Трофимов, Юрий Иванович. Формирование и реализация финансовой политики российских коммерческих организаций : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Трофимов Юрий Иванович; [Место защиты: Сарат. гос. соц.-эконом. ун-т].- Саратов, 2009.- 241 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/758

Содержание к диссертации

Введение

ГЛАВА 1.Финансовая политика коммерческой организации и её место в системе корпоративного управления10

1.1. Сущность финансовой политики предприятия 10

1.2. Структурный состав и содержание финансовой политики 37

ГЛАВА 2.Модель формирования эффективной финансовой политики55

2.1. Обоснование подхода к формированию финансовой политики 55

2.2. Формирование отдельных направлений финансовой политики 68

2.3. Согласование направлений финансовой политики и формирование денежного потока 98

ГЛАВА 3.Организационно-методические аспекты формирования и реализации финансовой политики111

3.1. Финансовое планирование как инструмент формирования и реализации финансовой политики 111

3.2. Интеграция финансовой политики в систему финансового планирования: содержательный аспект 119

3.3. Организационно-методические аспекты процесса формирования финансовой политики организации 144

3.4. Контроль и оценка реализации финансовой политики 173

Заключение 181

Список использованной литературы

Введение к работе

Актуальность темы исследования. В настоящее время условия деятельности отечественного бизнеса характеризуются высокой их изменчивостью, непредсказуемостью рисков, усилением конкуренции, усложнением форм и способов взаимодействия хозяйствующих субъектов. В подобных условиях, усугубляемых последствиями мирового финансового кризиса, отечественные организации вынуждены обращаться, прежде всего, к проблемам обеспечения собственной финансовой стабильности и жизнеспособности.

Однако перед ними стоят задачи не только сохранения своих позиций на рынке, масштабов производственной И иной деятельности, достигнутого финансового потенциала, приемлемого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости. Любое коммерческое предприятие должно искать пути, обеспечивающие в перспективе его рост.

Решение указанных задач во многом зависит от того, насколько полно и точно на предприятии осуществляются анализ и учет имеющихся возможностей и ограничений внешней и внутренней бизнес-среды при принятии финансово-управленческих решений. Успех предприятия в обеспечении собственной платежеспособности и финансовой устойчивости определяется глубиной понимания противоречивого характера таких решений с точки зрения финансовых интересов различных субъектов, связанных с деятельностью организаций, и с точки зрения возможных финансовых последствий.

В современных условиях решить данные проблемы возможно посредством осуществления предприятиями обоснованной и четкой финансовой политики, позволяющей обеспечивать достижение целей организации, принимать более обоснованные решения в области финансов, максимально учитывая состояние внешней и внутренней бизнес-среды, и в целом, согласовать интересы различных групп лиц (трудового коллектива, собственников, руководства, инвесторов и др.), связанных с деятельностью предприятия.

В связи с этим организации остро нуждаются в разработке и применении конкретных механизмов формирования и реализации финансовой политики, использовании четкого организационно-методического обеспечения, что должно быть предоставлено экономической наукой. Это объясняет актуальность темы диссертационной работы.

Актуальность темы исследования и недостаточная степень разработанности проблемы предопределили цель и задачи диссертационной работы, её" структуру и содержание.

Степень разработанности проблемы. Вопросами сущности финансовой политики коммерческого предприятия, теоретическими и практическими аспектами её формирования и реализации занимались как зарубежные, так и отечественные ученые-экономисты. Среди зарубежных ученых, внесших определенный

вклад в данной области, известны работы Хинтерхубера Х.Х., Хааса М.О., Уль-риха X., Ван Хорна Дж., Вашро К., Кинга A.M., Ансоффа И. и ряда других ученых-исследователей. Существенный вклад в проработку проблем в области корпоративной финансовой политики внесли и отечественные ученые - Бланк И.А., Бочаров В.В., Большаков С. В., Казак А. 10., Веретешшкова О.Б., Ковалев В.В., Следов В.А., Громова Е.И., Щуров С.А., Чернов В.А., Кери И.Т., Марда-ровская Ю.В., Пещанская И.В., Макаренко А.А., Мицек С.А. и другие. При этом авторы рассматривали проблемы как с теоретических позиций (сущность, цели и задачи, этапы финансовой политики и др.), так и с практических (разработка основных её направлений).

С теоретической точки зрения ученые рассматривают сущность, финансовой политики, её содержание, назначение в деятельности предприятия, цели и принципы функционирования. Анализ их работ позволил сделать вывод о том, что указанные вопросы во многом являются дискуссионными. Сформировалось несколько направлений, демонстрирующих различия в понимании сущности, целей и задач финансовой политики, а также её принципов. При этом имеющиеся в экономической литературе мнения и подходы серьезно различаются, что нарушает общую стройность теории управления финансами предприятий. Выделенные в науке цели и задачи, принципы финансовой политики, недостаточно глубокое исследование её функций, не позволяют четко определить её сущность.

Общепризнанным является то, что финансовая политика состоит из отдельных направлений деятельности предприятий в области финансов (инвестиционная политика, политика в области управления прибылью, оборотным капиталом, дивидендная политика и т.п.).

С практической точки зрения каждый из ученых-исследователей рассматривает цели и задачи, пути достижения максимального эффекта по отдельным направлениям финансовой политики, предлагает принципы, последовательность разработки, финансовые методы, приемы и способы для обоснования управленческих решений но данным элементам-направлениям финансовой политики. При этом ученые рассматривают особенности финансовой политики по различным признакам (фаза жизненного цикла предприятия, тип его интеграции и т.п.).

Однако, по нашему мнению, необходимы более тщательная проработка содержания финансовой политики, установление её роли в обеспечении финансовой стабильности организации, углубленное исследование взаимосвязей различных её направлений и проблем их увязки и взаимного согласования, а также создание конкретных алгоритмов формирования и реализации, конкретизация её инструментов.

Цель диссертационного исследования.Основной целью работы является решение теоретических проблем и, на этой основе, организационно-методических вопросов формирования и реализации эффективной финансовой политики коммерческих организаций.

Задачи исследования. Всоответствии с целью диссертационного исследования автором поставлены следующие задачи:

выявление сущности финансовой политики коммерческой организации, целей, функций и принципов её функционирования;

характеристика конкретных направлений финансовой политики и исследование их особенностей;

раскрытие внутреннего содержания финансовой политики;

разработка эффективного алгоритма формирования финансовой политики предприятия, имеющего практическое назначение;

формирование организационно-методического обеспечения, необходимого для формирования и реализации финансовой политики предприятия.

Предметом исследованияв диссертационной работе являются экономические отношения, проявляющиеся в процессе формирования и реализации финансовой политики коммерческой организации.

Объектом исследованияявляются российские коммерческие организации, формирующие и реализующие финансовую политику.

Методологической основой исследованияявляются диалектический метод позпапия, системный подход (в том числе с применением методов научной абстракции, моделирования, анализа, синтеза), метод обобщения, метод группировок.

Теоретическую базу диссертационного исследованиясоставляют труды зарубежных и отечественных ученых, материалы периодической печати, посвященные вопросам и проблемам управления финансами коммерческих организаций, а также статистические данныеРФ.

Наиболее важные научные результатыдиссертационного исследования заключаются в следующем:

уточнены функции, принципы и цели финансовой политики предприятия, что позволило конкретизировать её содержание и определить роль и значение п деятельности предприятия;

исследована финансовая политика коммерческой организации как система, содержащая два уровня - уровень управления по отдельным её направлениям и уровень управления денежными потоками (как обобщающий); выявлены и конкретизированы существующие взаимосвязи и взаимозависимости направлений и уровней;

-разработан подход к формированию финансовой политики предприятия, включающий определенные этапы, а именно: выбор конкретных её направлений; управление в рамках каждого из направлений; согласование направлений между собой и формирование денежного потока (как обобщающего). Практическая реализация подхода при этом требует выбора приоритетов, оценки возможностей и ограничений внешней и внутренней среды деятельности предприятия, определения критериев и установления нормативов по каждому из направлений финансовой поли гики.

- в рамках каждого направления финансовой политики сформированы воз можные критерии выбора приоритетных финансовых решений; доказано, что

политике в области управления денежным потоком присущи "абсолютные" критерии, которые неизменны, постоянно сохраняют свою актуальность и обеспечивают платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия на любом этапе его функционирования, Таковыми, в частности, являются: критерий сбалансированности, критерии ликвидностиикритерий "эффективности" денежного потока;

сформирован алгоритм и предложены методические рекомендации по формированию финансовой политики в процедурах финансового планирования на конкретном предприятии;

сформирован механизм контроля и оценки реализации финансовой политики предприятия. Для каждогр ответственного подразделения предлагается определять его статус ("координирующее, контролирующее", "непосредственно отвечающее"); порядок внесения изменений и дополнений в финансовую политику и периодичность контроля и оценки её реализации;

разработаны рекомендации по формированию "Положения о финансовой политике" коммерческой организации: определены цели и задачи, структура, выделены содержательные элементы.

Теоретическаяипрактическая значимость работы.Теоретическая значимость заключается в формировании нового подхода к пониманию сущности и содержания финансовой политики коммерческой организации, а также в разработке и обосновании общего алгоритма её формирования.

Практическая значимость проявляется в том, что предложения и выводы по итогам исследования могут быть использованы финансовыми менеджерами, экономистами, финансистами коммерческих организаций различных отраслей и видов деятельности при формировании и реализации ими финансовой политики. Результаты исследования могут быть использованы при изучении курсов "Финансы", "Финансовый менеджмент", "Финансовая политика предприятия", в том числе в системе повышения квалификации и профессиональной переподготовки.

Достоверность и обоснованность научных результатовподтверждается обобщением большого количества современных публикаций и работ, посвященных проблемам, рассматриваемым в настоящей работе, и практической реализацией предложенного подхода к формированию финансовой политики на конкретном коммерческом предприятии.

Апробация работы.Теоретические выводы и методические рекомендации, представленные в диссертационном исследовании, внедрены в практическую деятельность организации ООО "Торговый Дом "Солнечные Продукты".

Наиболее важные научные положения исследования обсуждались на научно-практических конференциях (I Всероссийская научно-практическая конференция студентов и аспирантов в Челябинске, 2007г., межвузовская конференция в Саратове, 2008г.) и нашли отражение в семи публикациях автора общим объемом 3,08 печатных листа. Три работы объемом 1,35 печатных листа - из перечня изданий, рекомендуемых ВАК.

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Структурный состав и содержание финансовой политики

Па первом (верхнем) уровне, как правило, находятся обще-корпоративные цели цели, непосредственно отражающие интересы собственников. Здесь они выражаются в определенной позиции организации в отношении вида потребностей, который она призвана удовлетворять в обществе, нерушимых традициях, позиции предприятия в отношении социальной ответственности, территории размещения бизнеса и т.п. Данные цели задают, в целом то состояние предприятия, которое непрерывно должно поддерживаться всеми его структурными подразделениями.

Для наилучшей реализации общекорпоративных целей предприятие нуждается в обеспечении открытости и инвестиционной привлекательности деятельности, повышении конкурентоспособности и усилении собственных позиций на рынке, а также: обеспечении социальной защищенности работников, повышении уровня независимости, престижа организации, определённого общественного влияния и т.п. Это является необходимыми условиями его роста и развития. Это цели второго уровня, достаточно агрегированные и ёмкие, являющиеся немонетарными по характеру. Они выражают лишь общие устремления организации в соответствии с пожеланиями собственников и (или) высшего руководства.

Третий уровень представлен функциональными целями, то есть целями различных подразделений предприятия, направленными на достижение целей второго уровня и реализацию целей первого уровня. К функциональным целям можно отнести: - производственно-технологические (определяющие уровень качества продукции, отдачи с каждой единицы основных фондов и т.п.); - цели в области научных исследований и разработок; - цели в сфере использования труда персонала (определяющие уровень квалификации, текучесть кадров и т.п.); - цели в области маркетинга и сбыта и т.п.

Но мерс перехода к нижнему уровню цели приобретают все больше монетарный характер, то есть их можно измерить количественно и (или) в денежном выражении. Выстраивание иерархии целей, в соответствии с которой они приобретают определённую соподчинеппость и увязку в единую систему целей предприятия, является объективным процессом.

Вместе с тем, любой бизнес преследует коммерческие цели, заключающиеся в максимизации прибыли, увеличении стоимости предприятия, уровня его капитализации. Эти цели всегда лежат в основе и сопутствуют вышеназванным, рассмотренным в иерархии корпоративных целей. Их реализация обеспечивает, в целом, рост и развитие предприятия.

Подобный рост и развитие достигаются в условиях непрерывно продолжающихся финансовых отношений, которые пронизывают практически все сферы деятельности и подсистемы предприятия. Финансовая политика, ориентированная, в целом, на достижение целей и задач деятельности предприятия, должна иметь, по нашему мнению, собственные цели и задачи. При этом задачи финансовой политики должны предусматривать конкретные пути и способы выстраивания финансовых отношений для достижения её целей.

Однако в Методических Рекомендациях, а также научной литературе, учебных изданиях целы финансовой политыки не выделены в качестве самостоятельных её сущностных характеристик, и в настоящее время:

1) либо определение целей (и задач) финансовой политики носит слишком обобщенный характер, что требует конкретизации в виде совокупности вспомогательных целей. Гак, в Методических Рекомендациях (а затем и в трудах Слепова Н.Л., Громовой Б.И., Кери И.Т. и др.) в качестве цели разработки финансовой политики предприятия отмечено &laquo;построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности&raquo;. У В.К. Леонтьева и II.1L. Радковской динная цель нашла несколько иную формулировку: &laquo;обеспечение стабильного развития на основе использования системы финансовых отношений и финансового потенциала&raquo; 44. Заявленная цель финансовой политики является, на наш взгляд, главной, общей её целью. Однако она, по нашему мнению, нуждается в конкретизации;

2) либо комплекс обозначенных целей и задач фипапсовой политики не в полной мере и не совсем корректно отражает её специфику и назначение. Так в Методических Рекомендациях задачами формирования финансовой политики признаны: максимизация прибыли, оптимизация структуры и обеспечение финансовой устойчивости предприятия, а также достижение финансово - экономической прозрачности предприятий перед заинтересованными лицами (инвесторами, кредиторами, собственниками), обеспечение инвестиционной привлекательности и использование рыночных механизмов привлечения финансовых средств 511. Слепов В.А., Громова Е.И., Кери И.Т. указывают, что финансовая политика позволяет добиться &laquo;повышения уровня капитализации&raquo;, &laquo;повышения копкурсптоспособности и усиления позиций компании на рынке&raquo; [63].

Прежде всего, .задача максимизации прибыли в принципе характерна для коммерческой деятельности и ведения бизнеса, в целом, являясь при этом основной. Эту задачу нельзя отнести непосредственно к области финансовой политики, поскольку для её решения на предприятии задействуется ряд &laquo;нефинансовых&raquo; механизмов управления. Во-вторых, обеспечение инвестиционной привлекательности, как нами ранее было обосновано, является одной из общих целей предприятия второго уровня.

Оптимизация структуры капитала в целях обеспечения финансовой устойчивости и другие сформулированные задачи отражают лишь отдельные качественные целевые характеристики финансово-хозяйственной деятельности, однако обозначенным перечнем трудно ограничить условия, в которых предприятие может стабильно развиваться. Соответственно, круг задач либо должен быть расширен, либо найти иную формулировку.

У некоторых авторов заявленные цели, по нашему мнению, раскрывает не специфику финансовой политики, а в целом, особенности проявления и назначение финансов предприятий. Например, Л.II. Ковалев считает, что финансовая политика &laquo;должна быть направлена, прежде всего, на формирование максимально возможного объема финансовых ресурсов, так как они материальная база любых преобразований&raquo; [711. В.М. Родионова в качестве цели указывает &laquo;повышение объема и эффективности использования финансовых ресурсов, ... наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения насущных потребностей развития общества&raquo; [70]. ЯМ. Чечевицына, рассматривая области доходов и расходов в финансовой политике, видела цель последней в &laquo;удовлетворении предприятий в привлечении финансовых ресурсов&raquo; [74].

Формирование отдельных направлений финансовой политики

В каждой из ситуаций выбора (при определении размера различных групп текущих активов и обязательств) предприятие руководствуется конкретными условиями деятельности. Так, уровень запасов материалов, готовой продукции во многом определяется спецификой самого предприятия (отрасль, объем и характер производственной деятельности), основными параметрами клиентской базы, поставщиков (географическая удаленность, количество контрагентов), затратами на поддержание запасов и т.п. При изменении условий, например, при &laquo;смещении&raquo; рынка сбыта в более дальний регион, потребуется, при прочих равных условиях, увеличение запасов товарно-материальных ценностей - до уровня, отвечающего приемлемому уровню риска на предприятии. Однако при наличии широко разветвленной сети складов предприятия в условиях широко диверсифицированной деятельности по географическому признаку с точки зрения политики упр

Заключение

Сегодня, в сложных условиях внешней финансовой среды для российских коммерческих организаций особенно актуален вопрос сохранения и повышения их финансовой жизнеспособности как в кратко-, так и в долгосрочной перспективе. В связи с тем, что определяющим фактором в этом является осуществление обоснованной финансовой политики предприятия, требуются конкретные механизмы её формирования и реализации, возникает необходимость в разработке и применении на практике четкого организационно-методического обеспечения.

Предложенные за последние десятилетия модели управления стоимостью компаний, сбалансированной системы показателей и их модификации, имеющие цель адаптации зарубежных моделей в отечественной практике, не получили должного распространения ввиду сложности в организации, наличия громоздких и сложных расчетов, трудности в прогнозировании влияния факторов и т.п. Собственно же отечественная финансовая наука не предоставляет ясных, доступных для любого коммерческого предприятия (независимо от его организационно-правовой формы, размера и финансового потенциала, отраслевых особенностей, вида деятельности и т.п.) алгоритмов формирования и реализации финансовой политики.

Это послужило поводом для более углубленного изучения особенностей её функционирования в организации. Подведём итоги работе и сформулируем основные выводы, к которым привело проведённое исследование.

Прежде всего, предложен собственный подход к пониманию финансовой политики коммерческой организации, обоснованы и сформулированы цели, функции, принципы функционирования финансовой политики коммерческого предприятия.

Для любой коммерческой организации, независимо от её целей, необходимо сохранение финансовой стабильности, жизнеспособности в кратко- и долгосрочной перспективе в любых условиях её деятельности. При самом общем подходе именно обеспечение финансовой стабильности и

жизнеспособности предприятия является собственной целью его финансовой политики.

Функции финансовой политики следующие:

1. функция согласования интересов субъектов деятельности предприятия;
2. функция взаимоувязки направлений деятельности в области финансов;
3. нормативно-определяющая функция.

Посредством выполнения этих функций финансовая политика, в целом, позволяет достичь на нормативной основе согласование множества её направлений между собой, обеспечивая наиболее благоприятные финансовые последствия для предприятия в кратко- и долгосрочной перспективе и достигая, таким образом, собственной цели.

Для эффективного выполнения финансовой политикой своих функций она должна отвечать базовым принципам - принципу стратегической (долго­срочной) направленности деятельности в области финансов, комплексности и принципу соответствия ей адекватных методов, приемов и способов, отражающих особенности как предприятия, так и внешней среды.

Финансовая политика представляет собой систему, содержащую тесно взаимосвязанные уровни:

1. управления по отдельным направлениям финансовой политики;
2. управления денежным потоком (выделен как обобщающий).

Направления финансовой политики не равнозначны, имеют различные

характеристики. Так, отдельные направления могут быть составными элементами финансовой политики отдельного предприятия в определенный период времени в конкретных условиях внешней и внутренней среды, а могут и не являться ими. Но единственное направление имеет место всегда независимо от сложившихся условий и влияния внешних и внутренних факторов, требуя особого внимания при принятии любых финансово­управленческих решений. Это политика в области управления денежным потоком предприятия, основные характеристики которого имеют непосредственную связь с уровнем ликвидности (платежеспособности) и финансовой устойчивости предприятия. Именно с данным направлением, главным образом, связывается цель сохранения финансовой жизне­способности организации.

Формирование финансовой политики в указанном понимании её содержания предполагает применение определенного подхода на любом коммерческом предприятии. Указанный подход выражается в определенных этапах, а именно: в выборе конкретных её направлений к осуществлению (на определенный период в заданных условиях), управлении в рамках каждого из направлений, согласовании направлений между собой и формировании денежного потока (как обобщающего). При этом формирование денежного потока организации рассмотрено как заключительный и наиболее важный этап, непосредственно обеспечивающий приемлемый уровень её

платежеспособности и финансовой устойчивости.

Для реализации указанного подхода требуется выбор приоритетов, оценка возможностей и ограничений внешней и внутренней среды деятельности предприятия и выбор временного горизонта финансовой политики, определение критериев и установление нормативов по каждому из направлений финансовой политики. При этом особый интерес представляют критерии денежного потока предприятия. Они позволяют непосредственно обеспечивать и контролировать его платежеспособность и финансовую устойчивость, имеют «абсолютный», неизменный характер. Это критерии сбалансированности, ликвидности и «роста».

Каждое из направлений финансовой политики имеет множество возможностей. В связи с этим любое предприятие часто сталкивается с ситуациями выбора, что требует применения определенных критериев для принятия финансово-управленческих решений. Критерии по каждому направлению устанавливаются в зависимости от конкретной ситуации выбора. При этом на каждом конкретном предприятии могут быть установлены критерии, отвечающие его характеристикам и особенностям.

Главным инструментом формирования и реализации финансовой политики является финансовое планирование, которое посредством определенных приемов, способов, методов и средств организационного и финансово-аналитического характера позволяет воплотить в жизнь финансовую политику предприятия в соответствии с авторским подходом.

Финансовое планирование служит основой или непосредственно позволяет определить финансовую структуру предприятия (состав подразделений, их сферу ответственности); состав используемых на предприятии финансовых планов, бюджетов (с действующим порядком составления и консолидации), их структуру и содержание; порядок формирования, передачи бюджетной информации между структурными подразделениями в привязке к определенным срокам (бюджетный регламент); порядок и периодичность контроля и оценки деятельности подразделений, хода исполнения финансовых планов и бюджетов.

Каждый из указанных элементов должен определяться в контексте формирования и реализации финансовой политики, соответствуя ей. При этом принципы финансового планирования являются основой для эффективной организации и осуществления, собственно, финансовой политики.

Формирование и реализация финансовой политики в процедурах финансового планирования на конкретном предприятии объективно требует применения определенных алгоритмов и методических рекомендаций, а также формирования определенного механизма контроля и оценки её реализации.