МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

ДОПУЩЕНО К ЗАЩИТЕ В ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ ЗАИМСТВОВАНИЯ
И.о. заведующего кафедрой
канд. экон. наук, доцент
_____ Е.С. Корчемкина
«13» 12 2016

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

(магистерская диссертация)

38.04.08 Финансы и кредит: финансовая политика и стратегия бизнеса

Выполнил
студент 3 курса
заочной формы бучения
Воронин Алексей Викторович

Научный руководитель
канд. экон. наук., доцент
Решетникова Людмила Геннадьевна

Рецензент
Директор ООО
«ГранитЛогистик»
канд. экон. наук
Мухаметкулов Александр Владимирович

Тюмень 2016

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита Финансово-экономического института ТюмГУ
по направлению «Финансы и кредит»
магистерская программа «Финансовая политика и стратегия бизнеса».

Защита в ГЭК
протокол от _____№___
оценка _____

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ 9
1.1. Сущность финансовой политики хозяйствующих субъектов 9
1.2. Виды финансовой политики хозяйствующих субъектов 18
1.3. Этапы формирования финансовой политики хозяйствующего субъекта 22
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА НА ПРИМЕРЕ МУНИЦИПАЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ «ЯМАЛЬСКИЕ ОЛЕНИ» 28
2.1. Характеристика муниципального предприятия «Ямальские олени» 28
2.2. Анализ финансового состояния муниципального предприятия «Ямальские олени» 31
2.3. Оценка финансовой политики муниципального предприятия «Ямальские олени» 47
ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ «ЯМАЛЬСКИЕ ОЛЕНИ» 52
3.1. Описание методики совершенствования финансовой политики 52
3.2. Разработка стратегии по совершенствованию финансовой политики муниципального предприятия «Ямальские олени» 56
ЗАКЛЮЧЕНИЕ 65
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 68

ВВЕДЕНИЕ

В условиях современной рыночной экономики и присущей ей постоянно нарастающей конкуренции, рисков наступления кризисов, социально-экономических, политических и правовых изменений, административных и других факторов, повышается значимость и актуальность разработки подходов к управлению финансами, как основного (ключевого) ресурса, необходимого для деятельности хозяйствующего субъекта. Потребность такого управления обусловлена тем, что по мере поступательного развития рыночных отношений, не только в Российской Федерации, но и во всем мире, вопросы развития и совершенствования финансовой политики становится все более острыми и, по своей сути, охватывает всю деятельность участников экономических отношений.

По настоящее время остается актуальным исследование организационно-методологического обеспечения финансовой политики хозяйствующих субъектов, технологий ее моделирования и подбора инструментов ее разработки. Требуется создание механизмов реализации и совершенствования финансовой политики, являющегося неразрывной системообразующей частью управления хозяйствующими субъектами.

Актуальность изучаемой темы заключается в отсутствии на сегодняшний день единого системного подхода, общепринятых теоретических основ и методологии формирования финансовой политики хозяйствующих субъектов. Не существует единого мнения относительно оценки возможности и необходимости совершенствования финансовой политики, не определены характеристики и признаки, позволяющие однозначно сделать вывод о потребности в совершенствовании отдельных вопросов финансовой политики.

Важно заметить, что вопросы разработки финансовой политики зачастую рассматриваются без учета внешних и внутренних факторов деятельности хозяйствующих субъектов. В частности, решения по поводу инвестиций, дивидендов, долговой политики и другие финансово-экономические вопросы

не могут приниматься вне зависимости друг от друга, либо каким бы то не было образом рассматриваться в качестве самостоятельных категорий.

Остаются не раскрытыми аспекты моделирования в процессах формирования финансовой политики в целях оценки взаимосвязанного комплекса финансово-экономических решений в управлении активами, пассивами, доходами, расходами и финансовыми результатами хозяйствующих субъектов. Нет единого обоснованного состава показателей оценки финансовой политики и результатов проведения такой политики.

Вместе с тем, не смотря на достаточно широкую практику исследований проблем финансовой политики хозяйствующих субъектов, необходимость развития теории и методологии формирования финансовой политики объясняется отсутствием в настоящее время общепризнанных трактовок понятия, целей и задач финансовой политики и принципов ее формирования, единой и взаимосвязанной методологической основы формирования финансовой политики, а также системы показателей ее оценки.

Все вышеперечисленное на практике приводит к тому, что решения по поводу выбора и разработки видов финансовой политики хозяйствующих субъектов принимаются без соответствующего экономического обоснования и прогнозируемых результатов, и по существу ограничивается лишь единственной целью – получение максимальной прибыли.

Данная цель, безусловно, является обоснованной и оправданной, но сама по себе не может представлять комплекс мероприятий, правил, требований, ограничений, принципов, показателей и др., посредствам которых можно обеспечить получение максимальной прибыли и добиться систематического ее увеличения в планируемых периодах.

Указанное свидетельствует о существующей на сегодняшний день объективной потребности в разработке методик формирования, реализации и совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов.

Основные теоретические и практические подходы к развитию и совершенствованию финансовой политики в условиях рыночной экономики

широко представлены в работах российских и зарубежных ученых Абрамова М.С., Бобылевой А.З., Вагизовой В.И., Корнаи Я., Камаева В.Д., Ковалева А.И., Литовченок В.П., Павловой Л.Н., Шеремета А.Д., Якуниной А.С. и других авторов.

Большое значение для развития теории и методологии формирования финансовой политики хозяйствующих субъектов имеют исследования российских и зарубежных ученых в области учета и анализа Азарской М.А., Еленевской Е.А., Каратаевой Г.Е., Макаров А.С., Нестерова В.Н., Поздеева В.Л., Суглобова А.Е., Щербакова С.А.

В настоящей работе предпринята попытка рассмотреть наиболее распространенные теоретические и методологические подходы к формированию финансовой политики и обосновать наиболее востребованные из них с точки зрения наибольшей полезности для хозяйствующих субъектов в условиях российской экономики, на основании чего, сформулировать основные принципы и инструменты совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов с перспективной укрепления их финансовой стабильности и устойчивости.

Целью настоящей работы является исследование комплекса теоретических, методологических и практических вопросов финансовой политики хозяйствующих субъектов, развитие методологического инструментария ее формирования и совершенствования как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Достижение поставленной цели планируется достичь путем реализации ряда соподчиненных задач.

Первая задача – рассмотреть основные существующие инструменты формирования, критерии и методы выбора элементов финансовой политики хозяйствующих субъектов, принципы ее формирования и основные подходы к совершенствованию финансовой политики.

Вторая задача – обосновать методы и способы совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов с учетом выбранных условий и инструментов формирования финансовой политики.

Третья задача – обосновать необходимость и структурировать элементы методики формирования и совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов в разрезе управления источниками финансирования на различных стадиях жизненного цикла организации.

Четвертая задача – получить и проанализировать результаты прикладного использования разработанных и систематизированных методов совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов на примере конкретного хозяйствующего субъекта.

Предметом исследования являются вопросы теории, методологии и методики формирования и совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов. Объект исследования охватывает систему финансового менеджмента, в которой финансовая политика относится к средствам реализации эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов.

Использование методических рекомендаций и алгоритмов совершенствования финансовой политики способствует обоснованию финансово-экономических решений и приводит к повышению результативности управления финансами.

Идея планового подхода к совершенствованию финансовой политики хозяйствующих субъектов опробована на практике и может быть широко использована в процессе управления финансами с учетом выводов и рекомендаций, полученных по результатам настоящего исследования.

Исследование основано на методологии научного познания, диалектическом и системном подходе.

В исследовании используются законодательные, нормативно-правовые и муниципальные правовые акты, интернет ресурсы, научные журналы и публикации.

Теоретической и методологической основой исследования являются достижения экономической теории, теории финансов, экономического анализа, аудита, бухгалтерского учета и отчетности. Раскрывается возможность применения для формирования и совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов методов бухгалтерского учета и экономического анализа.

Научная новизна работы заключается в теоретико-методологическом развитии финансовой политики хозяйствующих субъектов, разработке основных подходов по ее анализу и принятию на основании такого анализа мер по ее совершенствованию.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

1.1. Сущность финансовой политики хозяйствующих субъектов

Длительное время в России финансовую политику хозяйствующих субъектов, как и их политику в целом, определяли и формировали соответствующие государственные институты на принципах централизации и планирования, а понимание необходимости в формировании и реализации финансовой политики на уровне хозяйствующих субъектов пришло в нашу страну чуть более двух десятилетий назад. Как следствие, за этот период времени ни методологических подходов, ни ориентированных на практику методик разработки и совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов до настоящего момента не сформировано.

Понятие «финансовой политики хозяйствующих субъектов» законодательно не закреплено, а единого мнения относительно содержания, вкладываемого в данный термин, в современной экономической литературе не сложилось. Отсутствие единых методологических подходов к разработке финансовой политики хозяйствующих субъектов свидетельствует о недостаточной изученности данного вопроса.

Важность и необходимость изучения данного вопроса сложно переоценить. Очевидно, что именно от качественной и эффективной организации управления финансами хозяйствующего субъекта во многом зависит правильность принимаемых управленческих решений и результат принятия таких решений. Без преувеличения можно сказать, что именно от правильного распределения финансовых ресурсов в долгосрочной и краткосрочной перспективе зависит жизнеспособность хозяйствующего субъекта как самостоятельной экономически активной единицы.

Единственное упоминание о финансовой политике в российском законодательстве фигурирует в Методических рекомендациях по реформе

предприятий (организаций), утвержденных Приказом Минэкономики РФ от 01.10.1997 № 118 [4, с. 6].

Между тем, указанная Методика не дает определение термина «финансовая политика», однако, по смыслу этого документа, финансовая политика представляет собой набор определенных финансово-экономических инструментов, используемых на предприятии: анализ и планирование денежных потоков, выбор стратегии привлечения внешних ресурсов (кредиты, эмиссионная форма привлечения капитала), управление дебиторской и кредиторской задолженностью, разработка учетной и налоговой политики, контроль и управление издержками.

Более того, финансовая политика по смыслу Методики является составной частью стратегии поведения предприятия на рынке и является одним из элементов такой стратегии наравне с ценовой политикой, инвестиционной политикой и кадровой политикой. Упоминание о финансовой политике в данном документе приводится только один раз и в дальнейшем по тексту не раскрывается (в отличие от всех остальных элементов стратегии поведения предприятия на рынке).

По мнению некоторых исследователей, финансовая политика может быть определена как форма реализации финансовой идеологии и финансовой стратегии в разрезе отдельных аспектов финансово-хозяйственной деятельности компании, требующих финансового обеспечения и эффективного управления для достижения стратегической цели бизнеса [29, с. 32].

Калашников П.П. рассматривает финансовую политику хозяйствующего субъекта как совокупность практических мероприятий, целенаправленно реализуемых субъектом хозяйствования в рамках общих методологических требований управления финансами и определяемых конкретными задачами, а также внешними и внутренними условиями его производственно-хозяйственной деятельности. [28, с. 39]

Блаженкова Н.М., Зырянова М.П., Поаншваль Н.С. приходят к выводу, что финансовая политика организации – это совокупность форм и методов

управления финансовыми ресурсами организации, направленных на формирование рационального и эффективного использования финансовых ресурсов для достижения тактических и стратегических задач в рамках взаимосвязанных ограничений. [21, с. 56]

Относительно схожее мнение высказывают Юзвович Л.И., Вертипрахова Е.П., определяя финансовую политику предприятия как совокупность методов управления финансовыми ресурсами предприятия, направленных на формирование, рациональное и эффективное использование финансовых ресурсов.[53, с. 4]

По мнению Пахновской Н.М., целью разработки финансовой политики хозяйствующего субъекта является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности.[44, с. 14]

Анализируя подходы различных исследователей к толкованию термина «финансовая политика хозяйствующего субъекта», содержанию такого толкования, можно прийти к выводу об отсутствии у исследователей единого подхода к данному вопросу. Вместе с тем, все исследователи убеждены, что вопрос формирования финансовая политика является комплексным, содержит в себе совокупность «методов», «форм» и «мероприятий», так или иначе связанных с управлением корпоративными финансами.

Вместе с тем, нельзя не учитывать, что говоря о хозяйствующих субъектах, речь идет не о государственном управлении, а о корпоративном, в связи с чем, необходимо иметь понимание содержания понятия «хозяйствующего субъекта».

Понятие хозяйствующего субъекта закреплено в статье 4 Федерального закона от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции» и определяется как коммерческая организация, некоммерческая организация, осуществляющая деятельность, приносящую ей доход, индивидуальный предприниматель, иное физическое лицо, не зарегистрированное в качестве индивидуального предпринимателя, но осуществляющее профессиональную деятельность,

приносящую доход, в соответствии с федеральными законами на основании государственной регистрации и (или) лицензии, а также в силу членства в саморегулируемой организации.[2, с. 9]

Кроме указанного, законодательством закрепляется понятие «экономического субъекта» для целей регулирования отношений, возникающих в связи с ведением бухгалтерского учета.[1, с. 4]

Так, по смыслу законодательства о бухгалтерском учете к экономическим субъектам относятся:

- коммерческие и некоммерческие организации;

- государственные органы, органы местного самоуправления, органы управления государственных внебюджетных фондов и территориальных государственных внебюджетных фондов;

- Центральный банк Российской Федерации;

- индивидуальные предприниматели, адвокаты, учредившие адвокатские кабинеты, нотариусы и иные лица, занимающиеся частной практикой;

- находящиеся на территории Российской Федерации филиалы, представительства и иные структурные подразделения организаций, созданных в соответствии с законодательством иностранных государств, международных организаций, их филиалы и представительства, находящиеся на территории Российской Федерации, если иное не предусмотрено международными договорами Российской Федерации.

Исходя из этого, с точки зрения действующего законодательства, будет некорректно говорить о «хозяйствующих субъектах», подразумевая при этом только юридических лиц. К хозяйствующим субъектам относятся и некоммерческие организации, осуществляющие приносящий доход деятельность, а также физические лица и другие лица, следовательно, при изучении вопроса формирования финансовой политики хозяйствующих субъектов необходимо учитывать особенности хозяйствования как юридических, так и физических лиц, причем как зарегистрированных в качестве индивидуальных предпринимателей, так и не относящихся к ним.

Ввиду этого, возникают дополнительные требования и к представлению о содержании финансовой политики хозяйствующих субъектов, поскольку механизмы управления финансами для юридических лиц сильно отличаются от физических лиц, и лиц, занимающихся частной практикой.

Достаточно вспомнить, что действующее законодательство не возлагает на физических лиц (в т.ч. индивидуальных предпринимателей) обязанности по ведению бухгалтерского учета, в то время как юридические лица обязаны организовать ведение бухгалтерского учета в строгом соответствии с законом.[1, с. 3]

Кроме того, предусматривается различная форма налоговой отчетности, различный порядок ведения финансово-расчетной дисциплины в целом, различный механизм управления имуществом, состав прав и обязанностей участников гражданского оборота и так далее. В связи с этим, при формировании понятия финансовой политики хозяйствующих субъектов, должны быть исключены какие-либо субъективные факторы, влияющие на толкование такого определения в пользу только юридических лиц.

Например, хозяйствующими субъектами – юридическими лицами, утверждается документ учетная политика (ПБУ 1/2008) [3, с. 1], однако этот документ, по своей сути, устанавливает правила ведения учета в соответствующей организации, и не определяет порядок реализации задач, их набора и важности по достижению цели, ради которой создавался такой хозяйствующий субъект.

Говоря о финансовой политике хозяйствующих субъектов, мы подразумеваем, что исходить следует не из организационно-правовой формы и статуса отдельного хозяйствующего субъекта, не из сферы его экономической деятельности, а из цели его создания. Именно исходя из цели создания хозяйствующего субъекта формируются задачи по достижению этой цели, но не наоборот.

Например, задачи, которые ставятся при создании транспортного предприятия, будут кардинально отличаться от задач, которые ставятся при

создании предприятия общественного питания или деятельности нотариуса. При этом и в том и в другом имеются финансовые потоки и определенный состав расходов, определенные источники доходов, управление которыми и должны определяться финансовой политикой таких хозяйствующих субъектов.

При этом было бы неправильным утверждать, что реализация финансовой политики хозяйствующего субъекта может быть поставлена в зависимость от состава решаемых таким хозяйствующим субъектом производственных задач.

Дело в том, что при таком подходе понимание финансовой политики как контролируемого процесса, вообще теряет какое-либо смысловое содержание, поскольку именно цель должна определять возникающие перед хозяйствующим субъектом задачи. Иное приводит к потере контроля за ситуацией и финансовым состоянием хозяйствующего субъекта, и может привести к катастрофическим для хозяйствующего субъекта последствиям.

Возникает закономерный вопрос – какова же должна быть цель создания хозяйствующего субъекта? При изучении учредительных документов различных предприятий и организаций зачастую можно встретить формулировки об извлечении прибыли из экономической деятельности. Весьма логичная цель в условиях рыночных отношений, однако, возможно ли извлечь прибыль из создания хозяйствующего субъекта, если не будет понимания, каким образом и за счет чего такая прибыль будет формироваться.

По мнению автора, любая прибыль любого хозяйствующего субъекта это, в первую очередь, результат его экономической деятельности, правильности принятых управленческих решений, качества и эффективности их реализации. Сама по себе прибыль может быть сформирована только благодаря хозяйственным операциям в рамках коммерческой деятельности, следовательно, целью хозяйствующего субъекта (как и целью формирования финансовой политики) должна быть обозначена не максимальная прибыль, а достижения, по результатам которых такая прибыль может сформироваться.

Все, что вкладывается в понятие «политика» (греч. politike), определяется как сфера деятельности, связанная с отношениями между социальными группами, сутью которой является определение форм, задач, содержания деятельности государства. Прямой перевод этого слова означает «государственная или общественная деятельность» [22, с. 687], а если рассматривать термин «политика» более широко, то его следует понимать как «действия, направленные на достижение цели». [42, с. 331]

Существует различное множество авторских интерпретаций данного понятия, однако суть их сводится к тому, что политика, во-первых, является деятельностью, т.е. это обязательно процесс, а во-вторых, этот процесс осуществляется единомышленниками, объединенных общими целями. Иными словами, проведение любой политики – это определенная процедура, развивающаяся по определенному вектору задач, преследующих конкретные цели хозяйствования (т.е. это всегда контролируемый процесс).

Таким образом, по мнению автора, финансовая политика хозяйствующего субъекта может быть определена как процесс создания условий по управлению финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта, направленный на достижение поставленных перед хозяйствующим субъектом экономических целей, и решению возникающих в процессе их достижения производственных задач.

Содержание предлагаемого определения не противоречит по своему смыслу изученным научным подходам к его толкованию, поскольку вопрос о достижении экономических целей – это, в первую очередь, определенная стратегия развития хозяйствующего субъекта, а решение производственных задач, связанных с ее достижением – это тактика.

Очевидно, что любая политика, проводимая хозяйствующим субъектом в процессе ведения хозяйственной деятельности, не может рассматриваться как отдельный самостоятельный институт хозяйствования. Все процессы, протекающие в связи с ведением хозяйствования, связаны между собой, будь то вопрос управления финансовыми ресурсами, управления кадрами, управления

активами, инвестиционная политика, маркетинговые решения и т.д. Поэтому выработка финансовой политики (как и любой политики) хозяйствующего субъекта обязательно должна учитывать иные процессы хозяйствования, удовлетворять требованиям как собственника так и менеджмента, либо соответствовать интересам конкретного физического лица, являющегося хозяйствующим субъектом соответствующего вида (адвокаты, нотариусы, индивидуальные предприниматели и т.д.).

Кроме того, употребление оборота «процесс создания условий» подразумевает непрерывную деятельность как собственников, так и менеджмента хозяйствующего субъекта по обеспечению условий, при которых будет являться возможным разработка, принятие и реализация соответствующим управленческих решений.

В конечном итоге, и как уже неоднократно отмечалось различными исследователями, только согласованная позиция и согласие между собственниками и менеджментом хозяйствующего субъекта, способна гарантировать какую-либо реализацию поставленных перед хозяйствующим субъектом экономических целей. Именно после того как будут выработаны и принятые основные решения, появляются основания говорить о «методах» и «мероприятиях» которые необходимы в целях реализации соответствующей политики, но не наоборот, поскольку на практике обратное приведет не к реализации стратегии, а к необходимости «подтянуть» достижение конкретной цели под «правильное» решение поставленных задач.

Трудно поспорить с утверждением, что эффективность любого управленческого решения не может подвергнуться оценке, если не заданы целевые критерии, таким образом, управленческое решение может быть лучшим лишь с точки зрения поставленных целей. [42, с. 18]

Если идти «от обратного» в развитии этой идеи, логичным будет поставить вопрос о том, насколько велика вероятность успешной реализации конкретной политики и достижения поставленных перед хозяйствующим субъектом экономических целей, если для того не созданы необходимые

условия (не обеспечено достаточным количеством ресурсов, недостаточная ликвидность активов, кадровая неукомплектованность, излишние расходы на содержание имущества и т.д.). Очевидно, что разработка и реализация политики (в т.ч. финансовой политики) хозяйствующего субъекта обусловлена, в первую очередь, созданием благоприятных условий по достижению конкретных экономических целей, в особенности по достижению основной цели – извлечению максимальной прибыли при наименьших затратах производства. Об этом заботится и собственник, и менеджмент хозяйствующего субъекта, и именно в этом на практике их интересы должны совпадать.

Что касается финансовой политики хозяйствующих субъектов – физических лиц (индивидуальных предпринимателей, нотариусов, адвокатов и т.д.), ситуация является аналогичной, за тем лишь исключением, что физическим лицам нет необходимости искать компромисс с иными участниками хозяйствования в процессе принятия управленческих решений. Выработка финансовой политики и ее реализация в данном случае значительно упрощаются.

В выводах отдельных научных исследований уже фигурировало утверждение о том, что финансовую политику хозяйствующего субъекта определяют учредители, собственники бизнеса, используя рыночную идеологию развития предприятия в условиях конкуренции. [53, с. 3]

В таком случае, с точки зрения повышения качества организации финансовых процессов хозяйствующего субъекта, было бы правильным иметь в работе разработанную и утвержденную финансовую политику в виде локального документа, учитывающего вектор развития конкретного хозяйствующего субъекта.

1.2. Виды финансовой политики хозяйствующих субъектов

В современной научной литературе сложилось мнение, что финансовую политику принято разделять на долгосрочную и краткосрочную [20, с. 32]. Наиболее существенное различие между долгосрочной и краткосрочной финансовой политикой состоит во временных характеристиках денежных потоков.

Реализация долгосрочной финансовой политики направлена на разработку и реализацию решений, влияющих на деятельность хозяйствующего субъекта в течение длительного промежутка времени, как правило, больше года.

Долгосрочная финансовая политика, или «финансовая стратегия» [20, с. 56], представляет собой систему долгосрочных целей и совокупности мероприятий, направленных на достижение этих целей [42, с. 14]. В рамках реализации финансовой стратегии подлежат разрешению вопросы о поиске источников финансирования деятельности хозяйствующего субъекта, обеспечения финансовой устойчивости и высокого уровня финансового потенциала.

К задачам долгосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта относятся:

1) минимизация цены капитала;

2) максимизация стоимости капитала;

3) обеспечение роста инвестиционной привлекательности;

4) оптимизация структуры капитала и обеспечение финансовой устойчивости;

5) расширение возможных источников привлечения финансовых ресурсов.

В зависимости от качественной организации долгосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта в условиях рыночной экономики и жесткой конкуренции, определяется благополучие хозяйственного субъекта. Зачастую,

ключевой проблемой финансовой несостоятельности хозяйствующих субъектов является неспособность руководства принимать управленческие решения в соответствии с современными экономическими реалиями и сложившейся ситуацией, а также принятие решений без учета перспективы их принятия. В силу постоянно меняющихся условий хозяйствования, формирование долгосрочной финансовой политикой представляется настоящей необходимостью, учитывающую не только современную российскую практику, но и зарубежный опыт, достижения мировой экономики.

В рамках краткосрочной финансовой политики управление финансами нацелено на принятие определенного комплекса решений, которые незамедлительно окажут влияние на финансовый результат. Например, создание запасов, формирование структуры оборотных активов, выбор источников финансирования текущей деятельности и прочее.

Решения, принимаемые в рамках краткосрочной финансовой политики не должны вступать в противоречие с долгосрочными целями хозяйствующего субъекта, поскольку финансовая политика представляет собой комплексный процесс, направленный на достижение общих целей экономической деятельности.

К основным задачам краткосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта можно отнести, в частности:

1) учетную политику;

2) ценовую политику;

3) ассортиментную политику;

4) политику управления финансовым циклом;

5) политику управления запасами;

6) кредитную политику;

7) политику финансирования оборотных активов.

Финансовая политика учитывает многофакторность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных перед хозяйствующим субъектом задач. Таким образом, долгосрочная

финансовая политика устанавливает директивы для изменений и роста хозяйствующего субъекта на перспективу, без детального изучения отдельных финансовых компонентов. Краткосрочная финансовая политика связана главным образом с анализом вопросов, влияющих на текущие активы и текущие обязательства.

В условиях высокой инфляции и существующей налоговой политики государства, хозяйствующие субъекты могут иметь различные интересы в вопросах формирования и использования прибыли, выплаты дивидендов, регулирования издержек производства, увеличения имущества и объемов продаж (выручки от реализации). Однако все эти аспекты деятельности, отраженные в финансовом, налоговом и управленческом типах учета, поддаются управлению с помощью методов, наработанных мировой практикой, совокупность которых и составляет систему управления финансами.

Финансовые методы объединяют в себе бухгалтерский учет (финансовый и управленческий), экономический анализ (финансовый и управленческий), финансовый мониторинг, финансовое планирование, бюджетирование, финансовое регулирование, финансовый контроль.

Финансовый анализ является главным инструментом построения и оценки финансовой политики, выявления тенденций, измерения пропорций, планирования, прогнозирования, определения факторов, исчисления их влияния на результат, выявления неиспользованных резервов. На основе анализа делают экономически обоснованные выводы и разрабатывают рекомендации по совершенствованию управления производственной системой.

Финансовый контроль позволяет проверять сохранность капитала, определять соответствие реальных процессов целям финансовой политики, устанавливать ответственность за нарушение финансовой дисциплины [20, с. 45].

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего дать наиболее точную оценку финансовой политике хозяйствующего субъекта, учесть неопределенность внешних и внутренних

условий с помощью современных количественных методов исследования. Для того чтобы принять решение, необходимо проанализировать финансовые взаимоотношения хозяйствующего субъекта с контрагентами, обеспеченность производства финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования. С помощью данного анализа руководство осуществляет планирование, контроль, улучшает и совершенствует направление своей деятельности в соответствии с целями и задачами финансовой политики.

1.3. Этапы формирования финансовой политики хозяйствующего субъекта

К основным направлениям разработки финансовой политики хозяйствующего субъекта относятся:

- анализ финансово - экономического состояния предприятия;
- разработка учетной и налоговой политики;
- выработка кредитной политики предприятия;
- управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- управление издержками, включая выбор амортизационной политики;
- выбор дивидендной политики.

Значение финансового анализа хозяйствующего субъекта трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка финансовой политики. Источником информации для анализа является информация, содержащаяся в квартальной и годовой бухгалтерской отчетности.

На основании результатов финансового анализа осуществляется выработка практически всех направлений финансовой политики хозяйствующего субъекта, и от качества его проведения зависит, соответственно, эффективность принимаемых управленческих решений.

Основными компонентами финансового анализа хозяйствующего субъекта являются: анализ бухгалтерской отчетности; горизонтальный анализ; вертикальный анализ; трендовый анализ; расчет финансовых коэффициентов.

Например, в качестве направления финансовой политики хозяйствующего субъекта на основе результатов финансового анализа может служить принятие решения о реструктуризации имущественного комплекса в результате проведенного анализа рентабельности основных средств. В этом случае, если рентабельность основных фондов низкая, а стоимость основных фондов в структуре имущества высокая, будет целесообразным рассмотреть вопрос о ликвидации или реализации основных средств, проведения

переоценки с учетом их рыночной стоимости, выбор более подходящего механизма начисления амортизации и так далее.

Разработка учетной политики как системы методов и приемов ведения бухгалтерского учета обязательна для всех предприятий в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету 1/2008 «Учетная политика организации».

В связи с этим, является целесообразным на основании результатов финансового анализа просчитать варианты тех или иных положений учетной политики хозяйствующего субъекта, поскольку от принятых в этой части решений напрямую зависят суммы перечисляемых налогов в бюджет и внебюджетные фонды, структура баланса, значения ряда ключевых финансовых показателей.

В целях выработки кредитной политики хозяйствующего субъекта рекомендуется провести анализ структуры пассива баланса и уровень соотношения собственных и заемных средств. На основании этих данных подлежит разрешению вопрос о достаточности собственных оборотных средств либо об их недостатке.

В случае недостатка оборотных средств целесообразно принять решение о привлечении дополнительных заемных средств, спрогнозировать эффект от принятия такого решения в различных вариантах. При этом брать кредиты хозяйствующему субъекту целесообразно и при достаточности собственных средств, так как рентабельность собственного капитала повышается в результате того, что эффект от вложения средств может быть значительно выше, чем процентная ставка.

Управление оборотными средствами (денежными средствами, ценными бумагами), дебиторской задолженностью, кредиторской задолженностью, начислениями и другими средствами краткосрочного финансирования (кроме производственных запасов), а также решение вопросов по этим проблемам требует затрат большого количество времени и определенных профессиональных навыков, и на этом направлении наиболее ярко проявляется основная проблема управления финансами: выбор между рентабельностью и

вероятностью неплатежеспособности (стоимость активов становится меньше кредиторской задолженности).

Поддерживать обеспеченность принятых на себя кредитных обязательств (ссуд) возможно следующими методами:

1 – путем увеличение доли ликвидных активов;

2 – путем удлинение сроков, на которые выдаются ссуды.

Однако следует учесть, что эти методы ведут к снижению прибыльности:

а) в первом случае - путем вложения средств в малоприбыльные активы;

б) во втором случае - посредством возможности выплаты процентов по ссуде в период наличия собственных средств.

Кроме того, может быть применен метод финансирования за счет откладывания выплат по обязательствам, однако данный метод несет в себе значительное количество различных рисков и может привести к образованию нежелательных кредиторских задолженностей, высока вероятность подорвать партнерские отношения с контрагентами и прочее.

Вместе с тем при разработке учетной политики логично руководствоваться методами калькулирования себестоимости, поскольку они обеспечиваю возможность изобразить структуру издержек производства, состав постоянных и переменных затрат и дать представление о доле коммерческих расходов

Результаты финансового анализа необходимы для управления издержками и выборе амортизационной политики, которые, в свою очередь, должны содержать общее представление об уровне рентабельности и издержках.

Анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности с учетом их нормативных значений свидетельствует о целесообразности проведения следующих мероприятий:

1. Принятие решения о замене неденежных форм расчетов или об установлении их оптимального критического уровня на основе операций по переуступке прав требования (цессия, перемена лица в обязательстве и т.д.);

2. Ликвидации задолженности по выплате заработной платы (при наличии такой задолженности) в том числе путем создания комиссии по трудовым спорам;

3. Проработать варианты реструктуризации задолженности по платежам в федеральный бюджет и внебюджетные государственные фонды, для чего обратиться в соответствующий налоговый орган для составления актов сверки взаимных расчетов с бюджетом соответствующего уровня, а при необходимости, проведения внеочередной камеральной проверки.

В результате такого анализа рекомендуется провести работу по инвентаризации задолженности в целях взаимозачета (взаимного погашения задолженности) либо ее реструктуризации или провести списание безнадежных ко взысканию и невостребованных задолженностей. В ряде случаев хозяйствующему субъекту следует начать претензионную работу или обращаться с исками в арбитражный суд.

Хозяйствующему субъекту следует периодически проводить анализ структуры издержек производства, производя сравнение с различного рода базовыми данными и изучая причины отклонений от них.

При разработке учетной политики хозяйствующего субъекта необходимо правильно выбрать базу для распределения косвенных расходов между объектами калькулирования, либо выбрать метод отнесения косвенных расходов на себестоимость реализованной продукции.

Большую роль при формировании финансовой политики хозяйствующего субъекта играет выбор амортизационной политики. Хозяйствующий субъект может применить метод ускоренной амортизации, увеличивая тем самым издержки, произвести переоценку основных средств с учетом рыночной стоимости либо по рекомендуемым коэффициентам, что опять повлияет на издержки производства, на сумму налога на имущество, следовательно, на уровень внереализационных расходов. Кроме того, сумма амортизации влияет и на налогооблагаемую прибыль.

Информационной базой для расчетов по определению вышеупомянутых групп затрат и разработки амортизационной политики являются бухгалтерские ведомости по учету затрат, журналы - ордера, отчеты цехов и структурных подразделений.

Проблемами, решение которых обуславливает необходимость выработки дивидендной политики, являются следующие:

- выплата дивидендов должна обеспечить защиту интересов собственника и создать предпосылки для роста курсовой цены акций, и в этом смысле их максимизация является положительной тенденцией;

- максимизация выплаты дивидендов сокращает долю прибыли, реинвестируемой в развитие производства.

При формировании дивидендной политики хозяйствующего субъекта следует участь, что формула «курс акций прямо пропорционален дивиденду и обратно пропорционален процентной ставке по альтернативным вложениям» применима на практике далеко не во всех случаях. Инвесторы могут высоко оценить стоимость акций даже и без выплаты дивидендов, если они хорошо информированы о его программах развития, причинах невыплаты или сокращения выплаты дивидендов и направлениях реинвестирования прибыли.

Принятие решения о выплате дивидендов и их размерах главным образом определяется стадией жизненного цикла хозяйствующего субъекта. Например, если руководство предполагает приступить к реализации серьезной программы реконструкции и для ее реализации намечает осуществить дополнительную эмиссию акций, то такой эмиссии должен предшествовать достаточно долгий период устойчиво высоких выплат дивидендов, что приведет к существенному повышению курса акций и, соответственно, к увеличению суммы заемных средств, полученной в результате размещения дополнительных акций.

Таким образом, к основным этапам разработки финансовой политики хозяйствующего субъекта можно отнести следующую последовательность действий:

1) анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта;

2) анализ рынка и других внешних факторов, влияющих на результат деятельности хозяйствующего субъекта;

3) анализ ресурсного потенциала;

4) формулирование долгосрочной экономической цели хозяйствующего субъекта;

5) формулирование краткосрочной экономической цели хозяйствующего субъекта, подчиняющейся долгосрочной цели, выбор критерия ее достижения и задание значений этого критерия;

6) разработка различных вариантов стратегий и установление в каждой из них контрольных точек – промежуточных значений критерия достижения целей.

Финансовая политика должна быть гибкой и учитывать изменения всех факторов, способных оказать на нее какое-либо существенное влияние. В связи с этим, одним из основополагающих принципов финансовой политики является то, что она должна строиться не столько из фактически сложившейся ситуации, сколько из прогноза ее изменений.

Ситуация, когда руководство хозяйствующего субъекта действует исходя из сложившейся ситуации свидетельствует об отсутствии планирования деятельности, а следовательно, и об отсутствии перспектив стратегического развития хозяйствующего субъекта. Планирование является обязательным и неотъемлемым составляющим в реализации любой экономической деятельности, поскольку в условиях постоянно меняющейся рыночной среды важным принципом сохранения стабильности выступает понимание последствия совершаемых действий и принимаемых управленческих решений.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА НА ПРИМЕРЕ МУНИЦИПАЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ «ЯМАЛЬСКИЕ ОЛЕНИ»

2.1. Характеристика муниципального предприятия «Ямальские олени»

Муниципальное предприятие по забою оленей и переработке продукции «Ямальские олени» муниципального образования Ямальский район (ИНН 8909001750, ОГРН 1028900507459, КПП 890901001) создано на территории Ямальского района Ямало-Ненецкого автономного округа в 2003 году (далее – Предприятие).

Предприятие обладает правами юридического лица, имеет обособленное имущество, самостоятельный баланс, расчетный счет в банке, бланки и печать со своим наименованием.

Предприятие находится по адресу 629700, ЯНАО, Ямальский район, с. Яр-Сале, улица Худи-Сэроко, дом № 37А.

Размер уставного капитала Предприятия по состоянию на 01.07.2016 года составляет 7 100 000 (семь миллионов сто тысяч) рублей 00 копеек

Учредителем (собственником) Предприятия является Администрация муниципального образования Ямальский район.

Основной вид экономической деятельности: производство мяса и пищевых субпродуктов крупного рогатого скота, свиней, овец, коз, животных семейства лошадиных (15.11.1 ОКВЭД).

В настоящее время Предприятие является единственным на территории Российской Федерации сертифицированным поставщиком мясных изделии и мяса в страны Евросоюза.

Комиссией по сертификации системы менеджмента качества ВНИИС предприятию выдан сертификат ISO 9001 на производство оленины и полуфабриктов из нее в соответствии с требованиями ГОСТ Р (ноябрь 2003 года), а также сертификат по системе добровольной сертификации ХАССП и

оценке ее соответствия требованиям директивы ЕС 93/43 от 14.06.93 применительно к производству.

В декабре 2006 года выдан новый сертификат по системе добровольной сертификации ХАССП RU.001.П.Д1511.0094.

Численность обслуживающего персонала составляет 68 человек.

В организационную структуру Предприятия входят:

Убойно-холодильный комплекс Яр-Сале;

- колбасный цех;
- цех полуфабрикатов;
- пельменный цех;
- обвалочный цех;

Убойно-холодильный комплекс Юрибей;

- убойный пункт;

Убойно-холодильный комплекс Се-Яха;

- убойный пункт;

Колбасный цех (г. Салехард);

Экономический отдел;

Бухгалтерия;

Служба инженерного обеспечения;

Отдел механика;

Отдел энергетика;

Отдел главного технолога;

Отдел кадров;

Отдел продаж;

Юридический отдел;

Отдел делопроизводства;

Отдел сбыта;

Хозяйственный отдел.

Предприятие создано в целях переработки продукции оленеводческих сельхозпредприятий региона и представляет собой высокотехнологичный комплекс с замкнутым циклом производства: от забоя оленей до изготовления и реализации продукции. Предприятие имеет международные сертификаты качества в соответствии со стандартами Евросоюза, в том числе качества транспортировки готовой продукции. Мощность производства Предприятия составляет свыше 900 тонн мясных изделий ежегодно в ассортименте не менее 60 наименований изделий из оленины.

2.2. Анализ финансового состояния муниципального предприятия «Ямальские олени»

Анализ финансового состояния произведен на основании изучения данных бухгалтерской отчетности за период с 2013 по 2015 годы.

Основные показатели структуры имущества и его источники формирования представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в *тыс. руб.*		в % к валюте баланса		*тыс. руб.* (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2014	31.12.2015	на начало анализируемого периода (31.12.2014)	на конец анализируемого периода (31.12.2015)		
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	169 349	351 623	40,4	61,3	+182 274	+107,6
в том числе: основные средства	167 275	351 623	39,9	61,3	+184 348	+110,2
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего	249 409	221 869	59,6	38,7	-27 540	-11
в том числе: запасы	199 542	179 627	47,7	31,3	-19 915	-10
дебиторская задолженность	41 599	20 980	9,9	3,7	-20 619	-49,6
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	3 397	19 360	0,8	3,4	+15 963	+5,7 раза
Пассив						
1. Собственный капитал	285 436	439 352	68,2	76,6	+153 916	+53,9

Продолжение таблицы 2.1

2. Долгосрочные обязательства, всего	25 000	–	6	–	-25 000	-100
в том числе: заемные средства	25 000	–	6	–	-25 000	-100
3. Краткосрочные обязательства*, всего	108 322	134 140	25,9	23,4	+25 818	+23,8
в том числе: заемные средства	14 000	27 300	3,3	4,8	+13 300	+95
Валюта баланса	**418 758**	**573 492**	**100**	**100**	**+154 734**	**+37**

Источник [Составлено автором]

Структура активов Предприятия на 31 декабря 2015 г. характеризуется следующим соотношением: 61,3% внеоборотных активов и 38,7% оборотных. Активы Предприятия за последний год увеличились на 154 734 тыс. руб. (на 37%). Учитывая увеличение активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 53,9%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов – фактор положительный.

На рисунке 2.1 представлена структура активов Предприятия в разрезе основных групп:

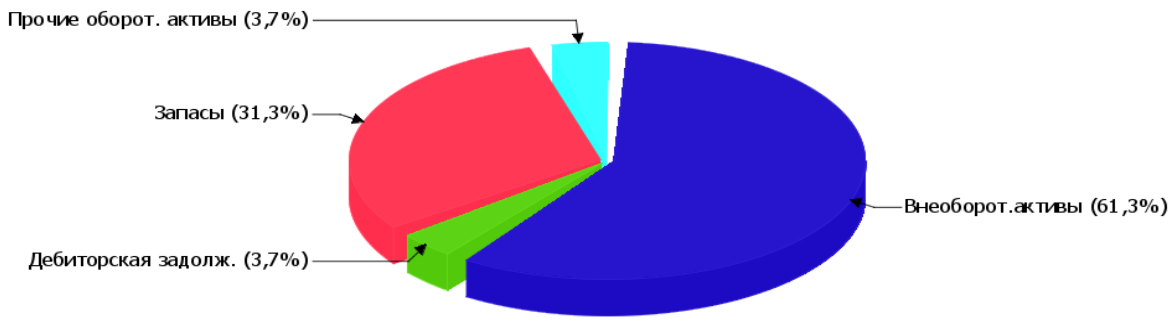

Рисунок 2.1 – Структура активов Предприятия на 31 декабря 2015 г.

Источник [Составлено автором]

Рост величины активов Предприятия связан с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- основные средства – 184 348 тыс. руб. (92%)
- денежные средства и денежные эквиваленты – 15 963 тыс. руб. (8%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 146 916 тыс. руб. (81,7%)
- краткосрочные заемные средства – 13 300 тыс. руб. (7,4%)
- кредиторская задолженность – 10 873 тыс. руб. (6%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить дебиторскую задолженность в активе и долгосрочные заемные средства в пассиве (-20 619 тыс. руб. и -25 000 тыс. руб. соответственно).

На последний день анализируемого периода собственный капитал Предприятия составил 439 352,0 тыс. руб., при том, что на 31 декабря 2014 г. собственный капитал организации был ниже – 285 436,0 тыс. руб. (увеличение составило 153 916,0 тыс. руб.).

Чистые активы Предприятия по состоянию на 31.12.2015 намного (в 61,9 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 53,9% за год. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении Предприятия по данному признаку.

На следующем рисунке наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитал Предприятия.

Рисунок 2.2. – динамика чистых активов и уставного капитала Предприятия
Источник [Составлено автором]

Кроме того, среди положительно изменившихся в течение анализируемого периода показателей актива баланса можно выделить показатель:

- «Дебиторская задолженность», значение, которого в сравнении с 2014 годом снизилось на 50%, или на 20 619 тыс. рублей;

- «Денежные средства», значение, которого в сравнении с 2014 годом увеличился на 82%, или на 15 963 тыс. рублей.

Среди отрицательно изменившихся в течение анализируемого периода показателей пассива баланса можно выделить показатель:

- «Заемные средства», значение которого в сравнении с 2014 годом увеличилось на 13 300 тыс. рублей, или на 95%;

- «Кредиторская задолженность», значение, которого в сравнении с 2014 годом увеличилось на 10 873 тыс. рублей, или на 12%.

Структура активов Предприятия в разрезе основных групп представлена на рисунке 2.3, структура пассивов представлена на рисунке № 2.4.

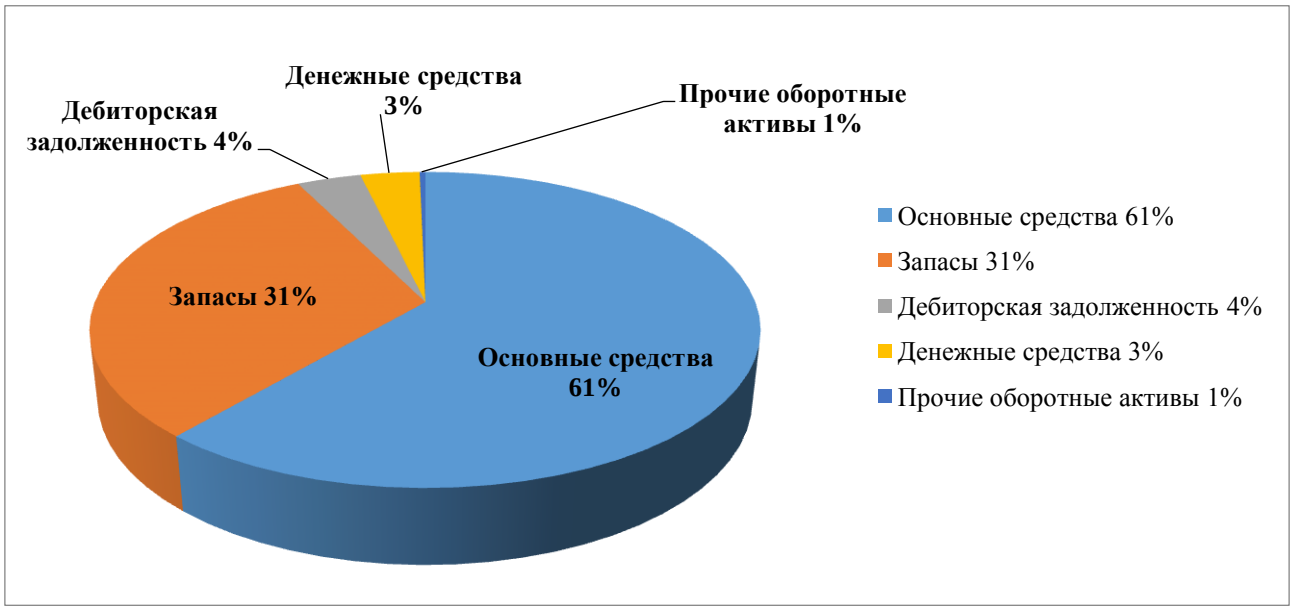

Рисунок 2.3 – Структура активов Предприятия по состоянию на 31.12.2015 г. Источник [Составлено автором]

Увеличение величины активов Предприятия связано, с увеличением следующих позиций актива бухгалтерского баланса:

- Основные средства +184 348 тыс.рублей;
- Денежные средства +15 963 тыс.рублей.

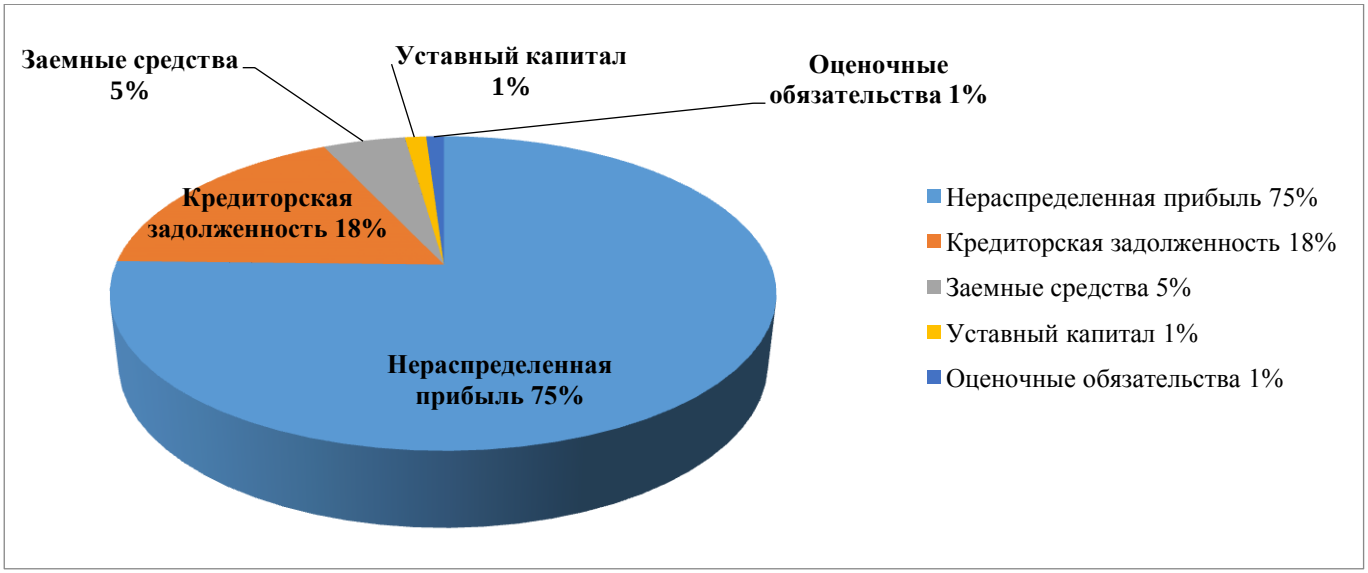

Рисунок 2.4 – Структура пассивов Предприятия по состоянию на 31.12.2015 г.

Источник [Составлено автором]

Одновременно, в пассиве баланса наблюдается прирост по строкам:

- Уставный капитал +7 000 тыс. рублей;
- Нераспределенная прибыль +146 916 тыс. рублей;
- Заемные средства +13 300 тыс. рублей;
- Кредиторская задолженность +10 873 тыс. рублей;
- Оценочные обязательства +1 645 тыс. рублей.

На конец 2015 года дебиторская задолженность уменьшилась в сравнении с 2014 годом на 20 619 тыс. рублей, кредиторская задолженность увеличилась на 10 873 тыс. рублей. Таким образом, дебиторская задолженность составляет 20 980 тыс. рублей, а кредиторская задолженность 100 983 тыс. рублей, что заслуживает негативной оценки в связи с увеличением объемов задолженности Предприятия перед контрагентами.

Превышение кредиторской задолженности над дебиторской свидетельствует о незначительном ухудшении имущественного положения Предприятия.

Таблица 2.2

Сравнительная таблица кредиторской и дебиторской задолженности

№ п/п	**Показатели**	**Значение показателя**			
		31.12.2013г	**31.12.2014г.**	**31.12.2015г.**	**Изменение 5-4**
1	2	3	4	5	6
1	Дебиторская задолженность	30 400	41 599	20 980	- 20 619
2	Кредиторская задолженность	138 701	90 110	100 983	+10 873
3	**Соотношение дебиторской задолженности к кредиторской**	**0,2**	**0,5**	**0,2**	

Источник [Составлено автором]

Средства Предприятия, находящиеся в дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2015 года, могут покрыть лишь 21% кредиторской

задолженности. Соотношение задолженности на 31.12.2015 года представлено на рисунке 2.5.

Рисунок 2.5 – Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности Предприятия по состоянию на 31.12.2015 года

Источник [Составлено автором]

Показатели финансовых результатов Предприятия

Основные финансовые результаты деятельности Предприятия составлены по данным «Отчета о финансовых результатах».

Таблица 2.3

Финансовые результаты Предприятия за период 2014 и 2015 годы.

Показатель	**Значение показателя**		
	в тыс.руб.		**Изменение показателя**
	31.12.2014г.	**31.12.2015г.**	**Тыс.руб. (гр.3-гр.2)**
1	2	3	4
Выручка	310 374	356 617	+46 243
Себестоимость продаж	-347 456	-423 036	-75 580
Валовая прибыль (убыток)	-37 082	-66 419	-29 337
Коммерческие расходы	-76 086	-72 227	+3 859
Прибыль (убыток) от продаж	-113 168	-138 646	-25 478
Проценты к уплате	-2 170	-1 380	+790
Прочие доходы	192 414	230 624	+38 210
Прочие расходы	-81 977	-82 963	-986
Прибыль (убыток) до налогообложения	-4 901	7 635	+2 734
Текущий налог на прибыль	-	-4 114	-4 114
Прочее	-406	-777	-371
Чистая прибыль (убыток)	**-5 304**	**2 744**	**+2 560**

Источник [Составлено автором]

По итогам работы Предприятия в 2015 году прибыль составила +2 744 тыс. рублей, произошло увеличение на 293%, что свидетельствует о положительных тенденциях в развития Предприятия, выраженных в увеличении прибыли от основной деятельности.

При этом чистые активы Предприятия значительно превышают размер уставного капитала на 432 252 тыс. рублей.

За последние три года наблюдается положительная динамика стоимости чистых активов. Такое соотношение положительно характеризует финансовое состояние Предприятия и говорит о его состоятельности.

Оценка показателей платежеспособности

Коэффициенты платежеспособности показывают в какой степени ликвидные и наиболее ликвидные активы предприятия позволяют ей отвечать по своим текущим обязательствам.

Результаты расчетов коэффициентов платежеспособности приведены в Таблице № 2.4.

Таблица № 2.4

Расчет коэффициентов платежеспособности Предприятия

Коэффициенты платежеспособности	**Значение показателя**		**Нормативное значение**	**Комментарий**
	31.12.2014	**31.12.2015**		
1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,03	0,14	Не менее 0,1 0,2 и выше	Характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств
	Неуд.	Удов.		
Коэффициент промежуточного покрытия (К2)	0,42	0,30	Не менее 0,5 0,8 и выше	Характеризует способность заемщика оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства
	Неуд.	Неуд.		
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	2,30	1,65	Не менее 1,0 2,0 и выше	Характеризует общую обеспеченность принципала оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности
	Хор.	Удов.		

Продолжение Таблицы 2.4

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала (К4)	7,31	16,09	Не менее 0,4 0,6 и выше	Характеризует финансовую устойчивость заемщика, зависимость от займов
	Хор.	Хор.		
Рентабельность продукции (или рентабельность продаж) (К5)	- 3,05	- 2,09	Не менее 0 0,15 и выше	Характеризует рентабельность предприятия
	Неуд.	Неуд.		

Источник [Составлено автором]

Три из пяти показателей соответствуют своему рекомендуемому значению. Коэффициент текущей ликвидности показывает, что Предприятие обеспечено оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и имеет возможность для своевременного погашения своих обязательств.

Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняется следующее соотношение активов баланса с пассивами баланса:

$A_1 \geq П_1$; $A_2 \geq П_2$; $A_3 \geq П_3$; $A_4 \leq П_4$.

Таблица 2.5

Расчет ликвидности баланса Предприятия

Активы по степени ликвидности	**На 31.12.2015 , тыс. руб.**	**Пассивы по сроку погашения**	**На 31.12.2015 , тыс. руб.**	**Излишек/недостатк платежных средств, тыс. руб.**
1	2	3	4	5
А1≥П1				
А1.Высоколиквидные активы (денежные средства + краткосрочные финансовые вложения)	19 360	**П1.** Наиболее срочные Обязательства(привлеченные средства)(кредиторская задолженность.)	100 983	- 81 623
А2 ≥ П2				
А2.Быстрореализуемые активы (дебиторская задолженность)	20 980	**П2**.Среднесрочные обязательства(краткосрочные обязательства, кроме текущей кредиторской задолженности)	33 157	- 12 177

Продолжение Таблицы 2.5

А3 ≥ П3				
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборотные активы, запасы, НДС)	181 529	**П3**.Долгосрочные обязательства	-	+ 181 529
А4≤ П4				
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	351 623	**П4**. Постоянные пассивы (собственный капитал)	439 352	+ 87 729

Источник [Составлено автором]

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у Предприятия, выполняется два.

Медленно реализуемые активы больше долгосрочных обязательств на 181 529 тыс. рублей, это говорит о том, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж продукции Предприятие может быть платежеспособным на период равный среднему обороту оборотных средств.

Труднореализуемые активы меньше стоимости собственного капитала на 87 729 тыс. рублей, а это, в свою очередь, означает, что остается значительная часть для пополнения оборотных средств, которые не придется пополнять преимущественно за счет задержки погашения кредиторской задолженности в отсутствие собственных средств.

У Предприятия не имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (разница составляет 81 623 тыс. рублей). Это означает, что Предприятие не сможет легко и быстро мобилизировать имеющиеся активы в денежные средства без ощутимых потерь, с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам.

Дебиторская задолженность меньше краткосрочных обязательств, что говорит о невозможности погашения своевременных расчетов с кредиторами.

Таблица 2.6

Коэффициенты финансовой устойчивости Предприятия

Показатели	**Значение показателя**		**Нормативное значение**	**Комментарий**
	31.12.2014 г.	**31.12.2015г.**		
1	2	3	4	5
Коэффициент обеспеченности материальными запасами	0,58	0,49	Не менее 0,5	Отражает долю материальных запасов за счет собственного капитала
	Хор.	Хор.		
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,41	0,20	Нормальное значение 0,05 и более	Отражает долю собственного капитала, направленную на финансирование оборотных активов
	Хор.	Хор.		

Источник [Составлено автором]

Все коэффициенты соответствуют своему рекомендованному значению.

Коэффициент обеспеченности материальными запасами имеет положительное значение, чем больше значение данного показателя, тем в меньшем объеме Предприятие (бизнес) формирует свои запасы и другие затраты с помощью заемного капитала и, следовательно, выше ее финансовая устойчивость.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственных средств, Предприятия, находится в мобильной форме. Его значение (0,20) является свидетельством нормального развития Предприятия.

Таблица 2.7

Анализ собственного оборотного капитала

Показатель	**На 31.12.14, (тыс. руб.)**	**На 31.12.15, (тыс. руб.)**	**Изменение, тыс.р. (гр.3-гр.2)**
1	2	3	4
1. Собственный капитал (СК) 2. Долгосрочные обязательства (ДО) 3. Внеоборотные активы (ВА)	285 436 25 000 169 349	439 352 - 351 623	+153 916 - 25 000 +182 274
Собственный оборотный капитал (СОК)	**91 087**	**87 729**	**- 3 358**

Источник [Составлено автором]

За 2015 год собственный оборотный капитал уменьшился на 3 358 тыс. рублей, что является негативным фактором и может свидетельствовать о снижении уровня стабильности финансовой устойчивости Предприятия. Однако положительным фактором является отсутствие у Предприятия долгосрочных обязательств.

Оценка кризисности экономического состояния

В Таблице 2.8 произведена сводная оценка кризисности экономического состояния по состоянию на 31.12.2015 года.

Таблица 2.8

Оценка кризисности экономического состояния Предприятия

Коэф-т	**Расшифровка**	**Значение**	**Множитель**	**Произведение (гр.3 х гр.4)**
1	2	3	4	5
К1	Характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств	0,14	0,11	0,015
К2	Характеризует способность заемщика оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства	0,30	0,05	0,015
К3	Характеризует общую обеспеченность принципала оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности	1,65	0,42	0,693
К4	Характеризует финансовую устойчивость заемщика, зависимость от займов	16,09	0,21	3,379
К5	Характеризует рентабельность предприятия	-2,09	0,21	-0,439
			Оценка финансового состояния:	**3,67**
1	Хорошее			S < 1,06
2	Удовлетворительное			S≤1,06 но ≥0,54
3	Неудовлетворительное			S< 0,54

По результатам расчета для Предприятия значение показателя по состоянию на 31.12.2015 года составило 3,67. Это говорит об очень хорошем финансовом положении Предприятия.

Таблица 2.9

Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2014 г.	2015 г.	*коп.,* (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 8% и более.	-36,5	-38,9	-2,4	↓
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	-0,9	2,5	+3,4	↑
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	-1,6	1,2	+2,8	↑
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-26,7	-28	-1,3	↓
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	-1,3	6,5	+7,8	↑

Источник [Составлено автором]

Убыток от продаж в анализируемом периоде составляет -38,9% от полученной выручки. При этом имеет место падение рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за аналогичный период прошлого года (01.01–31.12.2014).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) к выручке организации, за последний год составил 3,4%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось 2,5 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

В следующей таблице 2.10 рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994 [53, с. 1]; к настоящему

моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Таблица 2.10

Показатели платежеспособности Предприятия

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2014)	**на конец периода** (31.12.2015)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	2,4	1,73	-0,67	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,47	0,4	-0,07	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	х	0,7	х	не менее 1	не соответствует

Источник [Составлено автором]

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2015 года по 31.12.2015 г.

Поскольку один из первых двух коэффициентов (коэффициент текущей ликвидности) на последний день анализируемого периода (31.12.2015) оказался меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления Предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами.

Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,7) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса

являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

Обобщение выводов по результатам анализа финансового состояния Предприятия

Приведенные ниже 5 показателей финансового положения и результатов деятельности организации имеют *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за рассматриваемый период (с 31 декабря 2014 г. по 31 декабря 2015 г.) наблюдалось увеличение чистых активов;
- значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на последний день анализируемого периода можно характеризовать как полностью укладывающееся в норму;
- положительная динамика собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- чистая прибыль за 2015 год составила 4 298 тыс. руб. (+9 199 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года);
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) на рубль выручки организации.

Показателем, имеющим значение *на границе норматива*, является следующий – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

В ходе анализа были получены следующие *критические* показатели финансового положения и результатов деятельности Предприятия:

- критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;

- за последний год получен убыток от продаж (-138 646 тыс. руб.), причем наблюдалась отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (-25 478 тыс. руб.).

Резюмируя изложенное, следует сделать вывод об удовлетворительном финансовом состоянии Предприятия на конец 2015 года. Анализ финансового состояния показал, что при относительно плохих финансовых результатах Предприятия за период с 01.01.2015 по 31.12.2015 г.г. его финансовое положение остается стабильным и удовлетворительным. Основная масса показателей укладывается в норму, либо остаются близки к норме. Предприятие может рассматриваться в качестве потенциального контрагента и претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение о предоставлении соответствующих кредитов будет зависеть от анализа дополнительных факторов.

2.3. Оценка финансовой политики муниципального предприятия «Ямальские олени»

Исходя из полученных результатов анализа финансовой деятельности Предприятия как с позиции полученных финансовых показателей, так и с позиции изменений в структуре имущества и источников его формирования, можно сделать однозначный вывод об отсутствии единой стратегии управления финансами на Предприятии.

Принимаемые менеджментом решения направлены на покрытие оперативных вопросов, не ведется работа с экономическим обоснованием рентабельности производства (наблюдается его снижение и отрицательный результат), не учитываются долгосрочные обязательства. Основной акцент в принятии управленческих решений делается на получение максимальной прибыли без учета текущего финансового состояния.

Проанализируем структуру затрат производства и реализации продукции Предприятия по годам согласно таблице 2.11.

Таблица 2.11

Структура затрат на производство и реализацию продукции Предприятия

Статьи затрат	**2013, Руб.**	**2014, Руб.**	**2015, Руб.**
Заработная плата	95 194	100 876	103 225
Отчисления на социальные нужды	23 303	25 073	28 268
Амортизационные отчисления	23 728	16 900	19 097
Командировочные расходы	3 293	5 454	3 959
Сурье для переработки	176 800	138 168	263 260
Упаковочные и вспомогательные материалы для переработки и реализации продукции	16 169	7 892	14 775
Материалы	5 802	2 119	12 524
Горюче-смазочные материалы	15 663	13 295	19 370
Ремонтные работы	5 432	4 384	5 241
Услуги по изготовлению тушенки оленьей	16 852	0	0
Услуги по сертификации и микробиологическим исследованиям продукции	1 240	506	1 225
Коммунальные услуги	3 037	3 642	1 665
Электроснабжение	18 163	18 075	12 046
Транспортные услуги	57 174	51 022	51 007
Услуги связи, консультации, Интернет и т.п.	2 968	3 823	2 135
Арендные платежи	1 875	556	3 159

Продолжение таблицы 2.11

Прочие услуги сторонних организаций	2 267	2 949	500
Услуги по рекламе, участие в выставках	1 531	780	320
Прочие расходы	22 977	4 235	5 838
Всего: затрат на производство и реализацию продукции	**493 468**	**413 044**	**547 614**
Всего: затрат без амортизации и расходов на сырье	**292 940**	**257 976**	**265 257**

Источник [Составлено автором]

Из представленной информации следует, что постепенное снижение затрат на производство и реализацию продукции с 2013 года на 2014 года привели к росту общих затрат на производство к 2015 году. Основными статьями производственных расходов явилось увеличение затрат на сырье для переработки, упаковочные и вспомогательные материалы, арендные платежи а также приобретение материалов.

Как было установлено в ходе изучения ситуации на Предприятии в 2015 году произошло чрезвычайное происшествие – сгорел один из цехов по переработке готовой продукции, в связи с чем были увеличены расходы на приобретение дополнительного оборудования и поиск помещения, который был сдан в аренду. В конце 2015 года были привлечены кредитные средства на погашение текущих финансовых обязательств за счет чего увеличился объем кредиторской задолженности.

Стабильность финансового положения Предприятия поддерживается действующими контрактами с контрагентами на реализацию продукции, ведется работа по погашению дебиторских задолженностей в досудебном порядке. В отчетном периоде многие должники погасили свою задолженность перед Предприятием, что оказало положительное влияние на финансовый результат.

Как установлено ранее, увеличение собственного капитала Предприятия на 53,9% свидетельствует о росте его финансовой устойчивости. В данном случае увеличение собственного капитала произошло в результате увеличения накопительного капитала, что характеризует результаты деятельности Предприятия позитивно с точки зрения прибыли. Иными словами, Предприятие

зарабатывает больше чем тратит, что приводит к росту стоимости баланса и увеличению инвестиционной привлекательности.

Руководство Предприятия делает ставку на извлечение максимальной прибыли из реализуемой продукции и анализ финансовых результатов доказывает состоятельность такого подхода с той лишь позиции, что это обеспечивает удовлетворительное финансовое положение.

Вместе с тем, следует отдельно отметить достаточно плохие финансовые результаты Предприятия в целом. Подобная ситуация может образоваться за счет снижения обеспеченности запасов и обеспеченности собственными оборотными средствами. Однако, для более детального анализа следует проанализировать основные показатели финансовой устойчивости Предприятия в сравнительном периоде за 2014 и 2015 годы. Данное сравнение необходимо осуществить в целях выяснения причин, которые приводит к плохому финансовому результату согласно таблице 2.12.

Таблица 2.12

Показатели финансовой устойчивости Предприятия

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2014	31.12.2015		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии	0,68	0,77	+0,09	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,45 и более (оптимальное 0,55-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,5	0,2	-0,3	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1,22 и менее (оптимальное 0,43-0,82).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,46	0,40	-0,06	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.

Продолжение Таблицы 2.12

4. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,41	0,20	-0,20	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: 0,1 и более.
5. Коэффициент обеспеченности запасов	0,58	0,49	-0,09	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.

Источник [Составлено автором]

Особое внимание обращает на себя состояние показателя эффекта финансового рычага (финансовый леверидж), который в случае с Предприятием показывает, что использование Предприятием заемного капитала позволило привлечь прибыльность деятельности в размере 0,5% в 2014 году и 0,2% в 2015 году соответственно. Размер эффекта финансового рычага от рентабельности капитала составляет более 80%, что указывает на эффективное управлением заемным капиталом. Между тем, сам эффект финансового рычага оптимальным назвать нельзя, поскольку рентабельность производства позволяет едва ли обеспечить покрытие заемного капитала в отчетном периоде.

При этом независимость Предприятия от привлекаемых кредитных средств (коэффициент автономии) оценивается в пределах нормы, имеет положительную тенденцию. В совокупности с показателем финансового рычага данная ситуация свидетельствует о стабильности финансового положения Предприятия, не смотря на плохие финансовые результаты.

Следовательно, одним из основных вопросов в оценке финансовой политики Предприятия следует обозначить необходимость улучшения его финансовых результатов. Учитывая, что вопрос о повышении финансовых результатов деятельности имеет ключевую роль в производственной политике Предприятия, а на размеры получаемой им прибыли влияют внешние и внутренние факторы, необходимо изучить возможность увеличения объемов выпускаемой продукции, использования новых видов сырья и материалов,

расширение рынков сбыта, автоматизации производственных процессов (либо их оптимизацию), внедрить рациональную политику использования ресурсов.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ «ЯМАЛЬСКИЕ ОЛЕНИ»

3.1. Описание методики совершенствования финансовой политики

В современной научной литературе достаточно часто встречаются различные подходы к разработке финансовой политики хозяйствующих субъектов, при этом вопрос о совершенствовании финансовой политики остается не изученным. Отсутствие единой методики и научно обоснованных подходов к вопросу совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов свидетельствует о неизученности данного вопроса и, как следствие, невозможности применения соответствующих подходов на практике. В большей степени это связано с тем, что сам вопрос разработки финансовой политики хозяйствующих субъектов не изучен по существу и не адаптирован к условиям российского корпоративного сектора. Исходя из сказанного, полагаем возможным применить авторский подход к вопросу совершенствования финансовой политики хозяйствующего субъекта на примере муниципального предприятия «Ямальские олени».

Как указывалось автором ранее, финансовая политика хозяйствующего субъекта представляет собой процесс создания условий по управлению финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта, направленный на достижение поставленных перед хозяйствующим субъектом экономических целей, и решению возникающих в процессе их достижения производственных задач. Исходя из этого, совершенствование финансовой политики хозяйствующих субъектов может быть представлено как составная часть процесса по управлению финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта, сутью которого является приведение такого процесса к оптимальным показателям реализации соответствующей финансовой политики.

Как следует из устава Предприятия, оно создано в целях внедрения в частном оленеводстве Ямало-Ненецкого автономного округа комплекса организационно-хозяйственных мероприятий, направленных на безотходную переработку северного оленя, производство новых видов продукции, расширение рынка сбыта как внутри страты, так и за рубежом, повышение жизненного уровня коренного населения Ямало-Ненецкого автономного округа, в том числе занятого в частном секторе оленеводства, получения прибыли.

Для достижения установленных целей Уставом Предприятия предусматривается перечень видов экономической деятельности. Формулирование задач по достижению целей Предприятия осуществляется руководством ситуационно без проведения предварительного анализа и расчета перспективы принятия соответствующих управленческих решений.

Методика совершенствования финансовой политики Предприятия заключается в последовательной разработке и реализации следующей последовательности этапов:

Этап 1. Оценка текущего состояния финансовой политики на основе финансового анализа хозяйствующего субъекта;

Этап 2. Группировка проблем, выявленных в результате оценки финансовой политики хозяйствующего субъекта, раскрытие сути проблем и причин их образования, обоснование возможности решения обозначенных проблем;

Этап 3. Разработка стратегии по совершенствованию финансовой политики хозяйствующего субъекта исходя из его текущего состояния и группировки проблем.

Оценка текущего состояния финансовой политики хозяйствующего субъекта осуществляется через проведение финансового анализа, являющегося базой для всех последующих действий и итоговой оценки. Исследованию полученных в ходе финансового анализа результатов должно уделяться особое

внимание. Именно результаты финансового анализа являются основой для разработки и принятия необходимых управленческих решений.

Финансовый анализ хозяйствующего субъекта осуществляется на основании бухгалтерской отчетности, на результатах расчета финансовых коэффициентов. Достигается это при помощи изучения промежуточной и итоговой (годовой) бухгалтерской отчетности с целью изучения представленных в ней абсолютных показателей состава имущества, источников формирования собственных средств, финансового положения, оценки объемов выручки от реализации продукции.

Целесообразно просчитать все варианты тех или иных положений учетной политики хозяйствующего субъекта на основании проведенного финансового анализа ввиду того, что от принятых по итогам такого анализа решений может зависеть количество суммы перечисляемых налогов, структура баланса, значение финансовых показателей, текущий состав расходов на приобретение материалов, сырья, вариантов амортизации и т.д.

Управление оборотными средствами, дебиторской и кредиторской задолженностью, и другими средствами краткосрочного финансирования, а также решение иных сходных вопросов требует значительных затрат времени. Здесь наиболее ярко проявляется ключевая проблема управления финансами: выбор между рентабельностью и вероятностью платежеспособности (стоимость активов становиться меньше ее кредиторской задолженности) [15, с. 109].

Группировка проблем, выявленных в результате оценки финансовой политики хозяйствующего субъекта, раскрытие сути проблем и причин их образования может быть достигнуто только после обоснования возможности и необходимости решения обозначенных проблем.

На данном этапе производится глубокая аналитика всех результатов, полученных по итогам финансового анализа. Группировка проблем осуществляется произвольно в зависимости от их значимости для эффективной организации финансовой политики хозяйствующего субъекта.

Суть группируемых проблем раскрывается на основании полученных результатов финансового анализа. Определяется влияние тех или иных факторов на общее финансовое состояние хозяйствующего субъекта, определяются причины их образования, а также условия, способствовавшие образованию этих проблем.

Разработка стратегии по совершенствованию финансовой политики хозяйствующего субъекта исходя из его текущего состояния и группировки проблем осуществляется из расчета возможных перспектив совершенствования текущей финансовой политики.

Основными стратегическими задачами разработки финансовой политики хозяйствующего субъекта обычно называют [50, с. 19]:

- максимизацию прибыли;
- оптимизацию структуры капитала и обеспечение финансовой устойчивости;
- достижение прозрачности финансово-экономического состояния для собственников (участников, учредителей), инвесторов, кредиторов;
- обеспечение инвестиционной привлекательности;
- создание эффективного механизма управления;
- использование рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

В свою очередь, разработка стратегии по совершенствованию финансовой политики конкретного хозяйствующего субъекта подразумевает разработку плана действий, направленных на решение текущих недостатков в организации финансовой политики хозяйствующего субъекта, выявленных по результатам оценки текущего состояния финансовой политики и финансового анализа хозяйствующего субъекта. В последующем требуется регулярный контроль над реализацией результатов стратегии по решению сгруппированных проблем в соответствии с задачами стратегии.

3.2. Разработка стратегии по совершенствованию финансовой политики муниципального предприятия «Ямальские олени»

В процессе анализа финансового состояния Предприятия была выявлена необходимость улучшения финансовых результатов Предприятия. Одним из главных факторов, оказывающих негативное влияние на финансовый результат Предприятия, является недостаток ликвидных средств и низкая рентабельность продаж готовой продукции.

На состояние финансового результата хозяйствующего субъекта влияют две группы факторов внешние и внутренние.

Внутренние факторы изменения можно разделить на основные и неосновные. Так, к основным внутренним факторам относятся валовый доход и доход от продажи продукции, себестоимость продукции, ее структура и затраты, величина амортизационных отчислений, цена реализации. К неосновным внутренним факторам можно отнести условия труда, требования к качеству продукции, а также нарушения, ведущие к штрафным и экономическим санкциям.

К внешним факторам, влияющим на финансовый результат хозяйствующего субъекта, следует отнести социально-экономические условия внешней среды, цены на ресурсы и материалы, развитие внешнеэкономических связей, природные условия, транспортную доступность.

Говоря о финансовом результате, мы подразумеваем прибыль хозяйствующего субъекта. Ключевыми факторами роста являются рост объема производства и продажи продукции, внедрение научно-технических разработок, повышение производительности труда, улучшение качества продукции, гибкая ценовая политика.

Доход от продажи продукции является основным источником денежных накоплений в той ее части, которая остается за вычетом расходов на трудовые, материальные и другие денежные затраты, связанные с производством и продажей продукции. В связи с этим, Предприятие должно быть максимально

заинтересовано в производстве и продаже качественной продукции, пользующейся высоким спросом на рынке, поскольку, исходя из этого, формируется его прибыль, которая находится в прямой зависимости от объема продаж.

Отдельно следует заметить, что при изучении вопроса об основных подходах совершенствования финансовой политики хозяйствующих субъектов не представляется возможным разработка единой методики. Это связано с индивидуальными особенностями хозяйствования различных видов и типов хозяйствующих субъектов, конкретного набора проблем, внешних и внутренних факторов, которые поспособствовали образованию той финансовой политики, которая отдельно взятым хозяйствующим субъектом применяется.

Так, в ходе оценки финансовой политики и по результатом финансового анализа Предприятия, выявленные проблемы можно сгруппировать следующим образом:

Группа 1. Недостаток ликвидных средств.

Суть недостаточной ликвидности заключается в том, что Предприятие в определенный момент не будет иметь выбора для принятия финансовых решений при реализации своих коммерческих возможностей ввиду недостаточности свободных ликвидных ресурсов. То есть способность Предприятия погашать свои краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы, имеет тенденцию к снижению, либо уже является заниженной.

Все активы Предприятия в зависимости от степени ликвидности можно условно разделить на несколько групп:

Наиболее ликвидные активы (А1) — суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения.

Быстро реализуемые активы (А2) — активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно

включить дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), прочие оборотные активы.

Медленно реализуемые активы (А3) — наименее ликвидные активы — это запасы, дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, при этом статья «Расходы будущих периодов» не включается в эту группу.

Труднореализуемые активы (А4) — активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу включаются статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы».

В свою очередь, пассивы баланса Предприятия по степени погашения обязательств группируются следующим образом:

Наиболее срочные обязательства (П1) - кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок.

Краткосрочные пассивы (П2) - краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты. При определении первой и второй групп пассива для получения достоверных результатов необходимо знать время исполнения всех краткосрочных обязательств.

Долгосрочные пассивы (П3) - долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы - статьи раздела IV баланса «Долгосрочные пассивы».

Постоянные пассивы (П4) - статьи раздела III баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи раздела V баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов». Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму по статьям «Расходы будущих периодов» и «Убытки».

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия неравенства:

$$А1 > П1$$

$$А2 > П2$$

$$А3 > П3$$

$$А4 < П4$$

Если выполняются первые три неравенства, то есть текущие активы превышают внешние обязательства Предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у Предприятия собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости.

Соответственно, невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

В случае с Предприятием из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняются только два. В настоящее время Предприятия не способно погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые составляют лишь 19% от достаточной величины.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочного обязательства, однако в случае с Предприятием данное соотношение не выполняется – краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочные обязательства Предприятия всего на 63%. Данные итоговых расчетов анализа соотношения активов по степени ликвидности представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Анализ соотношения активов по степени ликвидности

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, *тыс. руб.*	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотно-шение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, *тыс. руб.*	Прирост за анализ. период, %	Излишек/ недостаток платеж. средств *тыс. руб.,* (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	19 360	+5,7 раза	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	100 983	+12,1	**-81 623**
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	20 980	-49,6	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	33 157	+82,1	**-12 177**
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	181 529	-11,2	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	-100	**+181 529**
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	351 623	+107,6	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	439 352	+53,9	**-87 729**

Источник [Составлено автором]

По данным анализа ликвидности балансы можно сделать вывод, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным как на начало, так и на конец отчетного периода.

Группа 2. Низкая рентабельность производства и отрицательная рентабельность продаж.

Результаты анализа рентабельности Предприятия была изображена в таблице 2.9 и характеризуется убытками Предприятия. Основными причинами снижения рентабельности могут являться:

1. Снижение объемов продаж;

2. Увеличение затрат на производство и реализацию продукции

3. Неоправданного прироста активов в обороте.

Снижение объемов продаж является следствием снижения спроса на продукцию и плохим результатам продвижения продукции на рынке. Увеличение затрат характеризуется повышением цен на закупаемое сырье и материалы, отсутствием надлежащего контроля за расходами, а также несоответствием производственной мощности оборудования и его загрузки. Причинами прироста активов в обороте и их низкой оборачиваемостью может выступать различное количество факторов для выявления которых необходимо производить отдельную комплексную проверку и инвентаризацию активов, а также давать оценку решениями, принятым руководством Предприятия.

Характерной чертой для оценки рентабельности анализируемого Предприятия является ориентир руководства на оперативное управление финансовыми ресурсами. Однако здесь возникает озабоченность, насколько долго Предприятия сможет выдержать такой темп управления и какие последствия могут наступить в случае изменения ситуации на рынке.

Исходя из полученной группировки проблем, следующим этапом совершенствования финансовой политики хозяйствующего субъекта является разработка стратегии по ее совершенствованию.

Общая стратегия имеет вид перечня мероприятий в простой текстовой форме с последующим графическим изображением «дорожной карты» по ее реализации:

1. Проведение мероприятий, направленных на повышение ликвидности.

1.1. Повышение прибыльности деятельности Предприятия путем выработки гибкой ценовой политики, в том числе разработки новых маркетинговых решений;

1.2. Перейти на программный метод финансирования текущей деятельности за счет долгосрочных, а не краткосрочных кредитов;

1.3. Производить постепенную минимизацию запасов незавершенного производства (наименее ликвидных оборотных активов);

1.4. Провести оптимизацию использования денежных ресурсов.

2. Проведение мероприятий по повышению рентабельности производства.

2.1. Разработать и утвердить конкретную ценовую политику в зависимости от интересов Предприятия, его уставных целей и реализуемых задач;

2.2. Принять меры по снижению себестоимости производства, одновременно повышая отпускную цену продукции.

2.3. Рассмотреть возможные варианты обеспечения потребности Предприятия в текущих оборотных средствах путем использования факторинга.

2.4. Принять все меры по недопущению увеличения кредиторской задолженности.

Поскольку Предприятие не является исключением из общероссийской картины причин неудовлетворительного финансового состояния, самым важным общим аспектом совершенствования финансовой политики Предприятия является необходимость осуществлять планирование своей деятельности. При чем, такое планирование обязательно должно учитывать как краткосрочную, так и долгосрочную перспективу. Необходимо осуществлять промежуточный финансовый анализ и, при необходимости, вносить корректировки к стратегию совершенствования финансовой политики. Должен быть разработан и утвержден полноценный бизнес-план сроком реализации не менее 3 лет, учитывающий не только технологическое, имущественное и общее финансово-экономическое развитие Предприятия, но и систему контроля за его реализацией.

Реализация стратегии по совершенствованию финансовой политики рекомендуется исходя из сформулированных принципов общей финансовой стратегии Предприятия, которые должны быть внедрены руководством вместе

с утвержденной стратегией совершенствования. Эти принципы включают в себя следующее:

1) Организация текущего и перспективного финансового планирования, позволяющего обеспечить учет всех поступающих Предприятию денежных средств и ключевые направления их расходования в перспективе развития Предприятия;

2) Обеспечить маневренность финансовых ресурсов, их централизацию и концентрацию на основных направлениях экономической деятельности исходя из целей Предприятия;

3) Обеспечение устойчивой работы Предприятия в условиях сложившейся рыночной конъюнктуры;

4) Формирование финансовых резервов;

5) Добиваться наивысших показателей расчетно-хозяйственной дисциплины, безусловное выполнение своих обязательств перед контрагентами, ужесточить работу с дебиторскими задолженностями;

6) Произвести стандартизацию финансового учета Предприятия и отдельных сегментов его деятельности;

7) На постоянной основе осуществлять мониторинг экономического состояния Предприятия на основе финансового анализа;

8) Ужесточить финансовый контроль за деятельностью Предприятия, проводить ревизии, проверки, инвентаризацию основных средств;

9) Актуализировать учетную политику Предприятия, приведя её в соответствие с целями совершенствования финансовой политики и целями создания Предприятия.

В процессе реализации стратегии по совершенствованию финансовой политики Предприятия особое внимание следует уделить мерам, которые могут поспособствовать повышению качества производимой продукции, мобилизации внутренних ресурсов, максимально возможному снижению себестоимости продукции, формированию и эффективному распределению прибыли.

Кроме того, как в момент разработки стратегии по совершенствованию финансовой политики, так и после реализации стратегии, полагаю целесообразным обеспечить постоянно беспрерывную работу по изучению следующего комплекса вопросов относительно Предприятия:

1. Поиск и определение наилучшего оптимального способа использования текущих финансовых возможностей;

2. Выработки единых правил и принципов финансовых взаимоотношений с контрагентами;

3. Активизировать работу по постоянному поиску финансового обеспечения текущей деятельности и повышению инвестиционной привлекательности;

4. Иметь актуальные данные по состоянию рынка и положению возможных конкурентов.

5. Постоянный поиск возможностей по обеспечению финансовой устойчивости и общему повышению экономического благополучия Предприятия.

Все вышеперечисленное поможет обеспечить хотя бы частичное решение выявленных в ходе оценки финансовой политики Предприятия проблем.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итоги исследования сформируем следующие выводы.

В ходе исследования был сделан вывод о том, что финансовая политика хозяйствующего субъекта - это процесс создания условий по управлению финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта, направленный на достижение поставленных перед хозяйствующим субъектом экономических целей, и решению возникающих в процессе их достижения производственных задач.

Данный процесс не может рассматриваться исключительно в разрезе юридических лиц, поскольку в силу действующего законодательства Российской Федерации к хозяйствующим субъектам относятся не только юридические лица, но физические лица (индивидуальные предприниматели, нотариусы, адвокаты и т.д.).

Финансовая политика хозяйствующих субъектов может быть долгосрочной и краткосрочной.

К задачам долгосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта относятся:

1) минимизация цены капитала;

2) максимизация стоимости капитала;

3) обеспечение роста инвестиционной привлекательности;

4) оптимизация структуры капитала и обеспечение финансовой устойчивости;

5) расширение возможных источников привлечения финансовых ресурсов.

К основным задачам краткосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта можно отнести, в частности:

1) учетную политику;

2) ценовую политику;

3) ассортиментную политику;

4) политику управления финансовым циклом;

5) политику управления запасами;

6) кредитную политику;

7) политику финансирования оборотных активов.

Были рассмотрены основные подходы к формированию финансовой политики хозяйствующих субъектов, ее сущность и возможно содержание.

В частности, было установлено, что формирование финансовой политики осуществляется к шесть основных этапов:

1. Анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта;

2. Анализ рынка и других внешних факторов, влияющих на результат деятельности хозяйствующего субъекта;

3. Анализ ресурсного потенциала;

4. Формулирование долгосрочной экономической цели хозяйствующего субъекта;

5. Формулирование краткосрочной экономической цели хозяйствующего субъекта, подчиняющейся долгосрочной цели, выбор критерия ее достижения и задание значений этого критерия;

6. Разработка различных вариантов стратегий и установление в каждой из них контрольных точек – промежуточных значений критерия достижения целей.

В качестве прикладного примера был проведен анализ финансовой политики муниципального предприятия «Ямальские олени», проведен финансовый анализ деятельности, выявлены и сформулированы основные финансовые проблемы данного предприятия.

Предпринята попытка предложить возможную стратегию совершенствования финансовой политики предприятия разработанную автором. Разработка стратегии осуществляется в три этапа:

Этап 1. Оценка текущего состояния финансовой политики на основе финансового анализа хозяйствующего субъекта;

Этап 2. Группировка проблем, выявленных в результате оценки финансовой политики хозяйствующего субъекта, раскрытие сути проблем и причин их образования, обоснование возможности решения обозначенных проблем;

Этап 3. Разработка стратегии по совершенствованию финансовой политики хозяйствующего субъекта исходя из его текущего состояния и группировки проблем.

Исходя из данного подхода сформулированы предложения по совершенствования отдельных направлений финансовой политики хозяйствующего субъекта, даны рекомендации по выполнению мероприятий каждой группы выявленных проблем, а также общие принципы реализации стратегии совершенствования финансовой политики.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон от 04.11.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» - «Собрание законодательства РФ», 12.12.2011, № 50, ст. 7344.

2. Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции» // «Собрание законодательства РФ», 31.07.2006, № 31 (1 ч.), ст. 3434.

3. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» // «Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти», № 44, 03.11.2008.

4. Приказ Минэкономики РФ от 01.10.1997 № 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» // «Экономика и жизнь», № 49 – 52, 1997, № 2, 1998

5. Положение по ведению бухгалтерского учета в РФ «Учетная политика предприятия» ПБУ 1/98. В ред. Приказа Минфина РФ от 24.03.2000 г. № 31н.

6. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» // «Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти», № 44, 03.11.2008.

7. Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния»: / Приказ Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству от 23 января 2001 г. № 16.

8. Распоряжение ФУДН при Госкомимущества РФ от 12.08.1994 № 31-р «Об утверждении Методических положений по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса» // «Экономика и жизнь», №44, 1994.

9. Агеева О.А. Бухгалтерский учет и анализ: учеб.для академического бакалавриата / О.А. Агеева, Л.С. Шахматова. - М.: Юрайт, 2014. - 589 с. - Серия: Бакалавр. Академический курс.

10. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.для вузов / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. - М.: Дело и сервис, 2013. - 325с.

11. Абдукаримов И.Т. Финансово-экономический анализ хоз. деят. коммер. орг-ций (анализ дел.актив.): Учеб.пос. / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2012. - 320 с.

12. Арзуманова Л.Л., Болтинова О.В., Бубнова О.Ю. и др. / Правовое регулирование финансового контроля в Российской Федерации: проблемы и перспективы: монография; отв. Ред. Е.Ю. Грачева. М.: НОРМА, ИНФРА-М, 2013. 384 с.

13. Баюк О.А. Принятие финансовых решений в условиях сравнительной неопределенности: Монография / О.А. Баюк и др. - М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 106 с.

14. Батьковский А.М., Гордейко С.В. Совершенствование анализа финансовой устойчивости прелдприятия» // Аудит и финансовый анализ, 2011 г. - №5, с. 27-44.

15. Бережная Е.В. Диагностика финансово-экономического состояния организ.: Учеб.пособие / Е.В.Бережная, О.В.Бережная и др. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014 – 304 с.

16. Бланк И.А. Управление формированием капитала. К.: Нина-Центр, 2011. 512 с.

17. Бланк И.А., Управление финансовыми ресурсами. Издательство: Омега-Л, Эльга, 2013. – 768 с.

18. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: Кнорус, 2012. – 328 с.

19. Бухалков М.И. Планирование на предприятии: Учебник / М.И. Бухалков. - 4-е изд., испр. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 411 с.;

20. Блаженкова Н.М., Зырянова М.П. Поаншваль Н.С. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика организации: Учеб. Пособие для обучающихся по направлению «Экономика» // Н.М. Блаженкова, М.П. Зырянова, Н.С. Поаншваль. – Уфа: Уфимский государственный университет экономики и сервича, 2015. – 124 с.

21. Бочаров В.В., Корпоративные финансы: учеб. пособие / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2008. 271 с.

22. Большой энциклопедический словарь // Изд. АСТ, Астрель, Lingua // 2003г. – 1248 с.

23. Батьковский А.М., Гордейко С.В. Совершенствование анализа финансовой устойчивости прелдприятия» // Аудит и финансовый анализ, 2011 г. - №5, с. 27-44.

24. Илясов Г. Оценка финансового состояния предприятия. // Экономист, 2012. – №6. – С. 49–54.

25. Донцова Л.В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 4-е изд. перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2011. – 304 с.

26. Евстегнеев Е.Н. Налоговый менеджмент и налоговое планирование в России: Монография / Е.Н. Евстигнеев, Н.Г. Викторова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 270 с.

27. Камалов Р.К., Модель управления инновационной деятельностью предприятий в условиях кризиса // Инновации и инвестиции. - 2010. - № 1. - С.101.

28. Калашников П.П. Оценка финансовой политики предприятия. – М.: Лаборатория Книги, 2010. – 102 с.

29. Кеменов А.В. Управление денежными потоками компании: Монография / А.В. Кеменов. – М.: Инфра-М; Znfnium.com, 2016. – 142 с.

30. Кириллова Л.Н. Финансовая политика фирмы: Учебное пособие / Л.Н. Кириллова, Е.А. Кондратьева. – М.: Экономика, 2012. – 238 с.

31. Когденко В.Г., Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика. Учебное пособие. [Электронный ресурс] / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 480 с. Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115187.

32. Куприянова Л.М. Финансовый анализ: Учебное пособие / Л.М. Куприянова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 157 с.

33. Лихачева О.Н. Долгосрочная финансовая политики предприятия: учебное пособие для вузов по специальности «Финансы и кредит» / О.Н. Лихачева, С.А. Щуров; под ред. И.Я. Лукасевича. – М.: Вузовский учебник, 2011. – 287 с.

34. Лукасевич И.Я., Финансовый менеджмент. Издательство: Национальное образование, 2013.- 768 с.

35. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. - М.: Эксмо, 2008. - 768 с.

36. Любушин, Н.П. Экономический анализ: учеб.для студ. вузов / Н.П. Любушин. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ, 2010. - 576 с.

37. Любушин, Н.П., Лещева, В.Б., Дьякова, В.Г. Анализ финансово – экономической деятельности предприятия. – М.: ЮНИТИ, 2006. – 417 с.

38. Мазурина Т.Ю. Об оценке финансовой устойчивости предприятий // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №3.

39. Маркарьян Э.А., Финансовый анализ. – М.: ПРИОР, 2004 – 462 с.;

40. Макаров А.С. Развитие теории и методологии формирования финансовой политики организации. / Автореферат.

41. Недосекин, А.О. Применение теории нечетких множеств к задачам управления финансами // Аудит и финансовый анализ. – 2006. – №2. – с. 6 – 18.

42. Ожегов С.М. Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка: 80 000 слов и фразеологических выражений // Российская академия наук. Институт русского языка им. В.В. Виноградова. 4-е из., доп. – М.: Азбуковник, 2003. С. 553.

43. Пахновская Н.М. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Н.М. Пахновская; Орегбургский гос. ун-т. – Оренбург: ОГУ, 2013. – 357 с.

44. Пахновская Н.М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Н.М. Пахновская; Оренбургский гос. ун-т. – Оренбург: ОГУ, 2013. – 331 с.

45. Поздняков В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной

деятельности предприятий: Учебник / Под ред. В.Я. Позднякова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 617 с.

46. Стоянова Е.С., Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практиков. Краткий профессиональный курс. М., Издательство «Перспектива», 2008.

47. Станиславчик Е.Н. Анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий: Учебник. - М.: Ось-89, 2004.- 174 с.

48. Ушаков В.Я. Буневич К.Г. Методика обоснования решений по формированию финансовой политики предприятия // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление . 2015. №1 (12).

49. Чараева М.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / М.В. Чараева. - 2-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 240 с.

50. Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика: учеб.пособие для вузов / А.И. Чопозова, И.А. Демченко. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 136 с.

51. Шальнева М.С. Финансовая политика как фактор развития компании // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2013. N 1. С. 9 - 17.

52. Этрилл П., Маклейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов. /Перевод Ионов В.Издательство: Альпина Паблишер, 2012. – 648 с.

53. Юзвович Л.И., Вертипрахова Е.П., «Современная дефиниция финансовой политики предприятия в системе корпоративного управления» // Научный журнал «Фундаментальные исследования» № 5, 2014, с. 1083.