

1. СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Современные подходы к финансовой политике предприятий

Успешно управлять компанией невозможно опираясь лишь на благие пожелания и интуицию руководства. Для успешного функционирования компании требуются конкретные механизмы, оказывающие влияние на производственную составляющую организации, финансовые инструменты, воздействие на деятельность предприятия через финансовые рычаги, применяемые в финансовой политике. Отсюда следует вывод, что результативность политики управления производственной системой компании зависит от качества разработанной и применяемой финансовой политики.

Финансовая политика предприятия стремится к выполнению главной цели - построить эффективный способ управления корпоративными финансами организации, который направлен на достижение долгосрочных (стратегических) и краткосрочных (тактических) целей предприятия.

Объектом финансовой политики выступает финансово-хозяйственная деятельность предприятия, различные виды ее развития, их непосредственная взаимосвязь с финансовым положением компании и достигнутыми финансовыми успехами.

Предметом финансовой политики компании являются внутренние финансовые и производственные процессы, отношения между подразделениями, которые формируют финансовые потоки компании и определяют финансовое положение и полученные результаты.

Результат внедрения финансовой политики оценивается уровнем достижения намеченных задач и целей. Эффективность выбранного типа финансовой политики можно оценить, рассчитав показатели финансовой

эффективности взаимодействия подразделений предприятия, правильности использования денежных средств, кадровых и материальных возможностей.

Тема формирования финансовой политики нефтегазовых предприятий широко рассматривают в своих работах авторы: Белозеров С.А., Слепов В.А., Пучков А.Л., Громова Е.И., Шеремет А.Д., Савицкая Г.В., Балабанов И.Т., Романовский М.В., Белоглазова Г.Н., Бабак С.В., Макаркина Ю.Н., Белова Ю.П., Дж. Ван Хорн, Гиляровская Л.Т., Ковалев В.В., Злотникова Л.Г., Хорин А.Н., Зубарева В.Д.

Перечисленные авторы в своих работах рассматривают вопросы финансовой устойчивости предприятий, формирование дивидендной и инвестиционной политики как составных частей общей финансовой политики компании, классификации, элементы и структуру финансовой политики, способы финансового планирования на предприятии.

В настоящее время существует множество определений финансовой политики. Основные из них представим в данной работе.

Автор Белозеров С.А. считает (табл. 1) финансовую политику целенаправленной деятельностью финансового руководства (финансовых менеджеров) по выполнению целей бизнеса компании. Автор выделяет 9 целей финансовой политики.

Выбор определенной цели финансовой политики организации зависит в первую очередь от того, какие цели преследует бизнес в целом. Следовательно, для того, чтобы достичь желаемых целей организация использует наиболее подходящий для этого финансовый механизм [5].

Авторы Слепов В.А. и Громова Е.И. преподносят финансовую политику предприятия как ее финансовую идеологию, целую систему взглядов, конкретных установок и методов адаптации, развития финансов предприятия для достижения поставленных задач и целей. Данные авторы выделяют 7 основных целей финансовой политики компании (табл. 1).

Таблица 1. – Современные подходы к финансовой политике организации [14]

Автор	Цели финансовой политики
Белозеров С.А.	-Способность предприятия выживать в жестких условиях конкуренции -Избежание финансового краха и серьезных финансовых потерь -Стремление к лидерству и занятию передовых позиций в отношениях с компаниями - конкурентами -Максимизация рыночной стоимости компании -Устойчивость темпов роста производственного и экономического потенциала организации - Увеличение объема производимой продукции и ее реализации -Максимизация прибыли -Оптимизация расходов -Повышение уровня рентабельности деятельности предприятия
Слепов В.А., Громова Е.И.	-Увеличение прибыльности компании -Оптимальная структура капитала предприятия и стремление к обеспечению ее финансовой устойчивостью -Рост уровня капитализации предприятия -Увеличение конкурентоспособности и укрепление позиций организации среди конкурентов -Стремление к достижению информационной прозрачности финансового положения организации для пользователей (собственники, кредиторы, инвесторы) -Создание условий для инвестиционной привлекательности предприятия -Формирование результативной системы управления предприятием на основе данных анализа его финансового состояния, выбор наиболее приоритетных и значимых стратегических целей деятельности предприятия, которые соответствуют текущему рыночному состоянию экономики, а также поиск возможных способов их достижения
Пучков А.Л.	- разработка системы управления финансовой составляющей предприятия, которая обеспечит баланс высокого уровня доходности и минимальных потерь; - выбор приоритетных направлений вложения финансовых ресурсов на краткосрочную перспективу (например месяц или квартал) и на долгосрочный период (календарный год и более), учитывая планы организации; - Достижение намеченных целей (выбор источников финансирования, проведение финансового анализа и контроля, оценка экономической эффективности реализованных инвестиционных проектов.

По мнению Пучкова А.Л. финансовая политика компании – это возможность целенаправленного использования ее финансовых возможностей для достижения долгосрочных (стратегических) и

краткосрочных (тактических) целей и задач. Сущность финансовой политики компании многогранна и состоит из множества аспектов [10] (табл. 1).

Понятие финансовой политики трактуется по-разному, однако объединяет их один общий аспект: финансовая политика направлена на достижение главных целей предприятия – максимизации прибыли и минимизации расходов. В этом и заключается сущность финансовой политики. Предприятия нефтегазового комплекса стремятся также к повышению эффективности производства на своих месторождениях и обеспечению роста с минимальными рисками.

Какое именно направление финансовой политики избирает компания, зависит от огромного количества внешних и внутренних факторов. Выбор и обоснование корпоративной финансовой политики подвергаются влиянию следующих основных внутренних факторов: к какой организационно-правовой форме относит себя компания, каким видом деятельности занимается и какую отраслевую принадлежность имеет, каков масштаб деятельности компании, имеются ли у предприятия автоматизированные системы управления, какая организационная структура управления действует в компании, насколько хорошо развита система финансового управления [14].

В конечном итоге компания выбирает для себя тот тип финансовой политики, которая оказывается наиболее приспособленной к ее внутренним и внешним особенностям и характеристикам. Выбранный курс финансовой политики должен обеспечить предприятию успешное функционирование в условиях жесткой конкуренции, достижение намеченных планов и результатов в условиях ограниченности ресурсов, а также максимизацию рыночной стоимости компании, что сделает ее привлекательной для привлечения крупных инвесторов.

1.2 Классификация, элементы и структура финансовой политики

Финансовая политика предприятия по направлению своего действия делится на внешнюю и внутреннюю. Внешне финансовая политика организации нацелена на то, чтобы наиболее оптимально использовать возможности внешних финансовых рынков для возможности роста организации на внешнем уровне. Внутренняя составляющая финансовой политики предприятия призвана оптимизировать финансовые взаимоотношения и процессы, которые происходят непосредственно внутри организации [11].

Однако для того, чтобы сформировать качественную финансовую политику, нефтегазовой компании необходимо проанализировать все стратегические факторы, которые оказывают на нее непосредственное влияние. Анализ важнейших стратегических факторов внешней среды проводится с целью выявления угроз и возможностей внешнего окружения, а также слабых и сильных сторон организации для возможности выбора подходящей финансовой стратегии. На рисунке 1 представлена внешняя среда компании, которая имеет в своем составе микросреду (отраслевое или ближайшее окружение) для нефтяной компании, а также макросреду (отдельное окружение) [4].

Финансовая политика компании делится на краткосрочную и долгосрочную в зависимости от отрезка времени и поставленных задач.

Краткосрочная финансовая политика компании представляет собой систему краткосрочных финансовых целей, задач и возможностей улучшения финансового положения компании. Краткосрочная финансовая политика решает текущие финансовые сложности, которые наиболее остро стоят перед компанией в настоящий момент времени.



Рисунок 1. - Структура внешней среды нефтяного предприятия [4]

Долгосрочная финансовая политика компании представлена долгосрочными целями и задачами, а также возможными способами увеличения финансов предприятия для достижения стратегических планов. Такой вид политики направлен на масштабный поиск источников финансирования компании, ее дальнейшего развития, наращивание прочного финансового потенциала, который будет способен обеспечить финансовую устойчивость предприятия на долгосрочную перспективу.

Краткосрочная финансовая политика компании традиционно включает в себя налоговую, ценовую, учетную политику, политика управления кредиторской задолженностью и оборотными активами компании.

В состав долгосрочной финансовой политики включают инвестиционную и дивидендную политику. Эти направления финансовой

политики в наибольшей степени влияют на финансовый потенциал и долгосрочную финансовую устойчивость организации. Инвестиционная политика предназначена для повышения инвестиционной привлекательности организации и оптимизации потенциальных инвестиционных средств.

Важным аспектом долгосрочной финансовой политики является оптимальное распределение прибыли между акционерами и собственниками при формировании дивидендной политики предприятия. Правильный выбор дивидендной политики предприятия является залогом ее финансовой устойчивости и важным фактором привлечения потенциальных инвесторов.

Таблица 2. - Основные элементы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия [13]

Составляющие долгосрочной финансовой политики	Составляющие краткосрочной финансовой политики
1.Инвестиционная политика 2.Дивидендная политика	1.Ценовая политика 2.Учетная политика 3.Налоговая политика 4.Политика управления оборотными активами 5.Политика управления кредиторской задолженностью

Очевидно, что долгосрочный и краткосрочный тип финансовой политики отличаются друг от друга по охвату целей и задач, которые стоят перед организацией, по многим параметрам. Сравнительная характеристика этих двух типов представлена в Таблице 2.

В зависимости от метода реализации, принято разделять финансовую политику на агрессивную и консервативную. Каждая сформируется либо исходя из потребности предприятия, либо из личных предпочтений и амбиций руководства компании [10].

Для того чтобы достигнуть высокого уровня эффективности и допустимого уровня финансовых рисков, которые связаны с внедрением

финансовой политики в краткосрочной и долгосрочной перспективах, требуется их согласованность и взаимоувязка.

Таблица 3. – Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика:
сравнительная характеристика [13]

	КФП	ДФП
Общее назначение	Решение текущих задач, управление и мониторинг краткосрочных финансовых вложений	Решение инвестиционных задач и управление долгосрочными финансовыми активами
Временные рамки	Период, который равен одному обороту оборотного капитала	Несколько лет, возможен период до полной окупаемости внедренного инвестиционного проекта или полного завершения его жизненного цикла
Рыночная стратегия	Управление уровнем ценовых предложений и запасов материальных средств, учитывая имеющиеся мощности организации	Управление состоянием организации на рынке за счет масштабных перетрубадий в структуре самого производства, объемах и ассортименте выпускаемой продукции
Объект управления	Оборотные средства	Основные и оборотные средства
Возможные цели	Возможность обеспечения непрерывного процесса производства в рамках возможностей и мощностей компании, обеспечение бесперебойного текущего финансирования, аккумуляция собственных источников денежных средств	Прирост производственных возможностей, мощностей и основных фондов в соответствии с выбранным курсом долгосрочной финансовой стратегии
Критерий эффективности	Увеличение текущей прибыльности компании	Увеличение отдачи от внедренного инвестиционного проекта

Связь краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия прослеживается в том, что долгосрочная политика определяет инструменты и возможности достижения поставленных долгосрочных планов предприятия по отдельным частям его финансовой деятельности, для того, чтобы повысить финансовую устойчивость целого предприятия. При принятии финансовых решений в компании неоспоримый приоритет отдается долгосрочной финансовой политике, которая способна обеспечить устойчивое развитие организации и ее финансовую устойчивость на приемлемом уровне. Следовательно, элементы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики существенно отличаются друг от друга [14].

Финансовая политика включает в себя финансовую стратегию и тактику.

Финансовая стратегия – это выбранный финансовый ориентир, который рассчитан, как правило, на долгосрочную перспективу. Финансовая стратегия призвана решать масштабные задачи в области развития организации.

Во время ее разработки нефтегазовые компании прогнозируют возможные тенденции развития финансовых отношений, создают стратегию их возможного использования, отмечают принципы финансовых взаимоотношений с государством (например в отношении налоговой политики), контрагентами и потенциальными инвесторами организации. Суть стратегии заключается в выборе альтернативных способов развития компании. При этом наравне с привычными способами необходимо использование прогнозов, опыта других компаний, интуиции менеджеров и руководства для аккумуляции финансовых средств на достижение поставленных целей. С точки зрения определения конкретных целей и задач финансовой и производственной деятельности принимаются оперативные управленческие решения.

Финансовая тактика предназначена для определения способов и путей решения тактических задач текущего этапа развития организации с помощью быстрого реагирования на изменения финансовых показателей, перераспределения денежных средств между отдельными подразделениями компании. Если выбранный курс финансовой стратегии достаточно стабилен, то и финансовая тактика отличается гибкостью, способна обеспечить своевременное и быстрое реагирование на изменения рыночных условий (спрос и предложение на нефтепродукты, их стоимость на мировом рынке). Стратегия и тактика финансовой политики тесно переплетены между собой: от того, насколько правильно сформирована стратегия компании, будет зависеть эффективность решения тактических вопросов [10].

1.3 Финансовое планирование как инструмент финансовой политики, его методы

Финансовое планирование представляет собой процесс планирования всех источников и направлений расходования денежных средств для того, чтобы обеспечить устойчивое развитие целого предприятия. Финансовое планирование - важный инструмент финансовой политики организации, который осуществляется с помощью создания финансовых планов различного содержания и назначения в зависимости от того, какие задачи оно перед собой ставит. Целью финансового планирования является повышение эффективного использования долгосрочных и краткосрочных денежных средств компании [9].

Понятие финансовой политики тесно связано с финансовой стратегией. Она как и финансовая стратегия реализуется благодаря перспективному (долгосрочному) финансовому планированию, которое направлено на достижение необходимого уровня основных параметров деятельности организации, таких как прибыль и рентабельность, объем

продаж и себестоимость производимой продукции, платежеспособность компании и ее финансовая устойчивость, ценовая конкурентоспособность.

В процессе финансового планирования разрабатываются мероприятия, способствующие повышению уровня доходности капитала, стабильности развития фирмы, а также минимизации возможных рисков. От того, насколько грамотно будет организован процесс финансового планирования, зависит качество принимаемых решений.

Чтобы добиться качественного и комплексного планирования, необходимо придерживаться определенных принципов (рисунок 2).

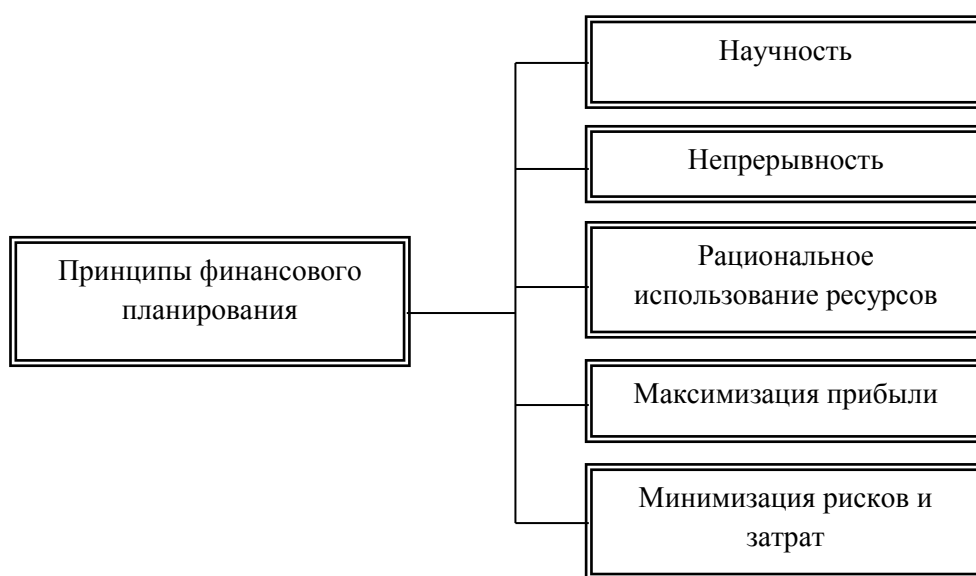


Рисунок 2. - Принципы финансового планирования [10]

В российской практике используются различные методы финансового планирования на предприятиях.

Нормативный метод финансового планирования состоит в применении целой системы норм и нормативов использования ресурсов компании, таких как нормы обслуживания и выработки, нормы расходов материалов и сырья организации, нормативы использования насосно-перекачивающих станций и оборудования трудоемкость, нормы уровня запасов ТМЦ, срок

производственного цикла. Использование данного метода на предприятии возможно, при условии наличия обширной и эффективная нормативной базы.

Балансовый метод является самым распространенным и в большей степени применяется на предприятиях. Смысл его состоит в формировании различных балансов и достижения их сбалансирования. Ярким примером служит бухгалтерский баланс, баланс прибылей и убытков, кассовый баланс, баланс рабочей силы компании и заработной платы, баланс нефти и газа.

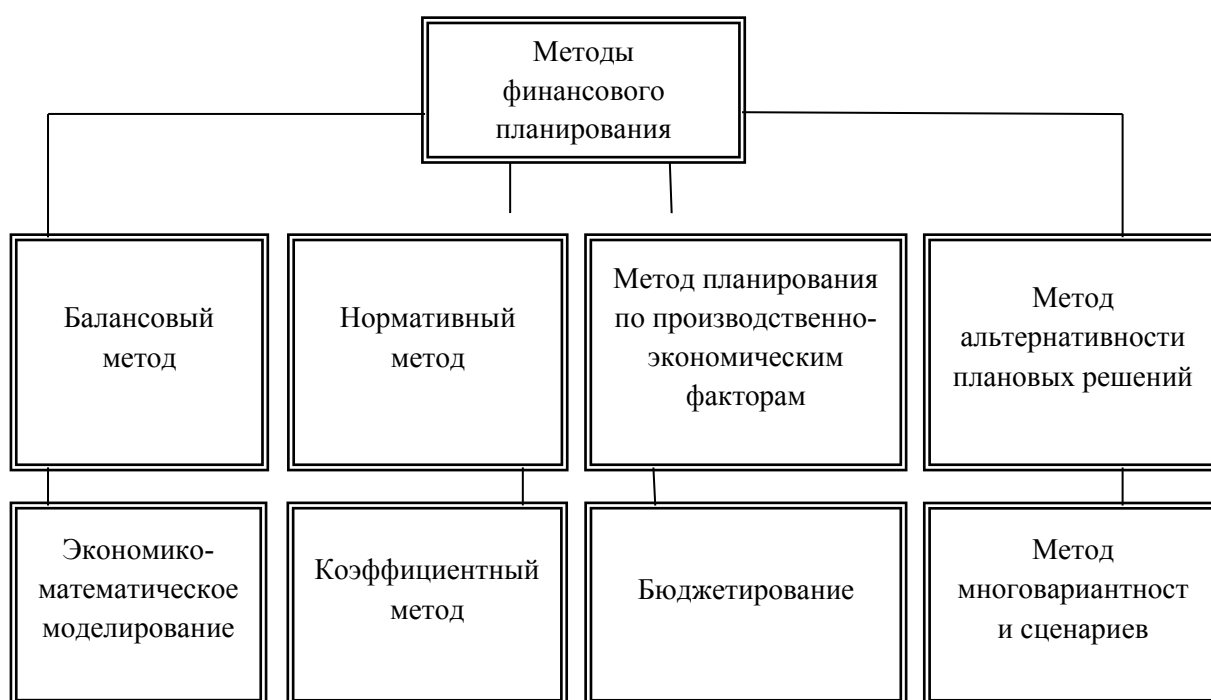


Рисунок 3. - Методы финансового планирования [9]

Метод планирования по производственно-экономическим факторам предназначен для учета влияния внутренних и внешних факторов, которые способны повлиять и изменить производственные и финансовые показатели всего предприятия. Расчет, как правило, базируется на основных показателях: себестоимости продукции, выручки от реализации. В планируемом периоде данные параметры могут варьироваться в

зависимости от того, какие решения заложены в планирование: увеличение или снижение затрат на производство и реализацию нефтепродуктов, увеличение или падение объемов реализации нефтепродуктов, влияние инфляции, изменение цен и рентабельности производства. Учитывая эти изменения можно получить достаточно точный прогнозный характер планирования.

Метод альтернативности плановых решений. Сущность данного метода состоит в разработке нескольких различных вариантов плановых расчетов для того, чтобы выбрать наиболее оптимальный из них. В данном случае могут использоваться различные критерии выбора: максимизация прибыли; минимизация приведенных затрат; минимизация текущих затрат; максимум прибыли на рубль вложенных средств; минимум временного ресурса на оборот средств (ускорение оборачиваемости средств); максимум сохранения денежных средств компании, то есть минимум финансовых неудач организации [9].

Экономико-математическое моделирование. Суть данного метода заключается в том, что с его помощью можно определить количественную оценку взаимосвязей между финансовыми значениями и факторами, на них влияющими. Связь эта выражается через экономико-математическую модель. Экономико-математическая модель являет собой точную математическую характеристику экономического процесса. Другими словами экономико-математическая модель - это описание факторов, которые характеризуют общую структуру и принципы варьирования рассматриваемого экономического события с помощью различных математических приемов (диаграмм, графиков, таблиц, уравнений). Для построения корректной экономико-математической модели в нее включаются только основные параметры. Насколько качественной получилась модель судят о ее применении на практике. Практика применения подобных моделей показывает, что сложные модели с большим

количеством параметров часто оказываются не пригодными для практического применения. Планирование финансовых параметров с помощью экономико-математического моделирования представляет собой основу для функционирования автоматизированной системы управления финансами компании.

Для проведения обоснованных финансовых расчетов не менее важным является коэффициентный способ определения уровня доходов и расходов организации. С помощью коэффициентов, которые базируются на результатах прошлого периода, можно рассчитать предполагаемые доходы и затраты, платежи в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды. Однако данный метод имеет несколько весомых недочетов. 1. При отсутствии достоверной базы дальнейшее уточнение параметров может усугубить уже имеющуюся погрешность. 2. При имеющихся несовершенствах действующей в компании методологии планирования применение коэффициентного метода может отрицательно сказаться на эффективности дальнейшего использования финансовых и материальных ресурсов. В отдельных случаях это может даже ухудшить общее финансовое положение предприятия [11].

Метод многовариантности сценариев предполагает разработку нескольких вариантов возможного развития событий (как правило на предприятиях разрабатывают оптимистический, пессимистический и наиболее вероятный сценарий). Каждому варианту присваивается его вероятностная оценка. Для каждого варианта рассчитывается наиболее возможное значение критерия выбора и оценки возможного его отклонения от среднего уровня. При выборе нужного варианта учитываются суммы прибылей, доходов и других показателей.

Метод дисконтированных денежных потоков часто применяют при создании финансовых планов для прогноза поступлений и выплат финансовых средств, которые часто распределены на временном отрезке. Метод дисконтированных денежных потоков основан на вычислении

приведенной стоимости планируемых оттоков и притоков денежных средств. Данный метод способен выявлять результат принятых финансовых решений без необходимости ссылаться на привычные допущения бухгалтерского учета. Оценка планируемых вариаций в финансовых потоках за анализируемый период работы компании на основе временного фактора может существенно отличаться от привычного экономического анализа.

Бюджетирование - представляет собой процесс формирования и исполнения общего бюджета организации с помощью бюджетов отдельных структурных подразделений, на основе чего можно достичь координации всех направлений деятельности организации. В странах с развитой рыночной экономикой бюджетирование является стандартной практикой для любого предприятия, а в последнее время становится актуальной и в России.

Бюджет – это цифровое выражение плана, баланс расходов и расходов.

Основными видами бюджетов представлены: смета доходов и расходов, смета затрат материалов, кассовый бюджет (прогноз поступления и расходования наличности), смета капитальных расходов и многие другие.

Мастер – бюджет (сводный бюджет предприятия) – это общий бюджет по всем имеющимся направлениям деятельности организации.

Как правило, бюджет формируют на один календарный год, но существуют стратегические бюджеты и на более длительный срок, в них отражается масштабное строительство зданий и сооружений, закуп производственного оборудования [10].