

УДК 338.4

Сыпченко Светлана Викторовна, студентка Института экономики и управления, ФГБОУ ВО «Курский государственный университет»

e-mail: svetochka.svetlana96.andreeva@mail.ru

Щедрина Ирина Николаевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Курский государственный университет»

e-mail: shedrinain@yandex.ru

МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ

Аннотация: в статье рассматривается структура управления корпоративными финансами, её актуальность. Проведён общий анализ моделей управления финансами корпорации, выявлены слабые и сильные стороны каждой из них.

Ключевые слова: корпорация, управление финансами, система, модели, экономика, эффективность.

Sypchenko Svetlana Viktorovna student of the Institute of Economics and Management of the Kursk State University

e-mail: svetochka.svetlana96.andreeva@mail.ru

Irina Nikolaevna Shedrina, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Kursk State University

e-mail: shedrinain@yandex.ru

CORPORATE FINANCE MANAGEMENT MODELS

Abstract: the article discusses the structure of corporate Finance management and its relevance. A General analysis of the Corporation's financial management models was carried out, and the weaknesses and strengths of each of them were

identified.

Key words: corporation, financial management, system, models, economy, efficiency.

В современном мире финансы корпораций являются основанием всей финансовой системы государства, потому что предприятия — есть главный элемент народно-хозяйственного комплекса страны. Положение финансов предприятий влияет на обеспеченность денежными ресурсами региональных, общегосударственных денежных фондов. Отсюда следует, что управление корпоративными финансами представляет собой неотъемлемое звено всей системы управления социально-экономическими процессами в обществе.

Система управления корпоративными финансами состоит из масштабных подсистем: управляемой и управляющей [4]. Однако из-за достаточно непростой организационной структуры внутри самой корпорации, имеет место большое многообразие форм взаимодействия между этими подсистемами. Для этого необходимо выяснить, какой смысл вкладывается в понятие «управления» в данном случае. Так «управление» — это процесс выработки и осуществления управляющих воздействий управляющей подсистемой корпорации на управляемую [5]. В свою очередь, «управляющее воздействие» — это целенаправленное воздействие на управляемую подсистему для достижения поставленной цели управления. Оно включает в себя следующие этапы: сбор, обработка и передача нужной информации, принятие управленческих решений [6]. Корпоративное управление имеет отдельную специфику, которая состоит в том, что управляемая подсистема - комплекс независимых друг от друга предприятий, взаимодействующих между собой для достижения стратегических целей всей корпорации [7]. Критически важной чертой данного сотрудничества заключается в уникальности каждого из предприятий, которые являются неотъемлемой частью всей системы, что делает их совокупность единым целым при осуществлении процесса управления.

Существует три основных взгляда на управление корпоративными

финансами, которые отражены в трех моделях управления финансами — англо-американская японская и немецкая [3]. Общая характеристика моделей управления корпоративными финансами представлена в таблице 1.

Таблица 1 - Общая характеристика моделей управления корпоративными финансами

Англо-американская модель	Японская модель	Немецкая модель
США, Великобритания, Канада, Новая Зеландия, Австралия	Япония	Германия, Франция, Бельгия, Нидерланды, Скандинавия
Значительное количество индивидуальных и независимых акционеров, точно разработана законодательная база	Большое внимание уделяется банкам и аффилированным компаниям, широкое распространение финансовых сетей	Доминирует банковское финансирование
Основные участники — директора, менеджеры, акционеры, правительственные организации, биржи, консалтинговые организации. Индивидуальные инвесторы имеют около 20 % акций, велика доля институциональных инвесторов (в Великобритании — до 65 %)	Основные участники — главный банк и промышленные сети. Страховые компании владеют до 50 % акций, корпорации — около 25 %, иностранные инвесторы — 5%	Основные участники — банки и акционеры, работники компании. Банки владеют примерно 30 % акций, корпорации — 45 %, индивидуальные инвесторы — 5 %
Управленческие решения принимаются индивидуально	Управленческие решения принимаются коллективно	Управленческие решения принимаются по принципу социального взаимодействия
Преобладает индивидуальная ответственность	Преобладает коллективная ответственность	Ответственность за результаты деятельности возлагается на менеджеров
Жёсткая, формализованная структура управления	Гибкая структура управления	Гибкая структура управления
Формальная процедура контроля	Неформальная процедура контроля	Формальные и неформальные процедуры контроля
Индивидуальный контроль	Коллективный контроль	Банковский контроль
Быстрая оценка результатов труда и ускоренное продвижение по службе	Замедленная оценка работы сотрудников и карьерный рост	Рабочий совет участвует в решении вопросов о бонусах, зарплатах, соц. льготах и др.
Важнейшее качество руководителя - профессионализм	Важнейшее качество руководителя – умение осуществлять координацию и контроль	Важнейшее качество руководителя – умение осуществлять управление и надзор
Ориентация управления на личность	Ориентация управления на группу	Ориентация управления на группу
Оценка управления по индивидуальному результату	Оценка управления по достижению гармонии в коллективе и по коллективному результату	Оценка управления по достижению гармонии в коллективе и по коллективному результату
Преобладание формальных отношений с подчинёнными	Преобладание неформальных отношений с подчинёнными	Формальные и неформальные отношения с подчинёнными
Карьера находится в зависимости от личных	Продвижение по службе по возрасту и стажу	Продвижение по службе по возрасту и стажу

Англо-американская модель	Японская модель	Немецкая модель
результатов		
Подготовка узкоспециализированных руководителей	Подготовка руководителей универсального типа	Подготовка высококвалифицированных кадров
Оплата труда по индивидуальному вкладу	Оплата труда по результатам работы группы, стажу и т.д.	Оплата труда по результатам работы группы, стажу и т.д.
Наём на короткий период	Долгосрочная занятость	Долгосрочная занятость

Что же касается нашей экономики и страны, то возникает острая необходимость организационно-структурных преобразований и решением данной задачи является формирование системы эффективного управления финансами на уровне корпораций в различных отраслях промышленности. Исходя из описания вышеуказанных моделей управления корпоративными финансами, применительно к России определённой модели нет, поскольку они используются все, но в зависимости от видов деятельности и особенностей развития. Кроме того, в последнее время появляются новые модели (например, концепции социальной ответственности бизнеса), оказывающие существенное влияние на управление корпоративными финансами [1, 2].

В ходе исследования были определены сильные и слабые стороны моделей управления корпоративными финансами (Таблица 2).

Таблица 2 - Результаты анализа сильных и слабых сторон моделей управления корпоративными финансами

Сильные стороны	Слабые стороны
1. Англо-американская модель	
Доминирующая часть привлеченных частных накоплений обеспечивается фондовым рынком	Высокий уровень привлеченного капитала, в том числе дивидендов.
Ориентация акционеров на поиск отраслей с большей доходностью.	Реальные цены активов значительно изменяются вследствие деятельности фондового рынка.
Открытость корпораций.	Отсутствует чёткое разделение контролирующих и управленческих функций.
Обеспечение роста стоимости бизнеса – главная задача корпорации.	
2. Японская модель	
Низкая стоимость привлекаемого капитала.	Небольшое внимание к прибыльности инвестирования.
Долгосрочная направленность.	Преобладание банковского финансирования.
Ориентированность корпораций на высокую конкурентоспособность.	Низкая открытость корпораций.
Финансовая устойчивость корпораций.	Равнодушное отношение к миноритарным акционерам.
3. Немецкая модель	

Сильные стороны	Слабые стороны
Низкая цена привлечения капитала.	Несущественное влияние такого внешнего фактора, как фондовый рынок.
Направленность на решение долгосрочных задач.	Высокий уровень концентрированности капитала.
Высокая финансовая устойчивость.	Слабое внимание к миноритарным акционерам.
Чёткая грань между управлением и контролем.	Низкая степень прозрачности, что создает препятствия для инвестиций.

Таким образом, у каждой модели управления корпоративными финансами есть свои преимущества и недостатки именно поэтому каждой корпорации необходимо чётко организовывать свою систему, используя мировой опыт, инновационные технологии, научные открытия для более успешной работы предприятия.

Список использованных источников:

1. Артемов В.А. Комплексная оценка эффективности финансирования инвестиционных процессов в социальной сфере // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 24. С. 10-14.
2. Артемов В.А., Конорев А.М. Финансирование социальной сферы как одно из условий воспроизводства трудовых ресурсов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. - 2017. - № 9А. - С. 19-28.
3. Гамрекели, С.И. Модель корпоративного управления: эволюция развития/ С.И. Гамрекели//Синергия наук.-№ 23.-2018.- С.134-145.
4. Корпоративные финансы учебник/коллектив авторов под ред. М.А. Эсиндарова, М.А. Федотовой.- М.:КНОРУС,2016.- С.39
5. Кожаринов, А.В. Американская, немецкая и японская модели корпоративного управления/ А.В. Кожаринов, Н.М. Петровичева//Символ науки ООО «Омега Сайнс» Уфа.-№ 3.-2015.- С.99-100.
6. Камбаров, Ж.Х. Анализ современных моделей корпоративного управления/ Ж.Х. Камбаров, С.С. Акрамова// Журнал научных публикации аспирантов и докторантов.-2016.- С.1-4.
7. Нароян А.А. Зарубежный опыт англо-американской модели корпоративного управления/ А.А. Нароян, К.В. Удалова, А.Р. Саипова// Научный альманах.-№ 11-1 (13).-2015.-С.418-421.