

Введение

капитал финансовый планирование дивидендный

Финансовая политика - это основополагающий элемент в системе управления финансами как на макро-, так и на микроэкономическом уровнях. При организации финансовых отношений по распределению, перераспределению и использованию валового внутреннего продукта и национального дохода государство определяет главные цели и задачи, стоящие перед обществом и соответственно перед финансовой системой страны, всеми ее сферами и звеньями.

Финансовая политика - это определение целей и задач, на решение которых направляется процесс формирования, распределения и перераспределения валового внутреннего продукта для обеспечения финансовыми ресурсами непрерывного производственного процесса и решения отдельных социальных, экономических и политических задач общества.

Главная цель финансовой политики состоит в создании финансовых условий для социально-экономического развития общества, повышения уровня и качества жизни населения. Достижение этой цели возможно лишь при эффективности конкретных форм распределения, перераспределения и использования имеющихся финансовых ресурсов общества и финансового потенциала государства.

Государство в лице органов законодательной (представительной) и исполнительной власти является главным субъектом проводимой финансовой политики. Оно разрабатывает стратегию основных направлений финансового развития на перспективу, определяет тактику действий на предстоящий период, определяет средства и пути достижения стратегических задач. Субъектами финансовой политики являются также органы местного самоуправления, организации разных форм собственности.

Объектами финансовой политики являются денежные отношения по формированию, распределению и использованию фондов денежных средств во всех сферах и звеньях финансовой системы.

Финансовая стратегия - долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на длительную перспективу и предусматривающий решение, как правило, крупномасштабных задач.

Финансовая тактика - методы решения финансовых задач на важнейших участках финансовой стратегии.

Стратегия и тактика финансовой политики взаимосвязаны.

1. Долгосрочная финансовая политика предприятия

1.1 Понятия и цели долгосрочной политики предприятия

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 т.п. Если рассматривать термин «политика» более широко, то - это «действия, направленные на достижение цели».

Так, достижение любой задачи, стоящей перед предприятием, в той или иной мере обязательно связано с финансами: затратами, доходами, денежными потоками, а реализация любого решения, в первую очередь, требует финансового обеспечения. Таким образом, финансовая политика не ограничена решением локальных, обособленных вопросов, таких, как анализ рынка, разработка процедуры прохождения и согласования договоров, организация контроля за процессами производства, а имеет всеобъемлющий характер.

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

Основная цель создания предприятия - обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем периоде и на перспективу. Эта цель выражена в обеспечении максимизации рыночной стоимости предприятия, что невозможно без эффективного использования финансовых ресурсов и построения оптимальных финансовых отношений как на самом предприятии, так и с контрагентами и государством.

Для реализации главной цели финансовой политики необходимо найти оптимальное соотношение между стратегическими направлениями:

1. максимизацией прибыли;
2. обеспечением финансовой устойчивости.

Развитие первого стратегического направления позволяет собственникам получать доход на вложенный капитал, второе направление обеспечивает предприятию стабильность и безопасность и относится к контролированию риска.

Разработка финансовой стратегии подразумевает определенные этапы:

- критический анализ предшествующей финансовой стратегии;
- обоснование (корректировка) стратегических целей;
- определение сроков действия финансовой стратегии;
- конкретизация стратегических целей и периодов их выполнения;
- распределение ответственности за достижение стратегических целей.

Долгосрочная финансовая политика - это всегда поиск баланса, оптимального на данный момент соотношения нескольких направлений развития и выбор наиболее эффективных методов и механизмов их достижения.

Финансовая политика предприятия не может быть незыблемой, определенной раз и навсегда. Напротив, она должна быть гибкой и корректироваться в ответ на

изменения внешних и внутренних факторов.

Один из основных принципов финансовой политики - она должна строиться не столько из фактически сложившейся ситуации, сколько из прогноза ее изменения.

Только на основе предвидения финансовая политика приобретает устойчивость.

Долгосрочная финансовая политика - основа процесса управления финансами предприятия. Ее главные направления определяют учредители, собственники, акционеры предприятия. Однако реализация долгосрочной финансовой политики возможна только через организационную подсистему, которая является совокупностью отдельных людей и служб, подготавливающих и непосредственно осуществляющих финансовые решения.

Реализуют долгосрочную финансовую политику на предприятиях по-разному. Это зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта, сферы деятельности, а также масштабов предприятия.

Субъектами управления на малых предприятиях могут выступать руководитель и бухгалтер, так как малый бизнес не предполагает глубокого разделения управленческих функций. Иногда для корректировки направлений развития привлекают внешних экспертов и консультантов.

На средних предприятиях текущую финансовую деятельность могут осуществлять внутри других подразделений (бухгалтерия, планово-экономический отдел и т.д.), серьезные же финансовые решения (инвестирование, финансирование, долгосрочное и среднесрочное распределение прибыли) принимает генеральная дирекция фирмы.

В крупных компаниях есть возможность расширить организационную структуру, кадровый состав и достаточно четко дифференцировать полномочия и ответственность между:

- информационными органами: юридическая, налоговая, бухгалтерская и другие службы;
- финансовыми органами: финансовый отдел, казначейский отдел, отдел управления ценными бумагами, отдел бюджетирования и т.д.;
- контрольными органами: внутренняя ревизия, аудит.

Ответственным за постановку проблем финансового характера, анализ целесообразности выбора того или иного способа их решения выступает, как правило, финансовый директор. Однако если принимаемое решение имеет существенное значение для предприятия, он является лишь советником высшего управленческого персонала.

При разработке и реализации долгосрочной финансовой политики руководство предприятия вынуждено постоянно принимать управленческие решения из множества альтернативных направлений. В выборе наиболее выгодного решения важнейшую роль играет своевременная и точная информация.

Информационное обеспечение финансовой политики предприятия можно разделить на две крупные категории: формируемое из внешних источников и внутренних.

Из внешних источников:

1. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие

страны:

- темп роста внутреннего валового продукта и национального дохода;
- объем эмиссии денег в рассматриваемом периоде;
- денежные доходы населения;
- вклады населения в банках;
- индекс инфляции;
- учетная ставка центрального банка.

Данный вид информативных показателей служит основой для проведения анализа и прогнозирования условий внешней среды функционирования предприятия при принятии стратегических решений в финансовой деятельности. Формирование системы показателей этой группы основано на публикуемых данных государственной статистики.

2. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка:

- виды основных фондовых инструментов (акций, облигаций и т.п.), обращающихся на биржевом и внебиржевом фондовых рынках;
- котированные цены предложения и спроса основных видов фондовых инструментов;
- кредитная ставка отдельных коммерческих банков.

Система нормативных показателей этой группы служит для принятия управленческих решений при формировании портфеля долгосрочных финансовых инвестиций, при выборе вариантов размещения свободных денежных средств и т.д. Формирование системы показателей этой группы основано на периодических публикациях Центрального банка, коммерческих изданиях, а также на официальных статистических изданиях.

3. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов.

Система информативных показателей этой группы необходима в основном для принятия оперативных управленческих решений по отдельным аспектам формирования и использования финансовых ресурсов.

4. Нормативно-регулирующие показатели.

Систему этих показателей учитывают при подготовке финансовых решений, связанных с особенностями государственного регулирования финансовой деятельности предприятий. Источники формирования показателей этой группы - нормативно-правовые акты, принимаемые различными органами государственного управления.

Из внутренних источников, делят на две группы.

1. Первичная информация:

- формы бухгалтерской отчетности;
- оперативный финансовый и управленческий учет.

Систему информативных показателей этой группы широко используют как внешние, так и внутренние пользователи. Она применима при финансовом анализе, планировании, разработке финансовой стратегии и политики по основным аспектам финансовой деятельности, дает наиболее агрегированное представление о результатах финансовой деятельности предприятия.

2. Информация, полученная при финансовом анализе:

- горизонтальный анализ (сравнение финансовых показателей с предшествующим периодом и за несколько предшествующих периодов);
- вертикальный анализ (структурный анализ активов, пассивов и денежных потоков);
- сравнительный анализ (со среднеотраслевыми финансовыми показателями, показателями конкурентов, отчетными и плановыми показателями);
- анализ финансовых коэффициентов (финансовая устойчивость, платежеспособность, оборачиваемость, рентабельность);
- интегральный финансовый анализ и др.

Таким образом, для успешной реализации долгосрочной финансовой политики предприятия руководству необходимо, во-первых, обладать достоверной информацией о внешней среде и прогнозировать ее возможные изменения; во-вторых, иметь сведения о текущих параметрах внутреннего финансового положения; в-третьих, систематически проводить анализ, позволяющий получить оценку результатов хозяйственной деятельности отдельных ее аспектов как в статике, так и в динамике.

1.2 Стоимость основных источников капитала

Часто термин «капитал» используется по отношению как к источникам средств, так и к активам. При этом подходе, характеризуя источники, говорят о «пассивном капитале», а характеризуя активы, говорят об «активном капитале», подразделяя его на основной капитал (долгосрочные активы, включая незавершенное строительство) и оборотный капитал (сюда относят все оборотные средства).

Капитал - это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Формируется капитал предприятия как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников.

Основным источником финансирования является собственный капитал. В его состав входят уставный капитал, накопленный капитал (резервный и добавленный капиталы, фонд накопления, нераспределенная прибыль) и прочие поступления (целевое финансирование, благотворительные пожертвования и др.).

Уставный капитал - это сумма средств учредителей для обеспечения уставной деятельности. На государственных предприятиях - это стоимость имущества, закрепленного государством за предприятием на правах полного хозяйственного ведения; на акционерных предприятиях - номинальная стоимость всех видов акций; для обществ с ограниченной ответственностью - сумма долей собственников; для арендного предприятия - сумма вкладов его работников.

Уставный капитал формируется в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, имущественной форме и нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия и при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Добавленный капитал как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше номинальной их стоимости. Фонд накопления создается за счет прибыли предприятия, амортизационных отчислений и продажи части имущества. Основным источником пополнения собственного капитала является прибыль предприятия, за счет которой создаются фонды накопления, потребления и резервный. Может быть остаток нераспределенной прибыли, который до ее распределения используется в обороте предприятия, а также выпуск дополнительных акций.

Средства специального назначения и целевого финансирования - это безвозмездно полученные ценности, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования на содержание объектов соцкультбыта и на восстановление платежеспособности предприятий, находящихся на бюджетном финансировании.

Заемный капитал - это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года). Любая организация финансирует свою деятельность, в том числе и инвестиционную, из различных источников. В качестве платы за пользование авансированными в деятельность организации финансовыми ресурсами она выплачивает проценты, дивиденды, вознаграждения и т.п., т.е. несет некоторые обоснованные расходы на поддержание своего экономического потенциала. В итоге каждый источник средств имеет свою стоимость как сумму расходов по обеспечению данного источника.

В процессе оценки стоимости капитала сначала осуществляется оценка стоимости отдельных элементов собственного и заемного капитала, затем определяется средневзвешенная стоимость капитала.

Определение стоимости капитала организации проводится в несколько этапов:

1. осуществляется идентификация основных компонентов, являющихся источниками формирования капитала организации;
2. рассчитывается цена каждого источника в отдельности;
3. определяется средневзвешенная цена капитала на основании удельного веса каждого компонента в общей сумме инвестированного капитала;
4. разрабатываются мероприятия по оптимизации структуры капитала и формированию его целевой структуры.

Важным моментом при определении стоимости капитала организации является выбор базы, на которой следует проводить все расчеты: до налоговой или после налоговой. Так как целью управления организацией является максимизация чистой прибыли, то при анализе учитывают влияние налогов.

Не менее важно определить, какую цену источника средств следует брать в расчет: историческую (на момент привлечения источника) или новую (маржинальную, характеризующую предельные затраты по привлечению источников финансирования). Маржинальные затраты дают реальную оценку перспективных затрат организации, необходимых для составления ее инвестиционного бюджета.

Стоимость капитала зависит от его источника (собственника) и определяется

рынком капитала, т.е. спросом и предложениями (если спрос превышает предложение, то цена устанавливается на более высоком уровне). Стоимость капитала зависит и от объема привлекаемого капитала.

Главными факторами, под влиянием которых складывается стоимость капитала организации, являются:

- общее состояние финансовой среды, в том числе финансовых рынков;
- конъюнктура товарного рынка;
- средняя ставка ссудного процента, сложившаяся на рынке;
- доступность различных источников финансирования для организаций;
- рентабельность операционной деятельности организации;
- уровень операционного леввериджа;
- уровень концентрации собственного капитала;
- соотношение объемов операционной и инвестиционной деятельности; степень риска осуществляемых операций;
- отраслевые особенности деятельности организации, в том числе длительность операционного цикла и др.

Уровень стоимости капитала существенно различается по отдельным его элементам (компонентам). Под элементом капитала в процессе оценки его стоимости понимается каждая его разновидность по отдельным источникам формирования (привлечения).

- В качестве таких элементов выступает капитал, привлекаемый путем:
1. реинвестирования полученной организацией прибыли (нераспределенная прибыль);
 2. эмиссии привилегированных акций;
 3. эмиссии простых акций;
 4. получения банковского кредита;
 5. эмиссии облигаций;
 6. финансового лизинга и т.п.

Для сопоставимой оценки стоимость каждого элемента капитала выражается годовой ставкой процента. Уровень стоимости каждого элемента капитала не является постоянной величиной и существенно колеблется во времени под влиянием различных факторов.

Анализ структуры пассива баланса, характеризующего источники средств, показывает, что основными их видами являются:

- собственные источники (уставный капитал, фонды собственных средств, нераспределенная прибыль);
- заемные средства (ссуды банков (долгосрочные и краткосрочные), облигационные займы);
- временные привлеченные средства (кредиторская задолженность).

Краткосрочная кредиторская задолженность за товары (работы, услуги), по заработной плате и уплате налогов в расчете не участвует, так как организация не платит за нее проценты и она является следствием текущих операций в течение года, в то время как расчет стоимости капитала проводится на год для принятия долгосрочных решений.

Краткосрочные ссуды банка, как правило, временно привлекаются для финансирования текущих потребностей производства в оборотных средствах, поэтому они также не учитываются при расчете стоимости капитала. Таким образом, для определения стоимости капитала наиболее важными являются следующие его источники: заемные средства, к которым относятся долгосрочные ссуды и облигационные займы; собственные средства, которые включают обыкновенные и привилегированные акции и нераспределенную прибыль. В зависимости от длительности существования в данной конкретной форме активы организации, равно как и источники средств, подразделяют на краткосрочные (текущие) и долгосрочные. Как правило, предполагается, что текущие активы финансируются за счет краткосрочных, средства длительного пользования, за счет долгосрочных источников средств; этим оптимизируется общая сумма расходов по привлечению средств.

Заемный капитал оценивается по следующим элементам:

- стоимость финансового кредита (банковского и лизингового);
- стоимость капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций;
- стоимость товарного (коммерческого) кредита (в форме краткосрочной и долгосрочной отсрочки платежа);
- стоимость текущих обязательств по расчетам.

Основными элементами заемного капитала являются ссуды банка и выпущенные организацией облигации. В некоторых случаях, когда одновременно необходима значительная сумма средств для инвестирования (закупка нового оборудования), используют финансовый лизинг и коммерческий (товарный) кредит (форфетинг), займы от других организаций.

Стоимость заемного капитала зависит от многих факторов: вида используемых процентных ставок (фиксированная, плавающая); разработанной схемы начисления процентов и погашения долгосрочной задолженности; необходимости формирования фонда погашения задолженности и др.

1.3 Дивидендная политика предприятия: понятие, специфика и факторы влияния

Наряду с решением инвестиционных проблем, связанных с увеличением активов организации и определением источников их покрытия, важное значение в управлении прибылью имеет процесс формирования доли собственника в полученной прибыли в соответствии с его вкладом, или дивидендная политика. Цель ее заключается в определении оптимального соотношения между потребляемой и капитализируемой частями прибыли. В дальнейшем это позволит обеспечить стратегическое развитие организации, максимизировать ее рыночную стоимость и определить конкретные меры, направленные на увеличение рыночной стоимости акций.

Дивиденды - денежные выплаты, которые получает акционер в результате распределения чистой прибыли корпорации пропорционально числу акций. Более широкое понятие дивидендов используется для любых прямых выплат корпорацией своим акционерам.

Дивидендная политика предприятия включает принятие решения по следующим вопросам:

1. Следует ли предприятию выплачивать всю или часть чистой прибыли акционерам в текущем году или инвестировать ее в целях будущего роста? Это означает выбор соотношения в чистой прибыли той части, которая идет на выплату дивидендов, и той части, которая реинвестируется в активы корпорации.
2. При каких условиях следует менять значение дивидендного выхода? Следует ли в долгосрочной перспективе придерживаться одной дивидендной политики или можно ее часто менять?
3. В какой форме выплачивать акционерам заработанную чистую прибыль (в денежной форме пропорционально имеющимся акциям, в форме дополнительных акций или через выкуп акций)?
4. Какими должны быть периодичность выплат и их абсолютная величина?
5. Как строить политику выплаты дивидендов по не полностью оплаченным акциям (пропорционально оплаченной части или полностью)?

Содержание дивидендной политики предприятия подвержено влиянию некоторых факторов, в числе которых обычно указывают следующие:

- ограничения правового характера. Цель таких ограничений - защита прав кредиторов. Для того чтобы ограничить возможности фирмы «проесть» свой капитал, в законодательстве большинства стран четко указаны источники выплат дивидендной политики, а также запрещены выплаты дивидендов деньгами, если предприятие неплатежеспособно;
- ограничения в связи с недостаточной ликвидностью. Дивиденды могут быть выплачены в денежной форме, если у предприятия есть денежные средства на расчетном счете или денежные эквиваленты в сумме, достаточной для выплаты;
- ограничения в связи с расширением производства. Предприятия, находящиеся на стадии интенсивного развития, остро нуждаются в источниках финансирования для своей деятельности. В такой ситуации целесообразно ограничить выплату дивидендов, а прибыль реинвестировать в производство;
- ограничения в связи с интересами акционеров. Совокупный доход акционеров складывается из сумм полученных дивидендов и прироста курсовой стоимости акций. Определяя оптимальный размер дивиденда, необходимо оценить, как величина дивидендов повлияет на цену предприятия в целом;

В соответствии с Налоговым кодексом РФ, часть I, ст. 43 дивидендом признается любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру (участнику) акциям (долям).

Решения по дивидендным выплатам российских организаций затрагивают как обыкновенные, так и привилегированные акции.

Если уровень дивидендов по обыкновенным акциям зависит от финансовых результатов деятельности организации и определяется общим собранием акционеров (по рекомендации совета директоров), то выплаты по

привилегированным акциям относятся к обязательным фиксированным платежам, установленным в денежных единицах или в виде процентной величины дивиденда к номиналу привилегированной акции.

В практике различают следующие основные методы формирования дивидендной политики:

- консервативный;
- компромиссный, или умеренный;
- агрессивный.

Каждый из этих методов позволяет выработать свой тип дивидендной политики:

Таблица 1. Типы дивидендной политики

Определяющий подход к формированию дивидендной политики

Варианты используемых типов дивидендной политики

Консервативный подход

1. Остаточная политика дивидендных выплат
2. Политика стабильного размера дивидендных выплат

Умеренный (компромиссный) подход

3. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды

Агрессивный подход

4. Политика стабильной нормы дивидендных выплат
5. Политика постоянного возрастания размеров дивидендов

Остаточная политика дивидендных выплат предполагает, что фонд выплаты дивидендов образуется после того, как за счет прибыли удовлетворена потребность в формировании собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих в полной мере реализацию инвестиционных возможностей фирмы.

Наиболее целесообразно осуществлять эту политику тогда, когда внутренняя ставка доходности по реализуемым проектам выше средневзвешенной стоимости капитала или уровня финансовой рентабельности.

В данном случае использование прибыли обеспечивает высокий темп роста капитала, дальнейшее развитие организации и рост ее финансовой устойчивости.

Однако потенциально возможный низкий уровень дивидендных выплат может отрицательно сказаться на формировании уровня рыночных цен на акции.

Политика стабильного размера дивидендных выплат предполагает выплату неизменной их суммы на протяжении продолжительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции). Достоинством такой политики является ее надежность и неизменность размера текущего дохода акционеров на одну акцию, что приводит к стабильным котировкам этих акций на рынке. Недостаток этой политики - слабая связь с финансовыми результатами деятельности организации.

Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды имеет: то преимущество, что обеспечивает стабильные гарантированные выплаты дивидендов в минимально предусмотренном размере при высокой связи с финансовыми результатами деятельности организации. Такая связь позволяет увеличивать размер дивидендов в периоды благоприятной хозяйственной конъюнктуры, не снижая уровня инвестиционной активности.

Основной недостаток этой политики - при продолжительной выплате минимальных размеров дивидендов инвестиционная привлекательность акций организации снижается и соответственно падает их рыночная стоимость.

Политика стабильной нормы дивидендных выплат предусматривает установление Долгосрочной нормы таких выплат по отношению к сумме чистой прибыли.

Преимуществом этой политики является простота ее выработки, и тесная связь с размером формируемой прибыли.

Основной недостаток - нестабильность размеров дивидендных выплат на акцию, определяемая нестабильностью суммы формируемой прибыли. Это вызывает

перепады в рыночной стоимости акций в отдельные периоды и препятствует максимизации рыночной стоимости организации.

Политика постоянного возрастания размеров дивидендов предусматривает стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде.

Преимуществом такой политики является обеспечение высокой рыночной стоимости акций фирмы и формирование положительного ее имиджа у потенциальных инвесторов. Недостатком - отсутствие гибкости в проведении этой политики и постоянное возрастание финансовой напряженности.

Практика формирования дивидендной политики фирмы складывается из ряда этапов:

Первый этап - оценка основных факторов, определяющих формирование дивидендной политики. При этом все факторы принято подразделять на четыре группы.

1. Факторы, характеризующие инвестиционные возможности организации:

- стадия жизненного цикла фирмы;
- необходимость расширения инвестиционных программ фирмы;
- степень готовности высокоэффективных инвестиционных проектов к реализации.

2. Факторы, характеризующие возможности формирования финансовых ресурсов из альтернативных источников:

- достаточность резервов собственного капитала, величина нераспределенной прибыли прошлых лет;
- стоимость привлечения дополнительного акционерного капитала;
- стоимость привлечения дополнительного заемного капитала;
- доступность кредитов на финансовом рынке;
- рейтинг кредитоспособности фирмы.

3. Факторы, связанные с объективными ограничениями:

- уровень налогообложения дивидендов;
- уровень налогообложения имущества организаций;
- достигнутый эффект финансового левириджа;
- фактический размер получаемой прибыли и уровень рентабельности собственного капитала.

4. Прочие факторы:

- конъюнктурный цикл товарного рынка, участником которого является фирма;
- уровень дивидендных выплат компаниями конкурентами;
- неотложность платежей по ранее полученным кредитам;
- возможность утраты контроля над управлением фирмой;

Второй этап - выбор типа политики, которая соответствовала бы стратегии фирмы;

Третий этап - определение механизма распределения прибыли, соответствующего стратегии фирмы.

Дивидендная политика организации учитывает весь спектр интересов: получение

дополнительных ресурсов для инвестиций за счет эмиссии акций, обеспечение достаточного дивиденда их держателям, оптимизацию соотношения «прибыль - инвестиции - дивиденд» с учетом реальных условий развития организации.

В дивидендной политике переплетаются интересы фирмы в целом и интересы держателей акций. Эффективное соединение этих интересов - одна из важных задач финансовой стратегии фирмы.

2. Методы и модели финансового планирования

Финансовое планирование - подсистема внутрифирменного планирования. Объекты финансового планирования:

1. финансовые ресурсы - это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении коммерческой организации и предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, экономическому стимулированию, выполнению обязательств перед государством, финансированию прочих расходов;

2. финансовые отношения - денежные отношения, возникающие в процессе расширенного воспроизводства;

3. стоимостные пропорции - пропорции, которые формируются при распределении финансовых ресурсов. Данные пропорции должны быть экономически обоснованными, поскольку влияют на эффективность деятельности коммерческой организации;

4. финансовый план предприятия - документ, отражающий объем поступления и расходования денежных средств, фиксирующий баланс доходов и направлений расходов предприятия, включая платежи в бюджет на планируемый период.

Цели финансового планирования коммерческой организации зависят от выбранных критериев принятия финансовых решений, к которым относятся максимизация продаж; максимизация прибыли; максимизация собственности владельцев компании и т.д.

Основные задачи финансового планирования - обеспечение финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной, финансовой деятельности предприятия; определение путей эффективного вложения капитала, оценка степени рационального его использования; выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли; установление рациональных финансовых отношений с бюджетом, банками, контрагентами; соблюдение интересов инвесторов; контроль за финансовым состоянием предприятия.

Значение финансового планирования заключается в том, что оно воплощает выработанные стратегические цели в форму конкретных финансовых показателей; обеспечивает финансовыми ресурсами заложенные в производственном плане экономические пропорции развития; предоставляет возможность определить жизнеспособность (эффективность) проекта предприятия в условиях конкуренции; служит базой для оценки инвестиционной привлекательности для инвесторов.

Финансовое планирование на предприятии включает три основных подсистемы: перспективное финансовое планирование, текущее финансовое планирование, оперативное финансовое планирование.

Стратегическое финансовое планирование определяет важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства, является главной формой реализации целей предприятия. Охватывает период 3-5 лет. Период от 1 года до 3 лет носит условный характер, так как зависит от экономической стабильности и возможности прогнозирования объемов финансовых ресурсов и направлений их использования. В рамках стратегического планирования определяются долгосрочные ориентиры развития и цели предприятия, долгосрочный курс действий по достижению цели и распределению ресурсов. Ведется поиск альтернативных вариантов, осуществляется выбор лучшего, и на его основе строится стратегия предприятия.

Долгосрочное финансовое планирование является планированием «осуществления». Охватывает период 1-2 года. Основывается на разработанной финансовой стратегии и финансовой политике по отдельным аспектам финансовой деятельности. Данный вид финансового планирования заключается в разработке конкретных видов текущих финансовых планов, которые дают возможность предприятию определить на предстоящий период все источники финансирования ее развития, сформировать структуру ее доходов и затрат, обеспечить ее постоянную платежеспособность, а также определить структуру ее активов и капитала предприятия на конец планируемого периода.

Результатом текущего финансового планирования является разработка трех основных документов: плана движения денежных средств; плана отчета о прибылях и убытках; плана бухгалтерского баланса.

Основной целью построения этих документов является оценка финансового положения предприятия на конец планируемого периода. Текущий финансовый план составляется на период, равный 1 году. Это объясняется тем, что за 1 год в основном выравниваются сезонные колебания конъюнктуры рынка. Годовой финансовый план разбивают поквартально или ежемесячно, поскольку в течение года потребность в денежных средствах может меняться и в каком-то квартале (месяце) может оказаться недостаток финансовых ресурсов.

Краткосрочное (оперативное) финансовое планирование дополняет долгосрочное, оно необходимо в целях контроля за поступлением фактической выручки на расчетный счет и расходованием наличных финансовых ресурсов. Финансовое планирование включает составление и исполнение платежного календаря, кассового плана и расчет потребности в краткосрочном кредите.

Заключение

Долгосрочная финансовая политика должна быть направлена на осуществление структурных сдвигов, ускорение научно-технического прогресса, переориентацию общественного производства на удовлетворение социальных потребностей и повышение жизненного уровня населения.

В целом перспективным представляется осуществление бюджетных расходов на основе оптимизации их объема и структуры в меру увеличения доходов на базе роста эффективности материального производства, основу для которого создают новые

экономические рычаги управления, развития и укрепления полного хозрасчета и самофинансирования во всех звеньях хозяйствования.

Одним из основных принципов долгосрочной финансовой политики является то, что она должна строиться не столько из фактически сложившейся ситуации, сколько из прогноза ее изменения. Только на основе предвидения финансовая политика приобретает устойчивость. Данный аспект в современных условиях финансового кризиса является наиболее актуальным.

Список использованной литературы

1. Финансы предприятий: Учеб. пособие для вузов / под ред. Колчиной. - М.: ЮНИТИ, 2010 г. - 447 с.
2. Основы финансового менеджмента. Ч 1: Учеб. пособие / Калинингр. Ун-т. - Калининград, 2008 - 120 с.
3. Краснова С.В. Финансовый механизм регулирования денежных потоков предприятия в рамках ФПГ / С.В. Краснова / Финансы. - 2003. - №1. - с. 73-74.
4. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятия: Учеб. пособие. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 112 с.
5. Финансы и кредит: Учебное пособие для вузов / А.М. Ковалева, Н.П. Баранникова; Под ред. А.М. Ковалевой. - М.: Финансы и статистика, 2009. - 512 с.
6. Финансы, деньги, кредит: Учебник для вузов / С.И. Долгов, С.А. Бартенев и др.; Под ред. О.В. Соколовой. - М.: Юрист, 2007. - 783 с.
7. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник - М. ИНФРА - М, 2010. - 240 с.