

КОРПОРАТИВНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ

Томаева Дзерасса Андреевна

студент

мфпу "Синергия", г.Москва

Аннотация. В статье раскрывается характеристика понятия «корпоративная финансовая политика» с точки зрения различных авторов. На основе обобщения формулировок дается авторское понятие корпоративной финансовой политики. Рассмотрены основные виды корпоративной финансовой политики: генеральная и оперативная.

Ключевые слова. Корпоративная финансовая политика; финансовый менеджмент; генеральная финансовая политика; оперативная финансовая политика.

Финансовая политика компании представляет собой экономическую категорию, характеризующую отношения между рыночными субъектами в финансовой сфере. Данная категория предопределяет поведение компании в условиях рынка, утверждение ее рыночных ориентиров, рациональное использование финансовых ресурсов и т.д.

При этом зачастую понятие «финансовая политика» сопоставляют с корпоративными финансами или стратегическим планированием, что является грубейшей ошибкой, т.к. корпоративные финансы направлены на исследование понятий и концепций целой области знаний, а стратегическое планирование охватывает более широкую область, чем просто финансовая политика.

Американские и европейские научные труды по финансовому менеджменту не дают трактовки понятия «финансовая политика». Стратегический менеджмент характеризует финансовую политику как часть или элемент функциональных стратегий, а финансовый менеджмент рассматривает финансовую политику с позиции оценки структуры капитала, дивидендной политики, управления денежными потоками, финансового планирования и т.д.

В российской экономической литературе нет однозначных подходов к определению финансовой политики, но имеются некоторые авторские позиции. В соответствии с позицией И.П. Хоминич [5], финансовая политика представляет собой обобщающую модель действий, необходимых для достижения поставленных стратегических целей в рамках общей миссии на основе образования, распределения, использования и координации финансовых ресурсов компании.

Д.В. Корепанов полагает, что финансовая политика - это «система действий в области финансов по разработке и достижению целей компании. Данная система представляет собой планы получения, накопления и распределения финансовых ресурсов, необходимых для достижения целей компании, и базируется на прогнозе возможных воздействий окружающей среды на организацию, а также учитывает предполагаемые последствия этих воздействий» [3].

По мнению авторов монографии «Стратегические бизнес финансы» Т. Гранди и К. Ворд, «финансовая политика - это процесс, который приводит в соответствие внешние источники финансовых ресурсов со стратегией корпоративного становления, развития и расширения» [2].

Обобщая представленные формулировки, можно сделать вывод, что финансовая политика является частью экономической политики компании, следовательно, ее принципы, законы и механизмы переносят свои действия и на финансовую политику.

Выступая в качестве важнейшего компонента общей политики развития, финансовая политика стремится достичь поставленных стратегических целей на длительную перспективу в соответствии с миссией на основе планирования финансовых ресурсов и их источников, управления денежными потоками, повышения конкурентоспособности. Следует обратить внимание на характеристику конкурентоспособности в контексте финансовой политики, которая означает повышение производственной мощности, стимулирование инвестиционной и инновационной активности, максимизацию стоимости компании.

Отсюда вытекает важнейший признак финансовой политики – ее долгосрочный характер, позволяющий разрабатывать план на несколько лет. В соответствии с вышеизложенным, следует отметить, что авторами выделяют следующие направления финансовой политики [6]:

- выбор оптимальной структуры капитала;
- разработка дивидендной политики;
- обеспечение материально-ресурсной базы;
- укрепление конкурентоспособности компании и др.

Финансовая политика корпорации выражает целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач, определенных ее учредительными документами (уставом), например: усиление позиций на рынке товаров (услуг), достижение приемлемого объема продаж, прибыли и рентабельности активов и собственного капитала, сохранение платежеспособности и ликвидности баланса, увеличение благосостояния собственников (акционеров).

В условиях нестабильной экономической среды, высокой инфляции, больших неплатежей, непредсказуемой налоговой и денежно-кредитной политики государства многие предприятия вынуждены проводить линию на выживание. Она выражается в решении текущих

финансовых проблем как реакции на неопределенные макроэкономические установки государственных властных структур. Такая политика в управлении финансами порождает ряд противоречий между интересами корпоративных групп и фискальными интересами государства; ценой внешних заимствований и рентабельностью производства; доходностью собственного капитала и фондового рынка; интересами собственников (акционеров) и финансовой дирекции акционерной компании и др.

Содержание финансовой политики многогранно и включает следующие звенья:

1) разработку оптимальной концепции управления финансовыми (денежными) потоками корпорации, обеспечивающей сочетание высокой доходности бизнеса и защиты от коммерческих рисков;

2) выявление основных источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (декаду, месяц, квартал) и на ближайшую перспективу (год и более длительный период). При этом учитывают возможности развития производственно-торговой деятельности. Кроме того, принимают во внимание состояние макроэкономической конъюнктуры (ставки налогообложения, учетную ставку банковского процента, нормы обязательного резервирования для банков, тарифы взносов в государственные внебюджетные фонды и пр.);

3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей (финансовый анализ и контроль, выбор способа финансирования корпорации, оценку эффективности реальных инвестиционных проектов и финансовых активов и т. д.).

Единство трех ключевых звеньев определяет содержание финансовой политики, стратегическими задачами которой являются:

- максимизация прибыли как источника экономического роста;
- оптимизация стоимости и структуры капитала, обеспечение финансовой устойчивости, деловой и рыночной активности корпорации;
- достижение финансовой открытости корпорации для собственников (акционеров), инвесторов и кредиторов;
- использование рыночных механизмов привлечения капитала с помощью эмиссии корпоративных ценных бумаг, финансового лизинга, проектного финансирования и др.;
- разработка эффективного механизма управления корпоративными финансами (финансового менеджмента) на основе диагностики финансового состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности корпорации, адекватных рыночным условиям, и поиск путей их достижения.

В некоторых исследованиях финансовая политика компании увязана с инвестиционной стратегией, что не так уж и некорректно, в связи с тем, что инвестиционная политика также

имеет долгосрочную временную направленность и связана с финансовыми процессами. В некоторых источниках финансовая политика рассматривается как часть финансового менеджмента, что вполне обоснованно.

Разработка финансовой политики в современных условиях хозяйствования основана на качественной новой управленческой концепции – стратегическом управлении, отражающем стратегическое позиционирование компании (в том числе финансовое) с учетом влияния факторов внутренней и внешней среды.

Таким образом, с учетом роли финансовой политики в общей политике компании можно выделить ее признаки:

1. Выступает составной частью функциональной политики компании.
2. Охватывает все направления финансовой деятельности и финансовой системы компании.
3. Позволяет разработать финансовые цели на длительную перспективу.
4. Позволяет выбрать более эффективные способы достижения поставленных финансовых целей.
5. Позволяет адекватно реагировать на изменения условий внешней среды.
6. Обеспечивает адаптацию финансовой деятельности компании к условиям внешней среды с помощью корректировки направления формирования и использования финансовых ресурсов.

В научной литературе выделяют два ключевых вида финансовой политики компании – генеральную и оперативную. Рассмотрим, в чем заключаются их особенности.

Генеральная финансовая политика разрабатывается как общий стратегический курс всей дальнейшей деятельности компании. Данный тип финансовой политики направлен на распределение финансовых ресурсов и их дальнейшее инвестирование в приоритетные сферы деятельности на текущий период. Оперативная финансовая политика, в свою очередь, разрабатывается на более короткий промежуток времени (месяц или квартал), что делает ее более гибкой в современных условиях неопределенности. Данная политика охватывает валовые доходы и валовые затраты [4].

И.А. Бланк соглашается с выделением генеральной финансовой политики и выделяет несколько ее подвидов, в качестве основных рассмотрены следующие [1]:

1. Политика финансового обеспечения экономического роста компании.
2. Политика финансового обеспечения ограниченного роста компании.
3. Антикризисная финансовая политика.

При разработке генеральной финансовой политики выделяются следующие задачи:

- разработка и будущая подготовка стратегических альтернатив по распределению финансовых ресурсов компании, подготовка плана действий по совершенствованию финансового состояния;
- решение финансовых проблем, возникающих при расчетах с поставщиками, потребителями, государственными органами и т.д.;
- рациональное формирование и использование финансовых ресурсов, производственных мощностей, основного и оборотного капитала;
- принятие управленческих решений по инвестированию временно свободного капитала и его максимизации и т.д.

Таким образом, обобщив представленный материал можно сформулировать вывод о том, что финансовая политика компании представляет собой совокупность решений и перспективных направлений деятельности, ориентированных на долгосрочный период и предполагающих достижение поставленных целей в финансовой деятельности компании. Рассмотрены основные виды финансовой политики, выделяемые в литературе: генеральная и оперативная.

Список литературы

1. Бланк И.А. Финансовая политика компании. - Киев: Эльга «Ника - Центр», 2014. – С.56
2. Гранди Т. Финансовая политика бизнеса / Т. Гранди, К. Ворд: пер. с англ. - М.: Знание, 2006. – С.48
3. Корепанов, Д.В. Формирование финансовой политики компании в условиях рынка: автореф. дисс. канд. экон. наук. - М.: Изд-во Рос.акад. гос. службы, 2015. – С.23
4. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Ю. М. Берёзкин, Д. А. Алексеев. – 2-е изд., испр. и доп. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2015. – С.115
5. Хоминич И.П. Финансовая политика компаний. -М.: Изд-во Росс. экон. Академии, 2014. – С.52
6. Ярыгина Н.С. Научные взгляды на содержание финансовой политики предприятия корпоративного типа // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия Экономика. - № 6 (38) – 2014 декабрь.