

Тема 7

«Финансовая политика корпорации»

Вопросы

- 1. Финансовая политика и ее значение в развитии корпорации.**
- 2. Этапы формирования финансовой политики**
- 3. Составляющие финансовой политики корпорации**

1. Финансовая политика и ее значение в развитии корпорации



Умение предвидеть цели корпорации, результаты его деятельности и то, какие ресурсы необходимы для достижения определенных целей

Помогает ответить на вопросы:

- 1) Каков экономический потенциал корпорации и каковы будут результаты ее финансово-хозяйственной деятельности?**
- 2) При помощи каких ресурсов эти результаты могут быть достигнуты?**



КОРПОРАТИВНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ

*денежно-финансовых
отношений*

НАПРАВЛЕННА НА

*сбалансирование финансово-
экономических интересов
сторон или участников ведения
бизнеса*



ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

форма реализации
финансовой философии и
финансовой стратегии
компании в **разрезе**
приоритетных зон
финансового
стратегического
развития





**обоснование стратегии развития
корпорации с позиции
компромисса между доходностью,
ликвидностью и риском**



**определение необходимого объема
финансовых ресурсов
для реализации стратегии**

НАПРАВЛЕНИЯ



**РЕФОРМИРОВАНИЕ
ФИНАНСОВЫХ
ОТНОШЕНИЙ**



**СТАБИЛИЗАЦИЯ
ФИНАНСОВЫХ
ОТНОШЕНИЙ**



**ФИНАНСОВОЕ
ОЗДОРОВЛЕНИЕ**



СОДЕРЖАНИЕ

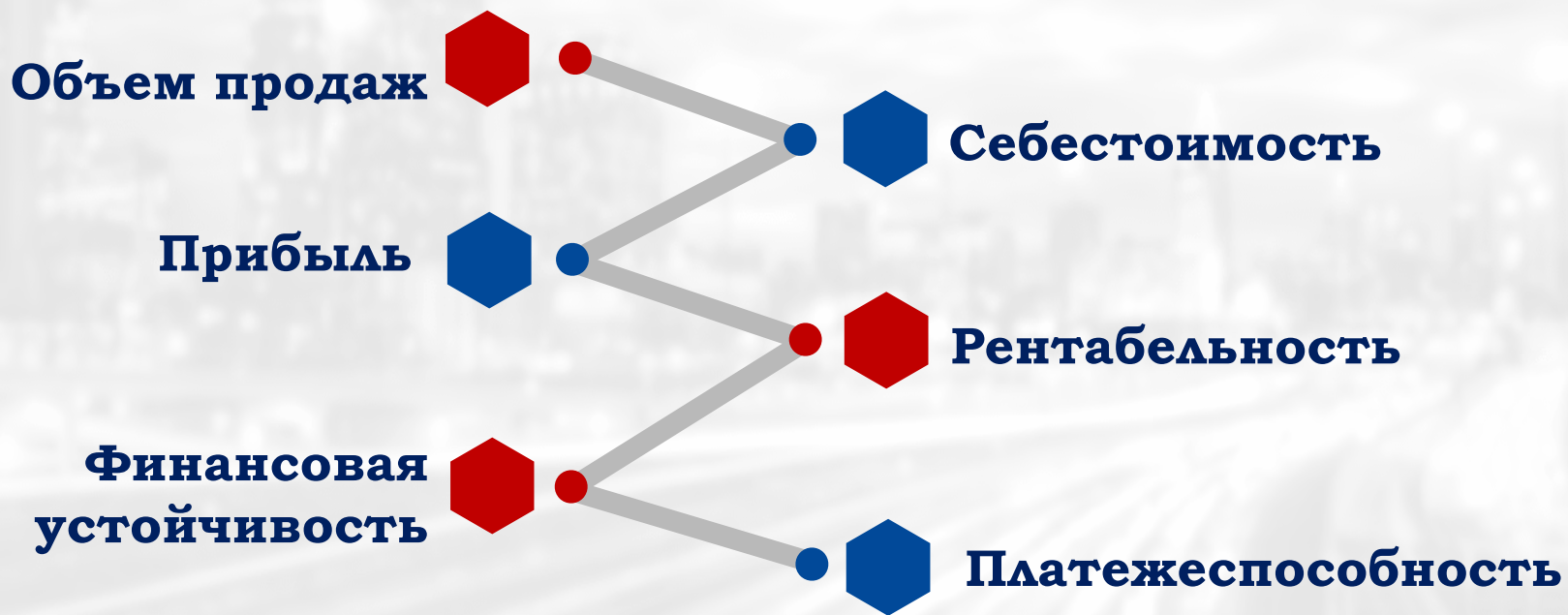
**Финансовая
тактика**

**Финансовая
политика**

**Финансовая
стратегия**

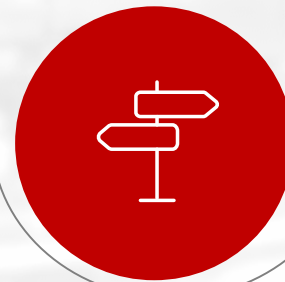
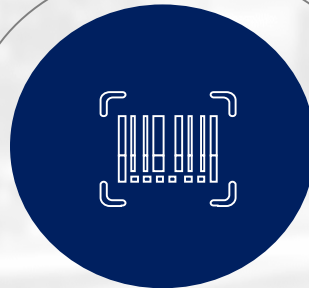
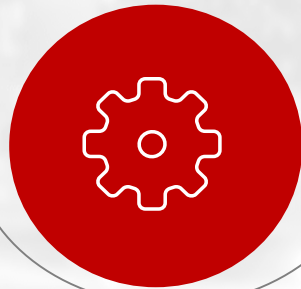


ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ



**Достоверное определение
финансового состояния
корпорации и
систематический контроль
за его изменением**

**Выбор способа
финансирования
корпорации**



**Выбор типа финансовой
политики и
соответствующей ему
финансовой стратегии и
финансовой тактики**

Типы финансовой политики корпорации

Тип финансовой политики	Характеристика
АГРЕССИВНАЯ политика активных действий	Ориентирована на достижение высоких финансовых показателей вне зависимости от риска
УМЕРЕННАЯ уравновешенная	Ориентирована на достижение среднеотраслевых результатов при среднем значении риска
КОНСЕРВАТИВНАЯ (оборонительная) - ограничительная	Ориентирована на минимизацию риска, что влечет за собой снижение финансовых показателей



2. Этапы формирования финансовой политики



Принципы разработки финансовой стратегии

1

- Представление компании в качестве открытой производственно-хозяйственной и социально-экономической системы, способной к саморазвитию

2

- Определение стратегии развития корпорации в качестве исходного пункта разработки финансовой стратегии

3

- Заложение базовых аспектов стратегического менеджмента в основу формирования финансовой стратегии

4

- Выделение приоритетных зон финансового стратегического развития
- создание оптимальной структуры капитала компании в соответствии с ценовым спектром привлечения ресурсов;
- сбалансированного размещения средств в активы компании; финансового равновесия компании;
- инвестиционных вложений)

Принципы разработки финансовой стратегии

5

- Адаптивность финансовой стратегии предполагает возможность маневренности капитала при наступлении как благоприятных, так и опасных изменений во внешней среде

6

- Наличие многовариантности стратегического финансового поведения предполагает поиск большого числа возможных вариантов финансовой стратегии, финансовой политики, стратегических финансовых целей, финансовых решений

7

- Согласование финансовой стратегии и целей технологического развития компании

8

- Использование параметра риска в процессе оценки эффективности принятия финансовых решений

9

- Наличие необходимого трудового потенциала (финансовых менеджеров) и организационной культуры для реализации разработанной финансовой стратегии

СХЕМА РАЗРАБОТКИ

**ФИНАНСОВЫЙ
АНАЛИЗ КОРПОРАЦИИ**

Оценка и ранжирование критических точек финансового состояния

Разработка, анализ и отбор предложений к формированию финансовой стратегии

Составление прогнозов на планируемый период

Выбор основного критерия совершенствования финансовой деятельности корпорации

Оценка отобранных предложений в трех вариантах

Проверка достижимости основного критерия совершенствования финансовой деятельности корпорации

Оформление финансовой стратегии –
утверждение Советом директоров

Основные направления разработки финансовой политики корпорации

Анализ финансово-экономического состояния компании



Разработка учетной и налоговой политики

Выработка кредитной политики компании



Управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью

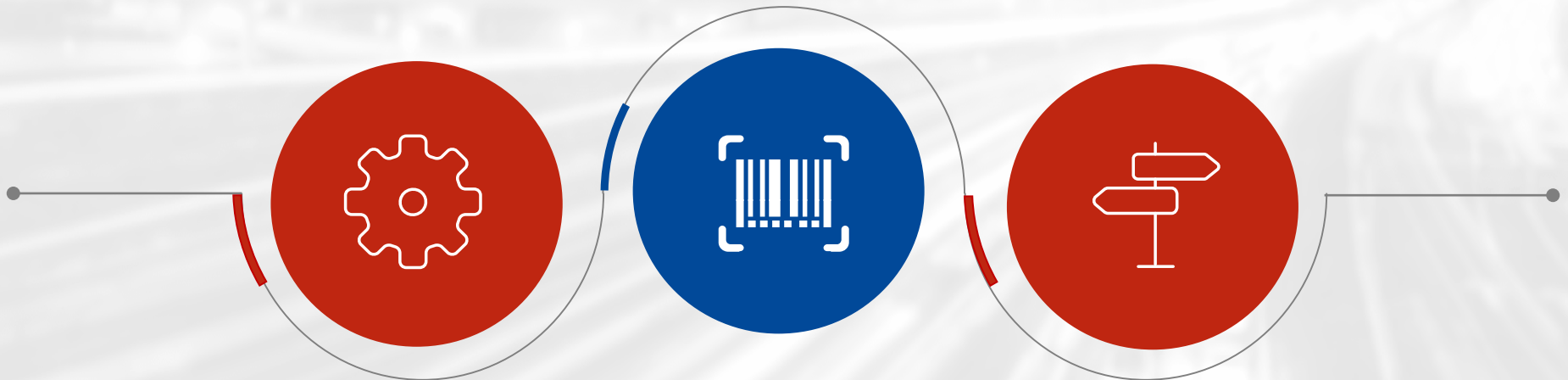
Управление издержками, включая выбор амортизационной политики



Выбор дивидендной политики



3. Составляющие финансовой политики корпорации





**УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА
НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА**



**УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА
НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА**



КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



**ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ
АКТИВАМИ КОРПОРАЦИИ**



ЦЕНОВАЯ ПОЛИТИКА



ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА



УЧЕТНАЯ И НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА

Влияет на эффективность деятельности корпорации

Учетная политика корпорации для ведения бухгалтерского учета – это принятая корпорацией совокупность способов ведения бухгалтерского учета (группировки и оценки фактов хозяйственной деятельности, погашения стоимости активов, организации документооборота, инвентаризации, применения счетов бухгалтерского учета, системы регистров бухгалтерского учета, обработки информации и иные способы и приемы)

Формируется во всех корпорациях независимо от их организационно-правовой формы

Элементы учетной политики корпорации



Учетная политика для целей налогообложения –

это выбранная налогоплательщиком совокупность допускаемых Налоговым кодексом РФ способов (методов) определения доходов и (или) расходов, их признания, оценки и распределения, а также учета иных необходимых для целей налогообложения показателей финансово-хозяйственной деятельности налогоплательщика.

Учетная политика для целей налогообложения является обязательной для всех обособленных подразделений юридического лица.



Структура учетной политики для целей налогового учета

I РАЗДЕЛ

- Общие положения, методологические и организационные вопросы (*нормативное регулирование налогового учета, принципы ведения и составления отчетности*)

II РАЗДЕЛ

- Способы формирования информации для верного исчисления налогов и сборов (*способы формирования налоговой базы*)

III РАЗДЕЛ

- Способы организации технического процесса ведения налогового учета (*организация работы бухгалтерской службы в части налогового учета, состав и способы формирования регистров, организация документооборота*)
-





Кредитная политика – это совокупность мероприятий по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью, а также определению оптимальных условий предоставления и получения коммерческих кредитов



Задачи, решаемые в рамках управления кредиторской задолженностью

- ▶ Правильный выбор формы задолженности (банковская или коммерческая) с целью минимизации процентных выплат и затрат на приобретение материальных ценностей;
- ▶ Установление наиболее удобной формы кредитования и его срока (краткосрочная ссуда без обеспечения, кредит под залог и т.п.);
- ▶ Недопущение образования просроченной задолженности, связанной с дополнительными затратами (штрафные санкции, пени);
- ▶ Соблюдение платежно-расчетной дисциплины корпорации



Этапы формирования политики управления дебиторской задолженностью

- ▶ Анализ дебиторской задолженности корпорации в предшествующем периоде;
- ▶ Формирование принципов кредитной политики по отношению к покупателям продукции;
- ▶ Определение суммы средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность по товарному (коммерческому) и потребительскому кредиту;
- ▶ Формирование системы кредитных условий;
- ▶ Разработка стандартов оценки покупателей и дифференциация условий предоставления кредита;
- ▶ Построение системы эффективных мер по инкассации дебиторской задолженности, использование современных форм ее рефинансирования;
- ▶ Создание системы контроля движения и своевременности погашения дебиторской задолженности

Стратегии кредитной политики корпорации

Стратегия кредитной политики	Характеристика стратегии кредитной политики
Консервативная (жесткая) кредитная политика	<ul style="list-style-type: none">✓ Сокращение круга покупателей продукции в кредит за счет исключения групп повышенного риска✓ Минимизация сроков предоставления кредита✓ Минимизация величины коммерческого кредита✓ Установление жестких условий предоставления кредита✓ Повышение стоимости коммерческого кредита✓ Жесткая процедура инкассации дебиторской задолженности
Умеренная (взвешенная) кредитная политика	<ul style="list-style-type: none">✓ Поддержка среднего уровня риска при предоставлении коммерческого кредита✓ Установление взвешенных условий проведения кредитной политики
Агрессивная (мягкая) кредитная политика	<ul style="list-style-type: none">✓ Расширение круга дебиторов за счет более рискованных групп✓ Увеличение сроков предоставления кредита✓ Увеличение величины коммерческого кредита✓ Уменьшение стоимости коммерческого кредита✓ Смягчение условий возвращения дебиторской задолженности (возможность ее пролонгации)

Типы кредитной политики корпорации в отношении дебиторов

Показатели	Агрессивная (мягкая)	Умеренная (взвешенная)	Консервативная (жесткая)
Рентабельность	Высокая	Средняя	Низкая
Ликвидность	Низкая	Средняя	Высокая
Риск	Максимальный	Средний	Минимальный

Элементы кредитной политики

Срок предоставления кредита

Стандарты кредитоспособности

Размер предоставляемого лимита (кредитный лимит)

Система создания резервов по сомнительным долгам

Система сбора платежей

Система предоставления скидок

УПРАВЛЕНИЕ ЗАПАСАМИ



Управление запасами — это оптимизация объемов сырья, произведенных товаров, заготовок, расходных материалов и других, подлежащих временному хранению, объектов.



Основная цель управления запасами — минимизировать затраты на складское хранение и логистику, и при этом не допустить перебоев в работе компании

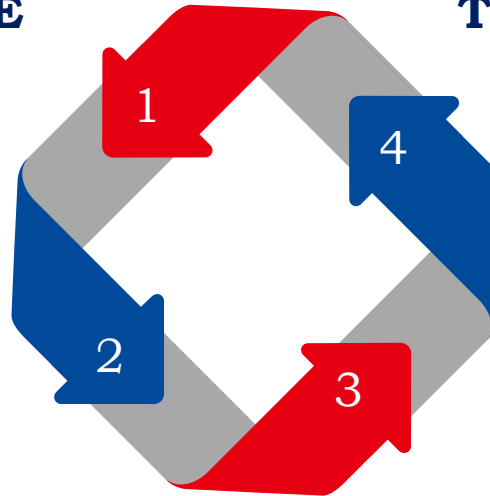
ВИДЫ ЗАПАСОВ

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ

для обеспечения ритмичного функционирования производственного процесса

ТОВАРНЫЕ ТЕКУЩИЕ

обеспечивают непрерывность торгового процесса



ТОВАРНЫЕ СТРАХОВЫЕ

обеспечивают материалами или товарами производственный или торговый процесс на случай непредвиденных обстоятельств

ТОВАРНЫЕ СЕЗОННЫЕ

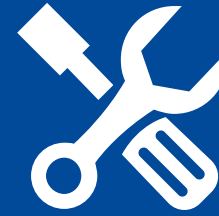
появляются при сезонном характере производства, потребления или транспортировки

МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ЗАПАСАМИ



«ОТ СКЛАДА» (PUSH)

решения принимают
на основе
наблюдений за
скоростью оборота в
прошлом



«ОТ ПРОДАЖ» (PULL)

выстраивают процесс
на основе прогноза
динамики рынка



Консервативный подход



Умеренный подход



Агрессивный подход

Баланс между объемами хранения и финансовыми затратами находят по формуле Уилсона

$$EOQ = \sqrt{\frac{2FS}{C}}$$

где:

EOQ (Economic ordering quantity) - экономически обоснованная величина заказа;

F - затраты на поставку единицы продукции;

S - потребность компании в данном товаре;

C - стоимость хранения единицы запаса в год.



Точка возобновления заказа

$$RP = RQ + DQ * T,$$

где:

RP -точка возобновления заказа

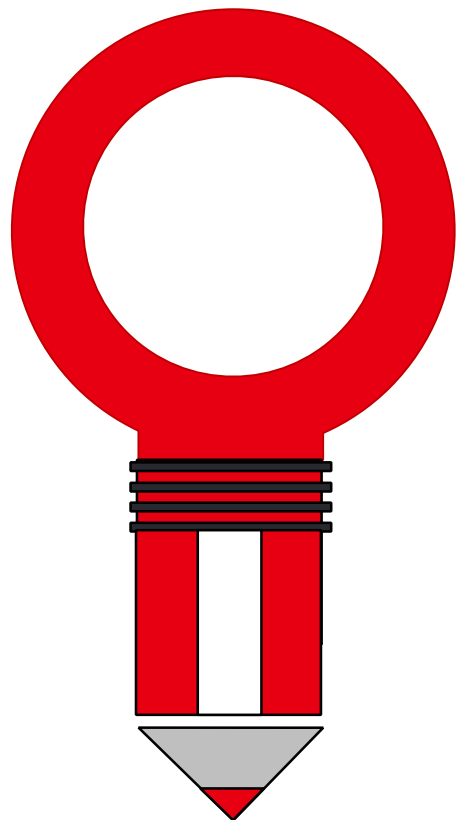
RQ - величина страхового резерва

DQ - ежедневный расход запасов

T - время изготовления и доставки

продукции в днях





**Модель с фиксированным
размером заказа**

**Модель с фиксированным
интервалом времени между заказами**

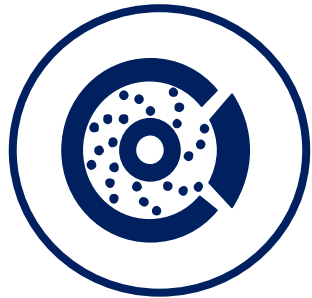
**Модель с установленной
периодичностью пополнения запасов
до необходимого уровня**



УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ



Денежный поток компании – это распределенное во времени движение денежных средств, возникающее в результате хозяйственной деятельности или отдельных операций компании.



По направленности движения выделяют:

- положительные (поступление денежных средств);
- отрицательные (выбытие денежных средств).

В зависимости от способа исчисления выделяют:

- валовый (совокупность всех выплат и поступлений)
- чистый денежный поток.



УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОМПАНИИ

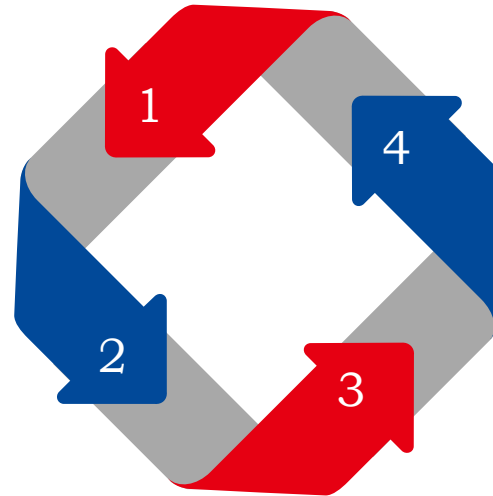


УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

ПРИНЦИПЫ

**ИНФОРМАЦИОННОЙ
ДОСТОВЕРНОСТИ**

**ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ЛИКВИДНОСТИ**

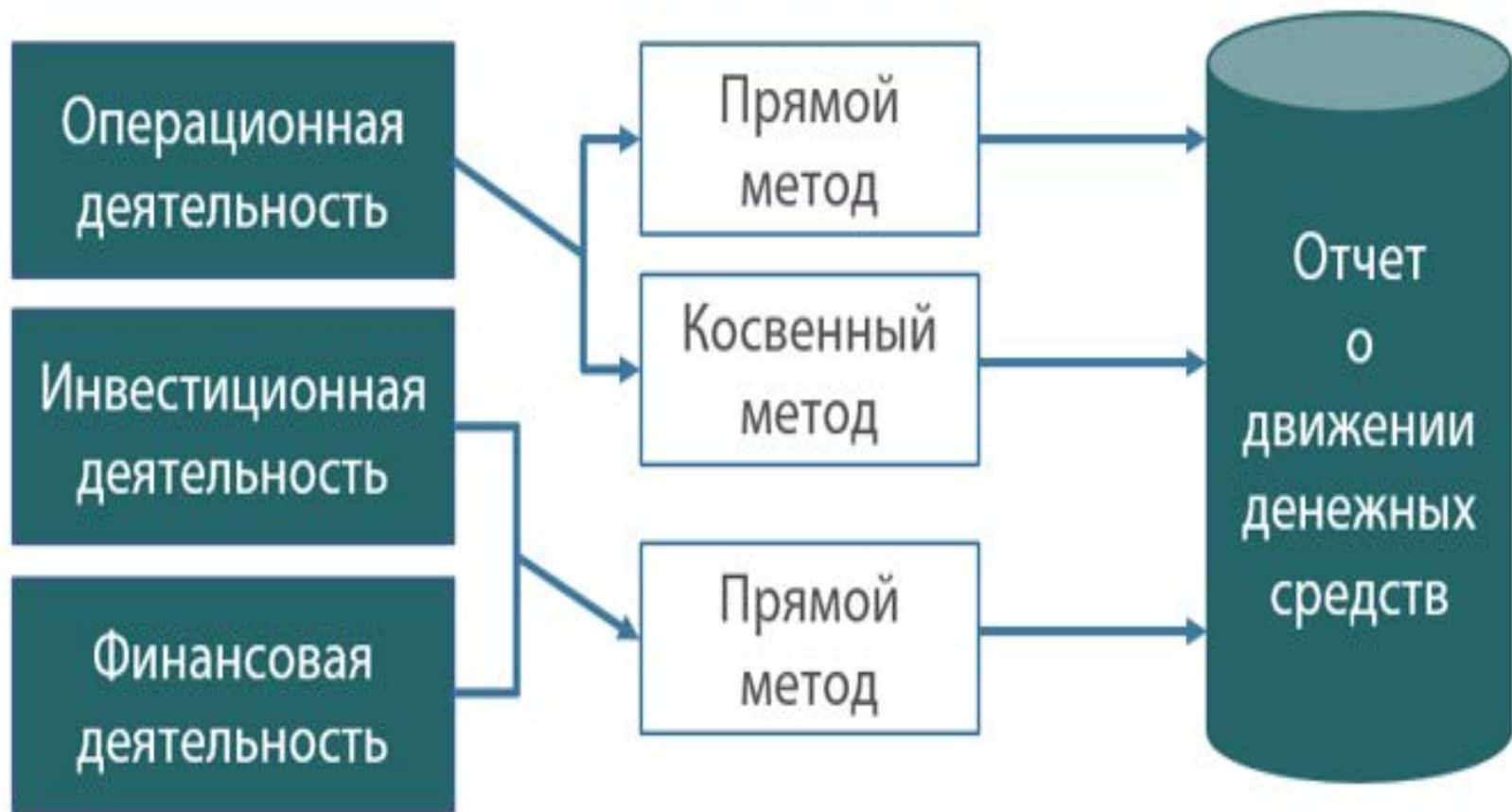


**ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ЭФФЕКТИВНОСТИ**

**ОБЕСПЕЧЕНИЯ
СБАЛАНСИРОВАННОСТИ**



Методы составления отчета о движении денежных средств



Основные особенности построения денежного потока от операционной деятельности прямым и косвенным методом

ПРЯМОЙ МЕТОД

Элементы денежного потока от операционной деятельности

- ✓ Выручка от продаж за вычетом дебиторской задолженности.
- ✓ Закупка сырья и материалов, необходимых для производства и реализации продукции.
- ✓ Прямые и накладные расходы
- ✓ Текущие процентные выплаты
- ✓ Выплаты в бюджет и налоги

Основные особенности построения денежного потока от операционной деятельности прямым и косвенным методом

КОСВЕННЫЙ МЕТОД

АЛГОРИТМ ФОРМИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

1. По данным отчетности определяется чистая прибыль компании.
2. К чистой прибыли добавляются суммы статей затрат, не вызывающих реальное движение денежных средств (например, амортизация).
3. Вычитается (или прибавляется) увеличение (или уменьшение) по статьям текущих активов за исключением статьи «Денежные средства».
4. Прибавляются (или вычитаются) увеличение (или уменьшение) в статьях краткосрочных обязательств, не требующих процентных выплат.



Финансовый подход к потокам ДС

ПОТОК СВОБОДНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

FREE CASH FLOW (FCF)

- Отражает все три показателя потоков денежных средств
- Свободный от необходимых инвестиций для осуществления стратегических программ фирмы
- Свободный для изъятия инвесторами



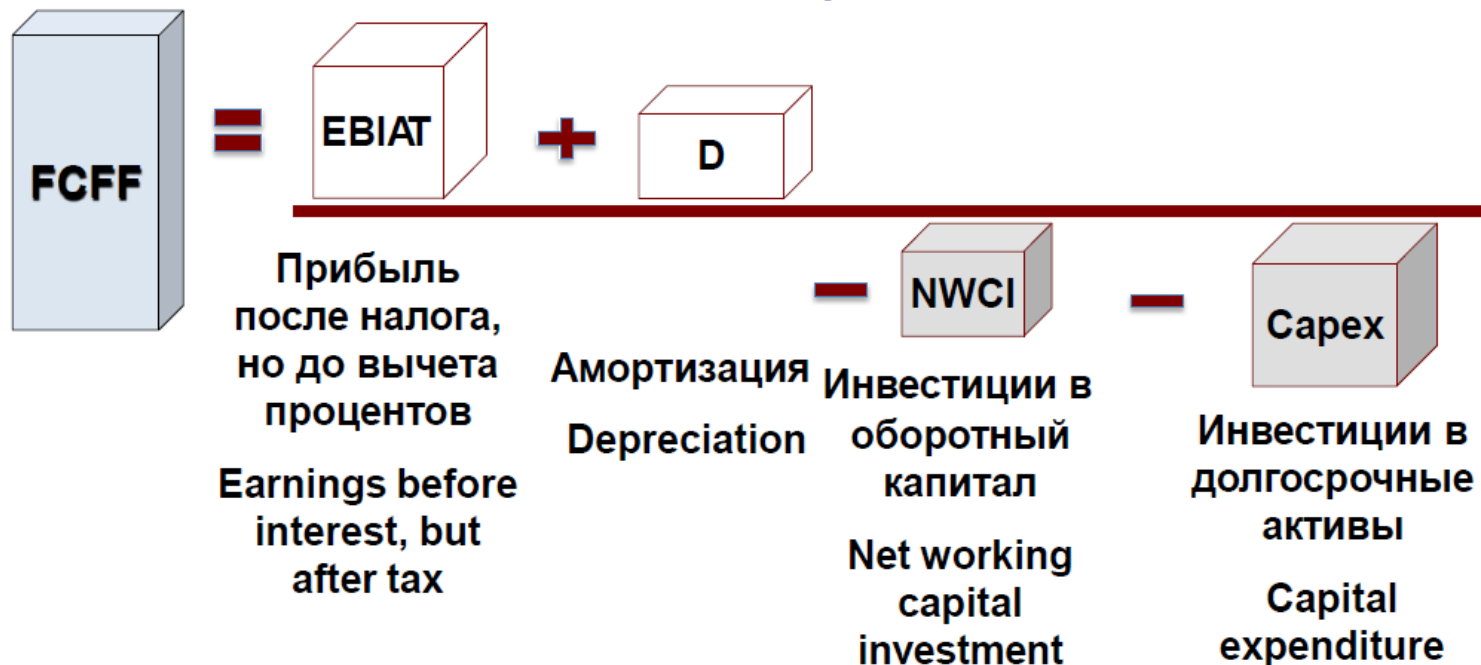
ДЛЯ ВСЕХ ИНВЕСТОРОВ
КОМПАНИИ



ДЛЯ СОБСТВЕННИКОВ
КОМПАНИИ

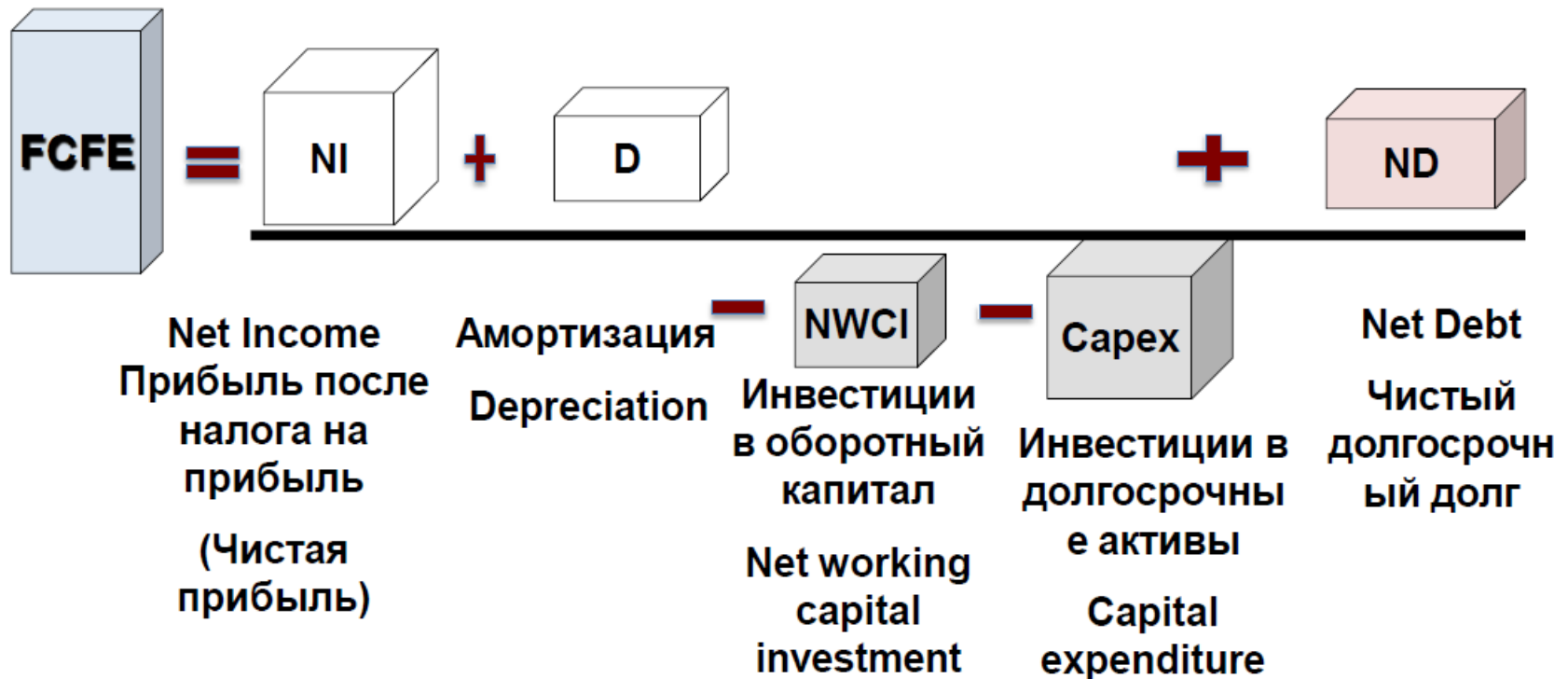


Поток свободных ДС для всех инвесторов (Free Cash Flows to the Firm, FCFF)



Поток, свободный для изъятия ВСЕМИ инвесторами после того, как сделаны все инвестиции, необходимые для реализации стратегии фирмы

Поток свободных ДС для собственников (Free Cash Flows to Equity, FCFE)



Поток, свободный для изъятия **СОБСТВЕННИКАМИ** после того, как
сделаны все инвестиции, необходимые для реализации стратегии
фирмы

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА



В узком смысле

Дивидендная политика - распределение части чистой прибыли между держателями акций.

- ❖ *Согласно законодательству Российской Федерации, выплата дивидендов акционерным обществом является лишь его правом, но ни в коей мере не обязанностью.*



В широком смысле






Дивидендная политика - механизм распределения части прибыли после налогообложения между собственниками пропорционально их вкладу в собственный капитал компании.



ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ

*Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ
(ред. от 25.02.2022) «Об акционерных обществах»*

КОМПАНИЯ НЕ ВПРАВЕ ВЫПЛАЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ, ЕСЛИ:

-  внесен не весь уставной капитал
-  выкуплены не все акции, которые необходимо выкупить
-  если компания является банкротом, либо ей угрожает банкротство в случае выплаты дивидендов
-  если на день вынесения решения общим собранием о выплате «стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала, и резервного фонда, и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций» или станет меньше в
 результате выплаты

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

АО наделяются правом выплачивать дивиденды:

- по итогам квартала;
- полугодия;
- девяти месяцев;
- раз в год.

ООО распределяют чистую прибыль один раз:

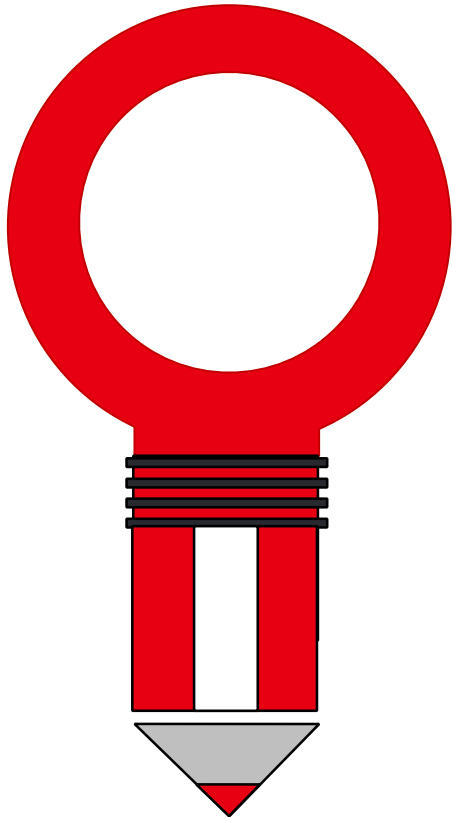
- в квартал;
- в полгода;
- в 12 месяцев.

ПОРЯДОК ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ

Общее собрание:

- ❖ выносит решение о выплате дивидендов;
 - ❖ определяет, какие дивиденды придутся на каждую акцию;
 - ❖ определяет будут ли они выплачены деньгами или имуществом (такое тоже возможно, если устав этого не запрещает);
 - ❖ по предложению совета директоров выбирают день для установления списка лиц, которым причитаются выплаты.
-





Консервативный

(самый осторожный подход)

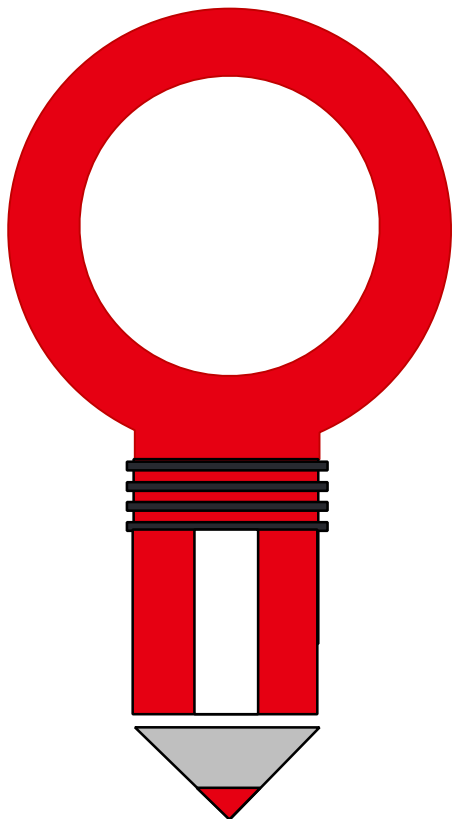
Умеренный

(он же компромиссный)

Агрессивный подход

(при нем удовлетворение интересов акционеров является одним из приоритетов)





- ❖ **Дивиденд на акцию** рассчитывается как отношение суммы объявленных к выплате (выплаченных) дивидендов к количеству акций в обращении.
- ❖ **Дивидендное покрытие** рассчитывается как отношение чистой прибыли к сумме объявленных к выплате (выплаченных) дивидендов
- ❖ **Чистая прибыль на акцию** рассчитывается как отношение чистой прибыли к количеству акций в обращении.



Налогообложение дивидендов для резидентов РФ



Налогообложение дивидендов для нерезидентов РФ

