**ЗАОЧНОЕ ОБУЧЕНИЕ**

**ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА КОМПАНИИ**

**2 курс, 4 группа**

**Дата занятия: 08.05.20**

**Тема занятия: «Основы финансовой политики предприятия. Инвестиционная политика компании»**

**Лекционное занятие (4 ч)**

**Тема 1. Основы финансовой политики предприятия (2 ч)**

**Финансовая политика предприятия** – совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия.

Финансовая политика – наиболее важный составной элемент общей политики развития предприятия, которая включает также инвестиционную политику, инновационную, производственную, кадровую, маркетинговую и другие.

Основа финансовой политики – четкое определение единой концепции развития предприятия как в долгосрочной, так и краткосрочной перспективе, выбор из всего многообразия механизмов достижения поставленных целей оптимальных, а также разработка эффективных механизмов контроля.

Финансовая политика призвана дать ответы на вопросы:

1) Как оптимально сочетать стратегические цели финансового развития предприятия?

2) Как в конкретных финансово-экономических условиях достигнуть поставленных целей?

3) Какие механизмы наиболее оптимально подходят для достижения поставленных целей?

4) Стоит ли изменять финансовую структуру предприятия посредством использования финансовых инструментов?

5) Как и какими критериями возможно проконтролировать достижение поставленных целей?

Проводимая финансовая политика находит отражение в балансе предприятия, основной форме, отражающей ее имущественное и финансовое состояние. Структура финансовой политики предприятия представлена на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 – Структура финансовой политики

Реализация финансовой политики включает в себя стратегические и тактические финансовые решения, которые можно разделить на две группы:

1) инвестиционные решения;

2) решения финансирования.

Инвестиционные решения связаны с образованием и использованием активов (имущества) организации и дают ответ на вопрос: «Куда вложить?».

Решения финансирования связаны с образованием и использованием пассивов и дают ответ на вопрос: «Где взять средства?».

Два типа финансовых решений взаимосвязаны и взаимопереплетены.

Содержание финансовой политики многогранно и включает следующие звенья:

1) разработку оптимальной концепции управления финансовыми ресурсами организации, обеспечивающую сочетание высокой доходности и защиты от предпринимательского риска;

11

2) определение основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (месяц, квартал) и на перспективу (год и более длительный период);

3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования предприятия, оценка реальных инвестиционных проектов и т. д.).

Целью финансовой политики является оптимизация решений финансирования и инвестирования.

Основными задачами конструктивной финансовой политики являются:

1) обеспечение источников финансирования производства;

2) недопущение убытков и увеличение массы прибыли;

3) выбор направлений и оптимизация структуры производства с целью повышения ее эффективности;

4) минимизация финансовых рисков.

Приоритетной задачей оперативного управления финансами организации является обеспечение ее ликвидности и финансовой устойчивости.

1.2 Объект, предмет и субъект финансовой политики предприятия

Объект финансовой политики – хозяйственная система и ее деятельность во взаимосвязи с финансовым состоянием и финансовыми результатами, денежный оборот хозяйствующего субъекта, представляющий собой поток денежных поступлений и выплат.

Предмет финансовой политики – 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 и т. п.

Субъект финансовой политики – учредители организации и руководство (работодатели), финансовые службы, которые разрабатывают и реализуют стратегию и тактику финансового менеджмента в целях повышения ликвидности и платежеспособности предприятия посредством получения и эффективного использования прибыли.

1.3 Виды финансовой политики предприятия

В настоящее время принято подразделять управленческие решения, принимаемые в системе финансового менеджмента, на две части: кратко-срочную и долгосрочную финансовую политику.

С позиции финансового менеджера долгосрочный период начинается тогда, когда возникает необходимость введения дополнительных экономических ресурсов, для чего потребуются, в свою очередь, дополнительные финансовые ресурсы. До тех пор, пока деятельность предприятия не требует введения новых ресурсов, период можно считать краткосрочным.

Основные направления финансовых решений:

Краткосрочная финансовая политика:

1) управление рыночной деятельностью организации; формирование рыночной стратегии;

2) управление доходами, расходами и прибылью организации;

3) управление оборотными активами и оборотным капиталом;

4) управление денежными потоками организации;

5) управление краткосрочным финансированием.

Долгосрочная финансовая политика:

1) управление внеоборотными активами;

2) управление долгосрочным финансированием; формирование оптимальной структуры капитала;

3) разработка дивидендной политики;

4) разработка финансовой стратегии;

5) управление рисками;

6) оценка стоимости бизнеса.

Для реализации главной цели в рамках финансовой политики осуществляется постоянный поиск оптимального соотношения между стратегическими задачами, основными из которых являются:

1) максимизация прибыли;

2) обеспечение финансовой устойчивости.

**Вопросы для самоконтроля**

1 Дайте определение финансовой политики предприятия.

2 Какие стратегические цели ставят с помощью финансовой политики предприятия?

3 Что подразумевают понятия «финансовая стратегия» и «финансовая тактика»?

4 Раскройте основные направления разработки финансовой политики.

5 Кто определяет основные направления финансовой политики предприятия?

6 Перечислите основные задачи, решаемые в ходе реализации финансовой политики.

7 Перечислите основные этапы финансовой политики предприятия.

8 Что является субъектом, объектом и предметом финансовой политики предприятия?

9 Дайте характеристику способам начисления процентов в зависимости от срока начисления.

10 Дайте характеристику видам процентов в зависимости от способа их использования.

11 Как называются ставки, используемые при антисипативном способе начисления процентов?

12 Что означает понятие периодическая процентная ставка?

13 В каких случаях используется понятие номинальная процентная ставка?

14 Для каких целей используются эквивалентные процентные ставки?

15 Что означает понятие аннуитет?

16 Назовите виды аннуитетов.

**Тема 2. Инвестиционная политика компании (2 ч)**

**Сущность инвестиционных решений**

Одной из важнейших сфер финансовой деятельности предприятия являются инвестиционные операции, т. е. операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию долгосрочных и среднесрочных проектов. Под инвестиционной деятельностью понимают инвестирование и реализацию инвестиций. При этом под инвестициями понимают денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли и достижения положительного социального эффекта. В качестве источников финансирования инвестиционной деятельности используют: 1) собственные финансовые и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления и др.); 2) ассигнования из федерального, региональных и местных бюджетов и внебюджетных фондов на безвозмездной основе; 3) иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного участия в уставном капитале совместных предприятий, а также в форме прямых вложений; 4) различные формы заемных средств, в том числе кредиты, предоставляемые государством на возвратной основе, кредиты иностранных инвесторов, облигационные займы, кредиты банков и других институциональных инвесторов; 5) средства инвестиционных фондов и компаний, страховых обществ, пенсионных фондов, а также векселя и другие средства.

Первые три группы источников образуют собственный капитал инициатора проекта, четвертая группа является заемным капиталом. Инвестиционная политика предусматривает две основные возможности вложений: 1) портфельные – вложения капитала в группу проектов (например, приобретение ценных бумаг различных организаций-эмитентов). Это краткосрочные финансовые вложения; 2) реальные капиталообразующие или долгосрочные финансовые вложения в конкретный долгосрочный проект. По объектам вложений различают: 1) портфельные – вложения капитала в группу проектов (например, приобретение ценных бумаг различных организаций-эмитентов). Это краткосрочные финансовые вложения; 2) реальные инвестиции в имущество (материальные инвестиции), которые прямо участвуют в производственном процессе организации, т. е. инвестиции в оборудование, здания, запасы материалов; 3) финансовые инвестиции, например, приобретение акций, других ценных бумаг; 4) нематериальные инвестиции – инвестиции в подготовку кадров, исследований, рекламу и др. Принятие решения об инвестициях сводится к анализу адекватности предполагаемого развития событий, связанных с инвестированием, и вероятных результатов инвестирования. Инвестиционный проект (ИП) – это вложение капитала с целью последующего получения дохода. Обоснование выгодности инвестиционного проекта – главное в инвестиционном анализе. Инвестиционная политика предприятия предусматривает возможность принятия следующих видов решений по долгосрочным капиталовложениям. 1 Решения выбора – решения о том, приобретать ли новые производственные мощности или расширять существующие. Как правило, подобные решения влекут за собой: 1) инвестиции в имущество, оборудование и другие виды активов; 2) вложения финансовых ресурсов в разработки новой продукции, в рыночные исследования, оснащение компьютерной техникой, рефинансирование долгосрочных задолженностей и т. п.; 3) слияние компаний и покупку другой компании с целью приобретения новых производственных мощностей. 2 Решения замены – решения о замене существующих производственных мощностей новыми (замена старого оборудования на высокотехнологичное).

**Основные принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений**

Все предприятия в той или иной степени связаны с инвестиционной деятельностью. Принятие решений по инвестированию осложняется такими факторами, как: - вид инвестиции; - стоимость инвестиционного проекта; - множественность доступных проектов; - ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования; - риск, связанный с принятием того или иного решения, и т. п. В основу оценок эффективности инвестиционных проектов заложены следующие основные принципы, применимые к любым типам проектов независимо от их технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей: 1) рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода) – от проведения прединвестиционных исследований до прекращения проекта; 2) моделирование денежных потоков, включающих все связанные с реализацией проекта денежные поступления и расходы за расчетный период с учетом возможности использования различных валют; 3) сопоставимость условий сравнения различных проектов (вариантов проекта); 4) принцип положительности и максимума эффекта. Для того чтобы проект, с точки зрения инвестора, был признан эффективным, необходимо, чтобы эффект реализации порождающего его проекта был положительным; при сравнении альтернативных вариантов предпочтение должно отдаваться проекту с наибольшим значением эффекта; 5) учет фактора времени. При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе динамичность (изменение во времени) параметров проекта и его экономического окружения; разрывы во времени (лаги) между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой; неравноценность разновременных затрат и/или результатов (предпочтительность более ранних результатов и более поздних затрат); 6) учет только предстоящих затрат и поступлений. При расчетах показателей эффективности должны учитываться лишь предстоящие в ходе осуществления проекта затраты и поступления, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящие потери, непосредственно вызванные осуществлением проекта (например, от прекращения действующего производства в связи с организацией на его месте нового). Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью. Она характеризует максимальное значение упущенной выгоды, связанной с их возможным альтернативным использованием. Прошлые, уже произведенные затраты, не обеспечивающие возможности получения альтернативных (вне данного проекта) доходов в будущем, в денежных потоках не учитываются и на значения показателей эффективности не влияют.

**Критерии эффективности инвестиционных решений**

Выбор направлений инвестирования – одна из наиболее трудных задач финансового планирования, требующая тщательного анализа и обстоятельной оценки будущих вероятных условий реализации данного проекта. При проведении анализа инвестиционных затрат принципиально важным является необходимость разработки нескольких альтернативных вариантов и сравнение их на основе выбранных критериев. Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности: 1 Эффективность проекта в целом и эффективность участия в проекте. Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования. Она включает: 1) общественную (социально-экономическую) эффективность проекта; 2) коммерческую его эффективность. Показатели общественной эффективности учитывают социальноэкономические последствия реализации проекта для общества в целом, в том числе как непосредственные результаты и затраты проекта, так и внешние затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и иные внеэкономические эффекты. Внешние эффекты учитывают в количественных показателях при наличии соответствующих нормативных и методических материалов, а при отсутствии указанных документов допускается использование оценок независимых квалифицированных экспертов. Если внешние эффекты поддаются количественной оценке, то проводят качественную оценку их влияния. Показатели коммерческой эффективности проекта учитывают финансовые последствия его осуществления для участника, реализующего проект, предполагая, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами. Эффективность участия в проекте для каждого участника оценивает, как правило, только коммерческую эффективность. Все инвестиционные решения принимаются на основе следующих правил: 1 Чистая прибыль данного вида инвестиций должна превышать прибыль от помещения на банковский депозит аналогичной суммы средств. 2 Рентабельность инвестиций, рассчитанная как отношение чистой прибыли к общей сумме инвестиций должна быть выше темпов инфляции, т. е. должно соблюдаться следующее условие: Чистая рентабельность > Темпы инфляции. 1) рентабельность данного инвестиционного проекта с учетом фактора времени (временной стоимости денег) должна быть выше чистой рентабельности альтернативных проектов; 2) рентабельность активов предприятия, рассчитанная как отношение прибыли к их общему объему, после реализации проекта растет и в итоге превышает среднюю ставку банковского процента по заемным средствам, т. е. Экономическая рентабельность активов > Средняя процентная ставка за кредит Эффективность инвестиционного проекта оценивается в пределах временного интервала от начала проекта до его прекращения. Этот интервал носит название расчетного периода. В свою очередь расчетный период разбивается на шаги – отрезки, в пределах которых проводится агрегирование данных, используемых для оценки финансовых показателей. К денежному потоку от инвестиционной деятельности относятся: - оттоки – капитальные вложения, затраты на пуско-наладочные работы, ликвидационные затраты в конце проекта, затраты на увеличение оборотного капитала и средства, вложенные в дополнительные фонды; - притоки – продажа активов (возможно, условная) в течение и по окончании проекта, поступления за счет уменьшения оборотного капитала. При определении эффективности инвестиционного проекта используют два показателя: 1) денежные потоки инвестиционного проекта; 2) денежные потоки для отдельных участников проекта. Наряду с денежным потоком при оценке инвестиционного проекта используется также накопленный денежный поток – поток, характеристики которого – накопленный приток, накопленный отток и накопленное сальдо (накопленный эффект) определяются на каждом шаге расчетного периода как сумма соответствующих характеристик денежного потока за данный и все предшествующие шаги. Учитывая, что денежные потоки могут возникать в разные временные моменты реализации проекта, возникает необходимость их приведения к единому моменту времени. Этот процесс называется дисконтированием денежных потоков. В Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов дано следующее толкование этого термина. Дисконтированием денежных потоков называется приведение их разновременных (относящихся к разным шагам расчета) значений к их ценности на определенный момент времени, который называется моментом приведения и обозначается через t°. Момент приведения может не совпадать с базовым моментом. Дисконтирование применяется к денежным потокам, выраженным в единой валюте. Основным экономическим нормативом, используемым при дисконтировании, является норма дисконта (Е), выражаемая в долях единицы или в процентах в год.

Дисконтирование денежного потока на m-м шаге осуществляется путем умножения его значения Сm, на коэффициент дисконтирования αm.

**Вопросы для самоконтроля**

1 Перечислите основные теоретические подходы к обоснованию дивидендной политики.

2 В чем сущность теории иррелевантности дивидендов?

3 Назовите основные положения теории налоговой дифференциации.

4 Перечислите факторы, определяющие дивидендную политику.

5 Дайте характеристику типов дивидендной политики.

6 Каковы особенности методики выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов?

7 Назовите основные аналитические показатели, используемые для оценки дивидендной политики предприятия.

8 В чем сущность показателя «разводненная прибыль»?

9 Что характеризует показатель «дивидендная доходность»?

10 Что следует понимать под инвестициями и инвестиционной деятельностью?

11 Назовите основные источники финансирования инвестиционной деятельности.

12 Назовите виды инвестиций.

13 Дайте характеристику принципа «рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода)».

14 Каким образом при анализе инвестиционного проекта учитывается фактор времени?

15 Дайте характеристику понятию «дисконтирование денежного потока».

16 Что служит критерием выбора лучшего из проектов, различающихся характером вложения средств по годам?

17 Назовите основные показатели, используемые для расчетов эффективности проекта.

18 Как определяется дисконт проекта?

19 Назовите два способа определения срока окупаемости проекта.

**Рекомендуемая литература**

1. Вершинина О.В.: Финансовая политика компании: Видеолекции Good/ Вершинина О.В.- .- 0 с.- ISBN

2**.** Вайчулис, А. Ю. Финансовая политика корпорации : учебное пособие / А. Ю. Вайчулис, И. И. Потапова. — Астрахань : Астраханский инженерно-строительный институт, ЭБС АСВ, 2017. — 148 c. — ISBN 978-5-93026-051-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: http://www.iprbookshop.ru/76104.html (дата обращения: 29.10.2019). — Режим доступа: для авторизир. Пользователей

1. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 479 c. — ISBN 978-5-238-01690-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: http://www.iprbookshop.ru/71215.html (дата обращения: 29.10.2019). — Режим доступа: для авторизир. Пользователей
2. Мокропуло, А. А. Финансовая политика : учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки «Экономика», профиль «Финансы и кредит» / А. А. Мокропуло, А. Г. Саакян. — Краснодар, Саратов : Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 101 c. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: http://www.iprbookshop.ru/75096.html (дата обращения: 29.10.2019). — Режим доступа: для авторизир. пользователей