

УДК 658.15: 005.7

СОВРЕМЕННАЯ ДЕФИНИЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СИСТЕМЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Юзвович Л.И., Вертипрахова Е.П.

*ФГАОУ ВПО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина», Екатеринбург,
e-mail: yuzvovich@bk.ru, kafedra_s2011@mail.ru*

Предметом исследования научной статьи выступают экономические отношения, возникающие в процессе формирования и реализации финансовой политики предприятия в системе корпоративного управления. Целью научной статьи является развитие вопросов теории в области корпоративного управления в части формирования и реализации финансовой политики предприятия в условиях интеграции капитала. Проведен дискуссионный анализ научных позиций экономического содержания финансовой политики предприятия в условиях интеграции капитала. Учитывались такие доминирующие виды финансовой политики субъекта бизнеса, как долгосрочная и краткосрочная политика в рамках корпоративного управления, используя стратегические и тактические методы планирования. Финансовая политика предприятия завершает разработку общей политики и представляет собой совокупность норм и условий управления денежным капиталом (фондами) и потоками денежных средств, устанавливаемых собственниками бизнеса для достижения высокого уровня конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятия. Финансовая политика предприятия определяет условия финансирования, а также приемлемые уровни колебаний рентабельности и ликвидности, которые не нанесут ущерба финансовому положению предприятия. Кроме того, финансовая политика хозяйствующего субъекта может оценить правильность разработки всех других функциональных политик, поскольку тесно взаимосвязана с ними. Динамично развивающиеся экономические отношения национальной экономики требуют новых подходов к формированию и реализации финансовой политики хозяйствующих субъектов бизнеса. В рамках дискуссионного анализа современных подходов формирования финансовой политики предприятия как в стратегическом, так и в оперативном сегменте управления предлагается оптимальная модель управления финансовыми ресурсами предприятия. С целью принятия адекватных управленческих решений предлагаемая оптимальная модель управления финансовыми ресурсами предприятия может найти приоритетное место в системе корпоративного управления, направленной на достижение поставленных стратегических целей и решения социально-экономических задач. Областью применения результатов исследования являются финансы хозяйствующих субъектов корпоративного сектора экономики.

Ключевые слова: финансовая политика предприятия, стратегия предприятия, финансовая тактика, управление финансовыми ресурсами

THE MODERN DEFINITION OF FINANCIAL POLICY OF ENTERPRISE IN THE SYSTEM OF CORPORATE GOVERNANCE

Yuzvovich L.I., Vertiprakhova E.P.

*Ural Federal University, Ekaterinburg, e-mail: yuzvovich@bk.ru,
kafedra_s2011@mail.ru*

The study of scientific articles are economic relations arising in the process of formation and realization of financial policy of enterprise in the system of corporate governance. The purpose of scientific articles is the development of theory in the field of corporate management in the development and realization of financial policy of enterprise in the conditions of integration of capital. Conducted analysis of scientific discussion of the positions of the economic content of financial policy of enterprise in the conditions of integration of capital. Designed to fulfill the following dominant species financial policy of the business entity, such as long-term and short-term policy in the framework of corporate governance, IP uses strategic and tactical planning methods. Financial policy of the enterprise is completing the development of a common policy and represents a set of standards and conditions of management of the cash capital (funds) and cash flows is set by the owners of the business to achieve a high level of competitiveness and investment attractiveness of the enterprises-enterprises. Financial policy of the enterprise determines the conditions of financing, and acceptable levels of fluctuations of profitability and liquidity, which will not harm the financial status of the enterprise. In addition, financial-policies of the economic entity may estimate the correctness of the development of all other functional policies, because it is closely interrelated with them. Dynamically developing economic relations of the national economy require new approaches to the formation and realization of financial policy of economic entities in the business. In the framework of discussion of the analysis of the modern approaches the emergence of financial policy of enterprise, both the strategic and operational management segment offers an optimal model for the management of financial resources of the enterprise. With the aim of making adequate managerial decisions, offer optimal model for the management of financial resources of the enterprise can find a place of priority in the system of corporate management aimed at achieving set strategic goals and address socio-economic problems. The scope of the results of the research are Finance businesses corporate sector of the economy.

Keywords: financial policy of the company, strategy of the enterprise, financial tactics, management of financial resources

Любое предприятие для осуществления своих функций и достижения определенных социально-экономических задач использует финансовые ресурсы. Важную роль в реализации поставленных целей играет финансовая политика предприятия. Политика

субъекта бизнеса трактуется нами как первый уровень планирования, являющийся в свою очередь определяющей функцией управления. Общая политика классифицируется нами по семи признакам: в зависимости от формы собственности хозяйствующего субъекта, формы взаимодействия с другими субъектами, участия в интеграции, фазы жизненного цикла субъекта, сферы деятельности, потребности выхода на рынок капитала, функциональных областей.

Финансовая политика субъекта экономических отношений завершает разработку экономической политики предприятия и представляет собой совокупность норм и условий управления денежным капиталом (фондами) и потоками денежных средств, устанавливаемых собственниками бизнеса для достижения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятия. В данной научной дискуссии авторы солидарны с рядом российских и зарубежных исследований [1, 2, 6, 7, 8, 10]. Основными признаками являются разделения политики по функциональным областям, типам интеграции, фазам жизненного цикла.

Политика и стратегия входят в компетенцию разных субъектов управления, поэтому имеют различные цели, формируются на разных уровнях планирования. Это свидетельствует о том, что политика и стратегия не могут совпадать, как это считает большинство ученых. Данные рассуждения полностью относятся к финансовой политике и финансовой стратегии. Финансовая политика формируется собственниками и представляет собой нормативную базу для управления денежным капиталом (фондами). Следует отметить, что данная концепция поддерживается многими учеными-экономистами [4, 8, 9, 11]. Финансовая стратегия разрабатывается в рамках финансовой политики менеджерами и детализирует финансовые показатели хозяйствующего субъекта с указанием путей их достижения в конкретном временном интервале, а также определяет альтернативы развития в рамках, заданных собственниками. Формирование финансовой политики первично по отношению к разработке финансовой стратегии и тактике, таким образом, основой финансовой политики является комплексная концепция развития предприятия, как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Финансовую политику предприятия можно рассматривать с разных точек зрения:

- как совокупность норм и условий управления денежным капиталом и как систему экономических отношений по поводу установления собственниками условий раз-

вития бизнеса или диверсификации капитала [5, С. 464];

- как совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, распределению и использованию финансовых ресурсов для достижения целей организации [10, С. 4].

С целью принятия управленческих решений в рамках движения денежных потоков на рис. 1 представлен процесс формирования и реализации политики предприятия.

Следует сделать вывод, что финансовый менеджмент как система управления денежными потоками хозяйствующих субъектов не может эффективно внедряться без осознания различных полномочий между собственниками и менеджерами и соответствующей системы финансового планирования и прогнозирования.

Финансовая стратегия предприятия предполагает долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на длительную перспективу и предусматривающий решение, как правило, крупномасштабных задач. Вопросы финансовой стратегии предприятий корпоративного сектора экономики достаточно полно рассматриваются в научном сообществе в разных аспектах [4, 7, 12].

Финансовая политика предприятия – это совокупность мероприятий, направленных на решение стратегических и тактических задач с целью эффективного позиционирования субъекта бизнеса. Предприятия, являясь хозяйствующими субъектами, располагают собственными финансовыми ресурсами и вправе определять свою финансовую политику.

Финансовая политика предприятия – это совокупность методов управления финансовыми ресурсами предприятия, направленных на формирование, рациональное и эффективное использование финансовых ресурсов.

Финансовая политика, как неоднократно отмечалось, тесно связана с остальными видами функциональной политики, а основная ее цель заключается в укреплении конкурентоспособности предприятия при обеспечении заданного уровня рентабельности, ликвидности и платежеспособности бизнеса.

Предприятия должны на деле стать подлинно устойчивыми в финансовом отношении, эффективно действующими по законам рынка хозяйствующими структурами.

Целью разработки финансовой политики предприятия является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей предприятия. Стратегические задачи при разработке финансовой политики на предприятии излагаются многими представителями академического сообщества, основной перечень

которых состоит из следующих направлений [3, 8, 9]:

- оптимизация структуры капитала и обеспечение финансовой устойчивости предприятия;
- максимизация прибыли;
- достижение прозрачности (не секретности) финансово-экономической деятельности предприятия;
- обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;

– использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств (коммерческие кредиты, бюджетные кредиты на возвратной основе, выпуск ценных бумаг и др.).

Тактические финансовые задачи индивидуальны для каждого предприятия. Они вытекают из стратегических задач, налоговой политики, возможностей использования прибыли предприятия на развитие производства и т.п.



Рис. 1. Формирование и реализация политики хозяйствующего субъекта [5, С. 314]

Финансовую политику хозяйствующего субъекта определяют учредители, собственники бизнеса, используя рыночную идеологию развития предприятия в условиях конкуренции. Исполнителями финансовой политики предприятия являются

финансовые службы, производственные структуры, подразделения и отдельные работники организации. Финансовая политика субъекта бизнеса задаёт направление финансовой деятельности предприятия и, используя имеющиеся возможности

и средства, оказывает влияние на финансовые процессы. Исследования авторов продемонстрировали, что без разработки концепции управления денежным капиталом не может быть эффективной финансовая политика предприятия.

Поддерживая научную позицию вышеперечисленных принципов формирования финансовой политики предприятия, рассмотрим оптимальную модель управления финансовыми ресурсами предприятия (рис. 2).



Рис. 2. Оптимальная модель управления финансовыми ресурсами предприятия

В настоящее время в условиях модернизации национальной экономической системы, в том числе корпоративного сектора экономики, а также в рамках общей финансовой идеологии предприятия, представленная оптимальная модель управления финансовыми ресурсами предприятия является одним из основных кластеров российского бизнеса.

Авторами разработана и предлагается оптимальная модель управления финансовыми ресурсами предприятия как в теоретической, так и в практико-ориентированной части бизнеса в рамках осуществления эффективной финансовой политики предприятия и её менеджериальное соответствие.

В заключение хотелось бы отметить следующее: при реализации финансовой политики предприятия собственник бизнеса ставит перед собой две цели: во-первых, стремиться к тому, чтобы не выпускать из своих рук систему управления предприятием, во-вторых, стремиться к получению постоянного экономического эффекта. Вследствие чего, в системе корпоративного управления выделяют финансовую долгосрочную политику (стратегию) и финансовую краткосрочную политику (тактику). Принципы формирования краткосрочной и долгосрочной политики взаимозависимы. Краткосрочные решения в области финансов должны соотноситься с долгосрочными целями и способствовать их достижению. Такие соотношения тесно связаны с вопросами стратегии и тактики в финансовой политике. 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. Тактикой финансового управления называют совокупность приёмов и форм предпринимательской деятельности, направленных на достижение того или иного этапа финансовой стратегии, употребляемых в соответствии с конкретными ситуациями, возникающими при реализации стратегии.

Список литературы

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – Олимп-Бизнес, 2012. – 1008 с.
2. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. – М.: Изд-во КноРус, 2012. – 328 с.
3. Иванов Ю.Н., Сотникова Р.А. Теоретическая экономика: теория оптимального предприятия. – М.: Изд-во ЛЕНАНД, 2013. – 224 с.
4. Ивашковская И.В. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала). – М.: Изд-во: НИЦ ИНФРА-М, 2012. – 281 с.

5. Казак А.Ю., Веретенникова О.Б., Марамигин М.С., Ростовцев К.В. Денежное хозяйство предприятий: учебник для вузов. – Екатеринбург: Изд-во АМБ, 2006.

6. Кашшай Ш. Предприятие и предпринимательство. Т.2: Экономика и финансы. Взаимосвязь микроэкономических и макроэкономических процессов в социально-экономическом развитии общества. – М.: Наука, 2012. – 654 с.

7. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели. – М.: Проспект, 2012. – 880 с.

8. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. – М: Изд-во «Проспект», 2013. – 333 с.

9. Лобанова Е.Н. и др. Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях. – М.: Дело, 2013. – 520 с.

10. Приходько Е.А. Краткосрочная финансовая политика. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2013. – 332 с.

11. Рид С. Финансовый директор как интегратор бизнеса. – М.: Изд-во: Альпина Паблишер, 2012 – 397 с.

12. Щербakov В.А. Краткосрочная финансовая политика. – М.; Изд-во: КноРУС, 2012. – 272 с.

References

1. Braley R., Myers C. Principles of corporate Finance. Olympus-Business, 2012, 1008 p.
2. Brusov P.N. Financial management. Long-term financial policies. Publisher of KnoRus, 2012, 328 p.
3. Ivanov Y.N., Sotnikova R.A. Theoretical Economics: theory of optimal enterprises. M: Publishing house LENAND. 2013, 224 p.
4. Ivashkovskaya I.V. Corporate financial decisions. An empirical analysis of the Russian companies (corporate financial decisions in emerging capital markets). Publisher: SSC INFRA-M, 2012. 281p.
5. Kazak A.Y., Veretennikova O.B., Maramygin M.S., Rostovtsev K.V. The monetary economy of enterprises: textbook for universities. Ekaterinburg: Publishing house of the ASB, 2006.
6. Kashay S.H. Enterprise and entrepreneurship. Chapter 2: Economics and Finance. The communication of macroeconomic and macroeconomic processes in the socio-economic development of society. M: SIENCE. 2012. 654 p.
7. Kovalev V.V. Century Corporate Finance and accounting: concepts, algorithms, and performance. Prospect, 2012, 880 p.
8. Kovalev V.V. Managing cash flow, profit and profitability. M.: Publishing house of the PROSPECT. 2013, 333 p.
9. Lobanova E.N. The financial substantiation of the strategic decisions in Russian corporations. M: Case. 2013, 520 p.
10. Prikhodko E.A. Short-term financial policy. M: Publishing house INFRA-M 2013, 332 p.
11. Reed C. Financial Director as an integrator of business. Publisher: Alpha Publisher, 2012, 397 p.
12. Shcherbakov V.A. Short-term financial policy. Publisher: KnoRus, 2012. 272 p.

Рецензенты:

Князева Е.Г., д.э.н., профессор, зав. кафедрой страхования Института «Высшая школа экономики и менеджмента» Уральского федерального университета имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург;

Лукьянов С.А., д.э.н., зав. кафедрой международной экономики Института «Высшая школа экономики и менеджмента» Уральского федерального университета имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург.

Работа поступила в редакцию 26.03.2014.