеспособности корпорации «XXX»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонение 2022г.от 2020 г.	
				Абс.-е, (+-)	Отн.-е, %
1	2	3	4	5=4-2	6=5/2*100
1. Собственный оборотный капитал					
2. Чистый оборотный капитал					
3. Коэффициент текущей ликвидности					
4. Коэффициент быстрой ликвидности					
5. Коэффициент абсолютной ликвидности					

Таблица 22 – Оценка деловой активности (оборачиваемости) корпорации «XXX»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонение 2022г.от 2020 г.	
				Абс.-е, (+-)	Отн.-е, %
1	2	3	4	5=4-2	6=5/2*100
1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов					
2. Коэффициент оборачиваемости запасов					
3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности					
4. Коэффициент оборачиваемости активов					
5. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала					
6. Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)					
7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности					

Таблица 23 – Оценка рентабельности (эффективности финансово-хозяйственной деятельности) корпорации «XXX»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонение 2022г.от 2020 г.	
				Абс.-е, (+-)	Отн.-е, %
1	2	3	4	5=4-2	6=5/2*100
1. Рентабельность продукции, %					
2. Рентабельность продаж, %					
3. Рентабельность активов, %					
4. Рентабельность собственного капитала, %					
5. Рентабельность заемного капитала, %					

1	2	3	4	5	6
6. Рентабельность оборотных активов, %					
7. Рентабельность основных средств, %					
8. Коэффициент устойчивости экономического роста					
9. Коэффициент самофинансирования					

Таблица 24 – Оценка рыночной активности корпорации «XXX»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонение 2022г.от 2020 г.	
				Абс.-е, (+-)	Отн.-е, %
1	2	3	4	5=4-2	6=5/2*100
1. Прибыль на акцию (обыкновенную)					
2. Ценность акции (обыкновенной)					
3. Коэффициент дивидендного выхода					
4. Рентабельность акции (обыкновенной), %					
5. Коэффициент котировки акции					
6. Коэффициент дивидендных выплат					

Задание 4

Индивидуальное задание сдается на проверку (прикрепляется в ЭИОС) не позднее двух недель до окончания занятий для студентов очной формы обучения и не позднее двух недель до предполагаемой даты зачета студентам заочной формы обучения, после допуска к защите студент подготавливает презентацию для устной (очной) защиты.

Индивидуальное задание составляется студентами в рамках самостоятельной работы как результата подготовки к практическим занятиям. Образец содержания индивидуального задания приведен в приложении А.

Индивидуальное задание оформляется в соответствии с методическими указаниями по оформлению учебных текстовых работ (рефератов, контрольных, курсовых, выпускных квалификационных работ) для всех специальностей направлений ИНОТЭКУ (прикреплены в ЭИОС).

Объем индивидуального задания не должен быть меньше 8 и не больше 15 с без учета приложений.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

Основные

1. Гавриленко, Т. Ю. Корпоративная экономика и финансы: учебное пособие / Т. Ю. Гавриленко [и др.]. – Москва: Русайнс, 2016. – 116 с. – ЭБС «Book.ru».
2. Тепман, Л. Н. Корпоративное управление: учеб. пособие / Л. Н. Тепман. – Москва: Юнити-Дана, 2015. – 239 с. – ЭБС «Университетская библиотека on-line».
3. Хасбулатов, Р. И. Международные корпорации в мировой экономике: учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. – Москва: Издательство Юрайт, 2020. – 395 с.
4. Экономика предприятия: учебник / колл. авт.; под ред. В. И. Гришина, Я. П. Силина. – Москва: КНОРУС, 2019. – 472 с.
5. Экономика предприятия (организации) [Электронный ресурс]: учеб. пособие. – Эл. изд. – Электрон. текстовые дан. (1 файл pdf: 501 с.). – Нижний Новгород: НОО "Профессиональная наука", 2018. – Режим доступа <http://scipro.ru/conf/enterpriseeconomy.pdf>. – Сист. требования: Adobe Reader; экран 10'.

Дополнительные

6. Федеральный закон от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (ред. от 25.02.2022) «Об обществах с ограниченной ответственностью» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
7. Федеральный закон от 26.12.1995 г. №208-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
8. Федеральный закон от 08.05.1996 г. №41-ФЗ (ред. от 05.04.2021) «О производственных кооперативах» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
9. Федеральный закон от 12.01.1996 г. №7-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «О некоммерческих организациях» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
10. Федеральный закон от 12.01.1996 г. №7-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «О некоммерческих организациях» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
11. Федеральный закон от 22.04.1996 г. №39-ФЗ (ред. от 07.04.2020) «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
12. Гражданский кодекс РФ от 30.11.1994 № 51–ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс] /Компания "КонсультантПлюс".
13. Актуальные проблемы создания коммерческих корпораций: учеб. пособие / О. М. Залавская – Оренбург: Оренбургский институт (филиал) Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), 2019. – 150 с.
14. Гавриленко, Т. Ю. Корпоративная экономика и финансы / Т. Ю. Гавриленко, О. В. Григоренко, Е. К. Ткаченко. – Москва: Русайнс. – 2018. – 116 с.

15. Горфинкель, В. Я. Коммуникации и корпоративное управление [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В. Я. Горфинкель, В. С. Торопцов, В. А. Швандар. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 128 с. // IPRbooks: электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52617.html>

16. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2014. – 880 с.

17. Короткий, С. В. Корпоративное управление [Электронный ресурс]: учеб. пособие / С. В. Короткий. – Саратов: Вузовское образование, 2018. – 230 с. // IPRbooks: электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72357.html>

18. Корпоративное право: учеб. пособие / О. В. Жевняк, Е. Г. Шаблова, Е. А. Рыжковская, П. Г. Тиховская; под общ. ред. Е. Г. Шабловой; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 183 с.

19. Корпоративное право: учебник и практикум для вузов / О. А. Макарова, В. Ф. Попондопуло. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 484 с.

20. Никитушкина, И. В. Структура капитала корпорации: теория и практика [Электронный ресурс]: монография / под ред. к.э.н., доц. И. В. Никитушкиной, к.э.н., доц. С. Т. Макаровой. – Москва: РГ-Пресс, 2014. – 112 с.

21. Пейл, Ж. Реальная стратегия. Как планировать только то, что можно воплотить / Ж. Пейл. – Москва: Альпина Паблишер, 2021. – 371 с.

22. Смелик, Р. Г. Экономика предприятия (организации): учебник / Р. Г. Смелик, Л. А. Левицкая. – Омск: Омский государственный университет, 2014. – 296 с.

23. Финансовый менеджмент / под ред. Н. И. Берзона и Т. В. Тепловой. – Москва: КНОРУС, 2014. – 654 с.

24. Шагаева, О. В. Экономика предприятия (фирмы): учеб. пособие / О. В. Шагаева. – Москва; Берлин: Директ-Медиа, 2015. – 129 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Пример страницы СОДЕРЖАНИЕ контрольной работы

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Номер и название вопроса.	4
2.	Номер и название вопроса.	7
3	Индивидуальное задание: анализ деятельности корпорации «Название корпорации»	10
3.1	Общие сведения о корпорации	13
3.2	Анализ внешней и внутренней среды корпорации	17
3.3	Экономический анализ деятельности корпорации за 2020-2022 гг.	19
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	23
	ПРИЛОЖЕНИЕ А <Название >	24

Примечания:

- 1) Номера страниц проставлены приблизительно.
- 2) Приложений может быть несколько.

Учебное издание

Мария Васильевна Короткая

ЭКОНОМИКА КОРПОРАЦИЙ

Редактор Е. Билко

Уч.-изд. л. 5,1. Печ. л. 4,2

Издательство федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения высшего образования
«Калининградский государственный технический университет».
236022, Калининград, Советский проспект, 1