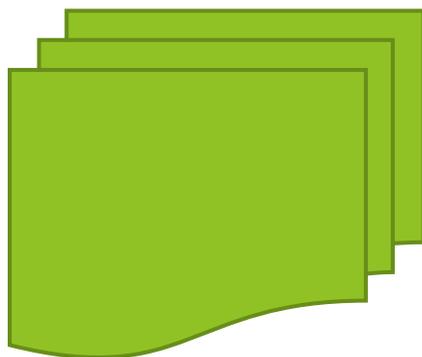


Дисциплина

«Финансовая политика»



Тема 1. Основы финансовой политики и ее роль в развитии общества.

1. Предмет, метод и задачи курса «Финансовая политика».
2. Содержание финансовой политики. Значение, цели и задачи. Финансовая стратегия и финансовая тактика.

Значение финансовой политики.

Политика управления организацией не может успешно реализовываться лишь на основе благих пожеланий и администрирования. Нужны финансовые инструменты и механизмы влияния на производственную систему, воздействие через финансовые рычаги, регулирование через финансовые потоки, которые используются в финансовой политике.

Поэтому успех политики управления производственной системой определяется **финансовой политикой.**

Значение финансовой политики:

Методы и приемы финансовой политики позволяют анализировать и оценивать:

- ▶ соответствие происходящих процессов и явлений намеченным целям;
- ▶ эффективность проводимой финансовой политики с точки зрения способностей и возможностей влиять на управляемые процессы;
- ▶ соответствие финансово-политических установок реальным условиям и возможностям корректировать стратегию и тактику финансового управления.

Финансовая политика - ее необходимость:

- ▶ Построение финансовой политики побуждает предпринимателя ясно представлять намеченные цели, способы, приемы, средства, механизмы и возможности их достижения.
- ▶ Проведение финансовой политики требует подбора адекватных форм, способов, приемов, средств и механизмов ее реализации.
- ▶ Финансовая политика призвана учесть многофакторность, многокомпонентность и многовариантность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач.
- ▶ При отсутствии такой политики действия руководства и персонала становятся неосознанными, хаотичными, недальновидными. В результате организация впадает в большую зависимость от случайных обстоятельств.

**От должной организации финансовой политики
зависит благополучие предприятия.**

Основная задача курса «Финансовая политика»

Основная задача курса – обучение методам разработки и реализации краткосрочной и долгосрочной финансовых политик в различных аспектах деятельности организации, использованию инструментов финансовой политики при ее проведении, измерению и объективной оценке финансовых процессов и операций, выявлению тенденций и перспектив развития организации, изысканию средств и возможностей повышения эффективности проводимой финансовой политики, управлению рисками, оптимизации текущих и перспективных финансовых решений организации на основе аналитических расчетов.

Методы финансовой политики:

При построении и проведении финансовой политики используются методы

- ▶ управленческого учета,
- ▶ экономического анализа,
- ▶ финансового менеджмента.

Взаимосвязь финансовой политики с другими дисциплинами:

Для изучения данной дисциплины необходимы знания в области:

- ▶ экономики,
- ▶ финансов,
- ▶ финансового менеджмента,
- ▶ инвестиций,
- ▶ основ бухгалтерского учета,
- ▶ экономического анализа.

Взаимосвязь финансовой политики с другими дисциплинами:

Разработка и реализация финансовой политики содержит одновременно финансовые, управленческие, экономические, правовые и даже технические аспекты и требует междисциплинарного подхода.

С методологической точки зрения это дисциплина-перекресток, генерирующая в одно целое цель развития предприятия, механизм и этапы достижения данной цели.

Взаимосвязь финансовой политики с другими дисциплинами:



Финансовая политика. Выводы:

Таким образом, финансовая политика организационно соединяет всевозможные элементы от определения первичной цели, стратегических направлений до реализации конкретных решений и отвечает практическим потребностям при управлении предприятием.

Содержание финансовой политики:

В общем виде, финансовая политика - это совокупность решений, принимаемых экономическими субъектами в связи с получением и использованием денежных доходов в соответствии с основными стратегическими и текущими задачами данного субъекта.

Финансовая политика и ее типы.



Государственная финансовая политика.

Финансовая политика, определяемая и проводимая со стороны государственных органов в отношении организаций микроэкономического уровня через законодательную и нормативную базу, а также бюджетную, банковскую, налоговую системы и правоохранительные органы, называется *государственной финансовой политикой*.

Финансовая политика организации.

Финансовая политика, определяемая и проводимая собственниками организации в интересах данной организации через финансовые отношения и механизмы, называется *финансовой политикой организации*.

Управление финансами - процесс реализации финансовой политики.

Финансовую политику организации определяют собственники, учредители, а организует финансовое руководство. Исполняют финансовую политику финансовые службы и структуры (финансовый аппарат) и отдельные работники.

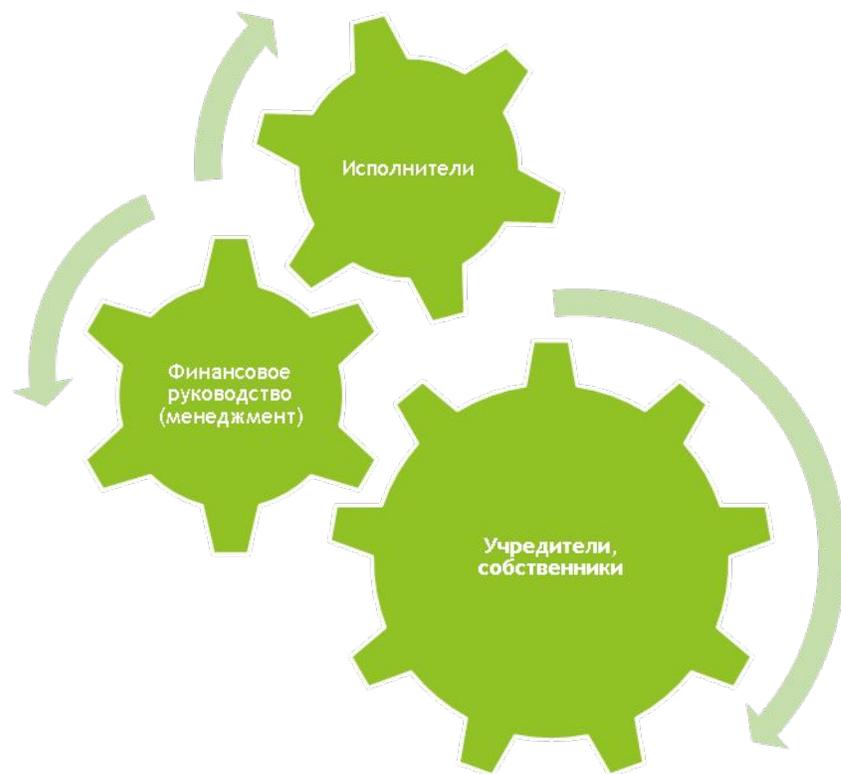
Определение финансовой политики организации:

Финансовая политика организации – составная часть ее экономической политики, она выражает совокупность мероприятий по организации и использованию финансов для осуществления своих функций и задач, качественно определенного направления развития, касающегося сфер, средств и форм его деятельности, системы взаимоотношений внутри организации, а также позиций организации во внешней среде.

Финансовая политика организации.

Финансовая политика есть искусство влиять на объект управления финансами - хозяйственную систему и ее деятельность.

Субъекты финансовой политики:



Финансовая политика организации.

Финансовая политика *заключается* в постановке целей и задач финансового управления, а также в определении и использовании методов и средств их реализации, в постоянном контроле, анализе и оценке соответствия происходящих процессов намеченным целям. Финансовая политика проявляется в системе форм и методов мобилизации и оптимального распределения финансовых ресурсов, определяет выбор и разработку финансовых механизмов, способы и критерии оценки эффективности и целесообразности формирования, направления и использования финансовых ресурсов в управлении.

Объект финансовой политики



Предмет финансовой политики:

- ▶ Взаимодействуя, составляющие элементы объекта образуют предмет финансовой политики.
- ▶ *Предметом финансовой политики* являются внутрифирменные и межхозяйственные финансовые процессы, отношения и операции, включая производственные процессы, образующие финансовые потоки и определяющие финансовое состояние и финансовые результаты, расчетные отношения, инвестиции, вопросы приобретения и выпуска ценных бумаг.

Цели и задачи финансовой политики:

- ▶ *Структура целей* выражает видение, ценности, стремления, интересы, разделяемые руководством и персоналом.
- ▶ Основная цель собственника - получение прибыли. А у работников?
- ▶ Ориентация на разрешение и исключение противоречий между интересами работодателя и исполнителя должна стать основой финансовой политики.
- ▶ Смыслом финансовой политики должна стать ориентация на создание условий и механизмов наиболее свободной и полной, заинтересованной самоактуализации личности, но с обязательной ответственностью за результаты собственных решений. Безответственность порождает не свободу, а хаос, приводящий к самоуничтожению.

Цели и задачи финансовой политики:

Основными задачами *конструктивной* финансовой политики являются:

- ▶ обеспечение источников финансирования производства;
- ▶ недопущение убытков и увеличение массы прибыли;
- ▶ выбор направлений и оптимизация структуры производства с целью повышения его эффективности;
- ▶ минимизация финансовых рисков;
- ▶ рациональное вложение финансовых потоков и расчетов, обеспечивающих максимальную их отдачу и минимальный риск;
- ▶ рациональное вложение полученной прибыли в расширение производства и потребление;
- ▶ поиск резервов улучшения финансового состояния и повышения финансовой устойчивости организации на основе экономического анализа.

Результативность и эффективность финансовой политики:

- ▶ *Результативность финансовой политики* определяется степенью достижения поставленных целей и задач.
- ▶ *Эффективность финансовой политики организации* как уровень достижения наилучшего результата при наименьших затратах измеряется показателями финансовой эффективности работы его подразделений каждого в отдельности и в целом, показателями эффективности направления и использования финансовых потоков, материальных и трудовых ресурсов.

Финансовая политика и ее виды:

По направлению

- внутренняя
- внешняя

По поставленным целям

- конструктивная
- деструктивная
- смешанная

По срокам реализации

- краткосрочная
- долгосрочная

1. Внутренняя и внешняя финансовая политика:

Внутренней финансовой политикой организации называется политика, направленная на финансовые отношения, процессы и явления, происходящие внутри организации.

Внешней финансовой политикой организации называется политика, направленная на деятельность организации во внешней среде: на финансовых рынках, в кредитных отношениях, в отношениях с различного рода внешними юридическими и физическими лицами (контрагентами).

2. По поставленным целям финансовая политика бывает:

- ▶ Если финансовая политика нацелена на развитие, совершенствование финансовых отношений или на позитивный результат для соответствующего объекта финансовых отношений, ее ориентацию следует считать *конструктивной*.
- ▶ Как известно, личные, групповые и другие интересы при определенных условиях могут реализовываться в ущерб развитию объекта управления финансами либо могут быть целенаправленно ориентированы на ограничение или прекращение его деятельности. Такие цели считаются негативными, а задачи таких политиков – *деструктивными* (разрушительными) для объекта финансовой политики.
- ▶ На практике часто - смешанный вариант (цели конструктивные и деструктивные).

Деструктивная финансовая политика – ее причины:

- ▶ Нередко недальновидные интересы субъектов финансовой политики вносили деструктивные элементы в управление, приводили к кризису, закрытию организаций. Причиной деструктивной финансовой политики может быть также допущение ошибок при ее построении и проведении.
- ▶ В практике рыночных отношений нередко появляются «фирмы», которые не собираются развиваться, работать долгое время. Их задача – в кратчайшее время получить максимум денежных средств от партнеров и/или клиентов, избегая вложений в производство, и быстро закрыться, исчезнуть.
- ▶ Противозаконная, криминальная финансовая политика. Но не всякая деструктивная финансовая политика противозаконна.

3. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика:

- ▶ Решения, определяющие финансовую политику, подразделяют на краткосрочные и долгосрочные. Мероприятия по организации и использованию финансов представляются как *краткосрочные*, если рассчитаны на период не более 12 месяцев или период продолжительности операционного цикла, если он превышает 12 месяцев. Они нацелены на принятие текущих решений и на управление в режиме реального времени.
- ▶ Финансовые решения и мероприятия, преследующие цель достичь определенных результатов за период более 12 месяцев и превышающих операционный цикл, относят к *долгосрочной политике*.
- ▶ Принципы формирования краткосрочной и долгосрочной политики взаимосвязаны. Краткосрочные решения в области финансов должны соотноситься с долгосрочными целями и способствовать их достижению. Такие соотношения тесно связаны с вопросами стратегии и тактики в фин. политике.

Сравнительная характеристика краткосрочной и долгосрочной финансовой ПОЛИТИКИ.

Характеристики	Краткосрочная финансовая политика	Долгосрочная финансовая политика
Область применения	Текущая деятельность Краткосрочные финансовые вложения	Инвестиционная деятельность Капитальные вложения Долгосрочные финансовые вложения
Временные рамки	Один финансовый год или период, равный одному обороту оборотного капитала, если он превышает один год	Жизненный цикл предприятия, период более года вплоть до полной самокупаемости инвестиционного проекта
Связь с рыночной стратегией	Маневрирование предложением товаров (услуг) в рамках года	Изменение положения фирмы на рынке за счет значительного изменения количества, качества и ассортимента товаров (услуг)

Сравнительная характеристика краткосрочной и долгосрочной финансовой политики - продолжение пред. слайда

характеристики	КФП	ДФП
Цели	Обеспечение производства в пределах имеющихся производственных мощностей и основных фондов; Обеспечение гибкости текущего финансирования; Генерирование собственных источников финансирования капитальных вложений	Обеспечение прироста производственных мощностей и основных фондов в соответствии с долгосрочной рыночной стратегией
Основной объект управления (финансового менеджмента)	Оборотный капитал	Основной капитал в совокупности с оборотным
Критерий эффективности	Максимизация текущей прибыли	Максимизация отдачи от предприятия \ инвестиционного проекта

Основные элементы долгосрочной и краткосрочной финансовой политики.

Элементы долгосрочной финансовой политики	Элементы краткосрочной финансовой политики
Инвестиционная политика Дивидендная политика	Ценовая политика Учетная политика Налоговая политика Политика управления оборотными активами Политика управления кредиторской задолженностью

Стратегия и тактика финансовой политики:

- ▶ Стратегией финансового управления или финансовой политики называют систему решений и намеченных направлений деятельности, рассчитанных на долгосрочную перспективу и предусматривающих достижение поставленных целей и финансовых задач по обеспечению оптимальной и стабильной работы хозяйственной структуры, исходя из сложившейся действительности и планируемых результатов.
- ▶ Стратегия – это искусство планирования руководства, основанное на правильных долгосрочных прогнозах. При этом выделяются приоритетные задачи и направления развития различных форм деятельности и разработки механизма их осуществления.
- ▶ Стратегию финансового управления в определенном смысле можно назвать *стратегической финансовой политикой*.

Стратегия и тактика финансовой политики:

- ▶ Тактикой финансового управления или финансовой политики называют совокупность приемов и форм предпринимательской деятельности, направленных на достижение того или иного этапа финансовой стратегии, употребляемых в соответствии с конкретными ситуациями, возникающими при реализации стратегии. Это определение способа для каждого этапа, предусмотренного общим планом стратегии.
- ▶ Общее требование, предъявляемое к тактике, — способствовать развитию стратегии, а не препятствовать ей, не дискредитировать ее.
- ▶ Иначе говоря, финансовая тактика — это текущие оперативные действия предпринимателя, подчиненные стратегическим целям и задачам финансового управления.
- ▶ В этом смысле тактику финансового управления можно назвать *тактической финансовой политикой*.

Финансовый механизм и его роль в реализации финансовой политики.



Финансовый механизм -

- ▶ Система управления финансовыми отношениями организации через финансовые инструменты (финансовые рычаги) с помощью финансовых методов.

ЭЛЕМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА

ФИНАНСОВЫЕ
МЕТОДЫ

ФИНАНСОВЫЕ
РЫЧАГИ

ИДЕОЛОГИЧЕСКОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ПОЛИТИЧЕСКОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ПРАВОВОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

НОРМАТИВНОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

СОЦИАЛЬНОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ИНФОРМАЦИОННОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

МЕТОДИЧЕСКОЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Материальная основа финансовой ПОЛИТИКИ

Материальная основа финансовой политики
(«кровеносная система») и основной ее объект —
финансовые потоки.

Финансовые потоки организации разделяют по трем
основным видам деятельности:

- ▶ текущей,
- ▶ инвестиционной,
- ▶ финансовой.

Текущая, или операционная деятельность:

К *текущей, или операционной, деятельности* (operating activities) относят:

- ▶ деятельность организаций в соответствии с предметом и целями, являющуюся основным источником доходов организации и не относящуюся к инвестиционной и финансовой деятельности.

Денежные потоки от текущей деятельности включают: поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение производственно-коммерческих функций организации.

В составе потоков от операционной деятельности рассматривают:

- ▶ поступление денежной выручки от продаж,
- ▶ авансы (полученные и уплаченные),
- ▶ оплату счетов поставщиков,
- ▶ расчеты с бюджетом,
- ▶ расчеты по оплате труда и другие операции, не относящиеся к инвестиционной и финансовой деятельности.

Инвестиционная деятельность:

Инвестиционная деятельность (investing activities) включает:

- ▶ поступление и использование денежных средств, связанных с капитальными вложениями в связи с приобретением внеоборотных активов (в том числе строительство объектов основных средств хозяйственным способом), а также с их продажей;
- ▶ с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера, не относящихся к эквивалентам денежных средств и не являющихся объектом торговой деятельности компании;
- ▶ прочих активов, которые представляют собой ресурсы, обеспечивающие поступление денежных средств в будущем;
- ▶ с получением долгосрочных кредитов и займов.

При благоприятных для организации экономических условиях она стремится к расширению и модернизации производства, поэтому инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств.

Финансовая деятельность:

Финансовая деятельность (financing activities) включает:

- ▶ поступление и расходование денежных средств (например, поступления денежных средств от выпуска акций, облигаций, векселей, от прочих финансовых инструментов), связанных с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т.п.,
- ▶ получение краткосрочных кредитов и займов,
- ▶ а также погашение задолженности по ранее полученным краткосрочным кредитам и займам и выплаты процентов заимодавцам;
- ▶ выплаты стоимости имущества по контрактам финансовой аренды и т.п.
- ▶ операции, приводящие к изменению объемов и структуры собственных и заемных средств.