

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В ОРГАНИЗАЦИЯХ**

**Коновалова Тамара Васильевна,**

профессор, к.э.н.

ФГБОУ ВО Мичуринский ГАУ,

г. Мичуринск, РФ.

kav111@rambler.ru

**Скрябина Юлия Юрьевна,**

магистрант 1 курса института экономики и управления

ФГБОУ ВО Мичуринский ГАУ,

г. Мичуринск, РФ.

j.martinova2012@yandex.ru

Аннотация. В статье рассматриваются подходы становления и развития финансового менеджмента, и эволюция ключевых этапов за рубежом, а также их применение на современном предприятии.

Ключевые слова. Подходы, исторические этапы, финансовый менеджмент, финансовая деятельность, устойчивость.

В настоящее время западными специалистами выделяются пять подходов в становлении и развитии финансового менеджмента.

Первый подход связан с деятельностью «школы эмпирических прагматиков». (50е годы) Ее представители – профессиональные аналитики, которые, работая в области анализа кредитоспособности компаний, пытались обосновать набор относительных показателей, пригодных для такого анализа. Они впервые попытались показать многообразие аналитических коэффициентов, которые могут быть рассчитаны по данным бухгалтерской отчетности и являются полезными для принятия управленческих решений.

Второй подход обусловлен деятельностью школы «статистического финансового анализа». (60е годы) Основная идея в том, что аналитические коэффициенты, рассчитанные по данным бухгалтерской отчетности, полезны лишь в том случае, если существуют критерии, с пороговыми значениями которых эти коэффициенты можно сравнивать.

Третий подход ассоциируется с деятельностью школы «мультивариантных аналитиков» (70е годы). Представители этой школы исходят из идеи построения концептуальных основ, базирующихся на существовании несомненной связи частных коэффициентов, характеризующих финансовое состояние и эффективность текущей деятельности. финансовый менеджмент налоговый капитал

Четвертый подход связан с появлением «школы аналитиков, занятых прогнозированием банкротства компаний». (30е годы) Представители этой школы делают в анализе упор на финансовую устойчивость компании, предпочитая перспективный анализ ретроспективному.

Пятый подход представляет собой самое новое направление (развивается с 60х годов) – школа «участников фондового рынка». Ценность отчетности состоит в возможности ее использования для прогнозирования уровня эффективности инвестирования в ценные бумаги. Ключевое отличие этого направления состоит в его излишней теоретизированности, не случайно оно развивается главным образом учеными и пока не получило признания в практике. [2]

Ряд направлений финансового менеджмента в последние годы получили свое углубленное развитие в новых, относительно самостоятельных областях знаний:

1. финансовом анализе, – финансовой инженерии,
2. инвестиционном менеджменте,
3. риск-менеджменте,
4. оценке бизнеса, – антикризисном управлении.

Первый этап развития финансового менеджмента (1830–1930 гг.) связан с формированием самостоятельной области финансового менеджмента.

Таблица 1

Исторические этапы эволюции финансового менеджмента за рубежом [1]

Период формирования	Основные черты периода
1890–1930 гг.	<p><b>Возникновение финансового менеджмента:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• определение источников и форм привлечения капитала в процессе создания новых фирм и компаний;</li> <li>• изучение возможностей увеличения финансовых ресурсов в процессе расширения бизнеса за счет таких внешних источников, как эмиссия акций и облигаций; формирование организационно-экономических основ эмиссионной деятельности компаний;</li> <li>• рассмотрение финансовых аспектов и форм объединения отдельных компаний;</li> <li>• формирование системы рейтинговой оценки облигаций и других долговых обязательств, а позднее и акций. Показатели такой оценки впервые были разработаны специализированными компаниями Мудис [Moody's Investors Service], Стандарт и Пул [Standartand Poor Corporation], Фич [Fitch Investors Service];</li> <li>• разработка системы основных индикаторов состояния и динамики конъюнктуры финансового рынка. Первый такой индекс, отражающий динамику котировки основных фондовых инструментов, был предложен Ч. Доу, что заложило основы технического анализа конъюнктуры фондового рынка.</li> </ul>
1931–1950 гг.	<p><b>Развитие финансового менеджмента:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• формирование системы методов углубленной диагностики и критериев интегральной оценки финансового состояния предприятий (с соответствующим совершенствованием информационной базы). В эти годы была разработана обширная система финансовых коэффициентов и ряд моделей интегральной оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов; заложены методологические основы современного финансо-</li> </ul>

Период формирования	Основные черты периода
	<p>вого анализа; унифицированы основные стандарты финансовой отчетности предприятий;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• определение основных направлений вывода предприятий из финансового кризиса, а также форм и методов регулирования процедур санации и банкротства. На этом этапе были сформированы основы антикризисного финансового управления предприятием;</li> <li>• унификация основных инструментов финансового инвестирования, условий и правил их эмиссии;</li> <li>• унификация правил и норм поведения хозяйствующих субъектов на различных организованных финансовых рынках, а также процедур ведения торгов;</li> <li>• формирование методов и показателей оценки реальной рыночной стоимости основных финансовых инструментов инвестирования. С этим периодом связаны первые методологические принципы оценки различных финансовых инструментов с учетом фактора риска.</li> </ul>
1951–1980 гг.	<p><b>Совершенствование финансового менеджмента:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• теоретическое обоснование главной цели финансовой деятельности предприятия (а соответственно и финансового менеджмента) и ее места в системе общих целей его развития;</li> <li>• выявление условий эффективного формирования портфеля финансовых инвестиций;</li> <li>• углубление методологических подходов и методического аппарата оценки реальной рыночной стоимости (инвестиционной привлекательности) различных видов финансовых инструментов инвестирования (финансовых активов, обращающихся на фондовом рынке);</li> <li>• формирование условий равного доступа к информации для всех участников финансового рынка, обеспечение его прозрачности;</li> <li>• разработка методологии оценки стоимости капитала, привлекаемого из различных источников, и управления его структурой;</li> <li>• формирование теоретических основ дивидендной политики компании, обеспечивающей возрастание ее рыночной стоимости;</li> <li>• повышение эффективности управления оборотными активами пред-</li> </ul>

Период формирования	Основные черты периода
	<p>приятия и оптимизация отдельных их видов (запасов, дебиторской задолженности, денежных активов и их эквивалентов);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• оптимизация схем и диверсификация источников финансирования активов предприятия;</li> <li>• формирование методологических основ финансового планирования и бюджетирования;</li> <li>• исследование финансовых аспектов слияния, поглощения, разделения и других форм реорганизации предприятий.</li> </ul>
<p>С 1981 г. по настоящее время</p>	<p><b>Современный этап финансового менеджмента:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• интеграция теоретических выводов различных научных школ (американской, европейской, японской и др.) по основным концептуальным подходам к управлению финансами предприятия;</li> <li>• обоснование принципов и моделей финансового обеспечения устойчивого роста предприятия;</li> <li>• совершенствование системы методов фундаментального анализа конъюнктуры финансового рынка с учетом специфики функционирования отдельных его видов и сегментов;</li> <li>• активная разработка новых финансовых инструментов и финансовых технологий в сфере управления финансами предприятий; формирование нового направления финансовой науки – «финансовой инженерии»;</li> <li>• дальнейшее развитие информационных технологий в сфере финансового рынка и финансов предприятий; интеграция теоретических выводов и методического аппарата финансового менеджмента и управленческого учета;</li> <li>• углубление методов оценки инвестиционной привлекательности отдельных финансовых активов, в первую очередь, производных ценных бумаг;</li> <li>• совершенствование методов оценки и формирование эффективной системы управления недиверсифицируемыми финансовыми рисками предприятия;</li> <li>• конкретизация теоретических положений и методов стратегического менеджмента в процессе формирования методологических основ разра-</li> </ul>

Период формирования	Основные черты периода
	ботки финансовой стратегии предприятия.

На рубеже XIX–XX веков было начато формирование основ научного управления предприятием, которое связывается с Ф. Тейлором и А. Файолем. Многие принципы общей системы управления предприятием требовали конкретизации с учетом специфики управления финансовой деятельностью.

Разработанные к рассматриваемому периоду методологические подходы школы маржиналистов к количественному микроэкономическому анализу деятельности предприятия позволяли решать основные задачи управления его финансами не только в теоретическом, но и практическом аспекте.

Таким образом, выделение финансового менеджмента в самостоятельную научную дисциплину, с одной стороны, было вызвано потребностями практики, а с другой, – возможностями использования соответствующего теоретического базиса, накопленного к этому периоду.

Второй этап развития финансового менеджмента (1931–1950) – был связан, прежде всего, с Великой депрессией 1930 г. и послевоенным экономическим спадом. Важнейшими целями управления финансовой деятельностью предприятий этого периода являлись вывод его из кризисного состояния и предотвращение банкротства, с одной стороны, и восстановление активности предприятий как субъектов финансового рынка, с другой.

Третий этап развития финансового менеджмента (1951–1980) ставил перед управляющими предприятий и корпораций глобальную производственную цель: обеспечение соответствия мощности компании постоянно растущему спросу. Если производственные мощности компании росли слишком быстро, это могло привести к убыточности новых заводов.

Однако, если компания создавала недостаточные производственные мощности или опаздывала с их развитием, она могла потерять свою долю рынка из-за неспособности удовлетворить спрос. Для решения этих задач компании стали разрабатывать сложные системы бюджетирования, планирования и контроля, ставшие составными частями финансового менеджмента. Этот период без преувеличения можно назвать периодом расцвета его концептуальных основ.

Четвертый этап развития финансового менеджмента (с 1981 г. по настоящее время) характеризуется усилением процессов глобализации экономики, возрастанием нестабильности конъюнктуры отдельных видов финансовых рынков, как национальных, так и мировых.

На наш взгляд, на современном предприятии необходимо разрабатывать финансовую стратегию, которая должна обеспечивать достижение предприятием стабильного положения на рынке и прочной финансовой устойчивости. Для сохранения финансовой устойчивости важно найти «золотую середину», т. е. выбрать такую модель роста, которая обеспечивала бы предприятию возможность развития и одновременно позволяла избегать банкротства. Темпы роста предприятия, которые ориентированы на «золотую» середину, считаются устойчивыми. Но необходимо заметить, что эти темпы роста лимитируются темпами увеличения его собственных средств, которые также зависят от многих факторов.

Одной из главных особенностей нашего времени, безусловно, является постоянный рост темпов оборачиваемости финансовых активов. Сам процесс управления часто рассматривают как процесс преобразования финансов и увеличения их первоначальной массы. В теории математически доказано, что существует некий минимальный риск, без которого увеличение финансовой массы невозможно. Причем чем быстрее необходимо увеличить финансовую массу, тем выше степень риска. Применительно к предприятию это означает, что чем более изменчива экономическая среда, тем сложнее внутреннее

устройство самого предприятия – тем с большим риском сопряжено управление финансовыми активами. Поэтому управлять, не испытывая постоянного риска, сегодня невозможно.

Таким образом, проблема обеспечения высокодоходного вложения денежных средств организации и создание сбалансированного инвестиционного портфеля актуальна применительно к современным организациям. И чем больше внимания руководителей будет уделяться этому вопросу, тем эффективнее и прибыльнее будет функционировать организация.

#### **Список использованных источников**

1. Концептуальные основы финансового менеджмента. Бланк И.А. – К.: Ника-Центр, 2003.
2. Финансовый менеджмент. Учебное пособие / М.Ф. Овсийчук, Л.Б. Сидельникова. – М.: 2016.

## **IMPROVEMENT OF FINANCIAL MANAGEMENT IN ORGANIZATIONS**

**Konovalova Tamara Vasilyevna,**

Professor of the Department Finances and Credit of

Michurinsk State Agrarian University,

Michurinsk, Russia.

kav111@rambler.ru

**Skryabina Julia Y.,**

the master student

of the 1 course

Institute of Economics and Management

Michurinsk State Agrarian University,

Michurinsk, Russia.

j.martinova2012@yandex.ru



Annotation. The article discusses the approaches to the formation and development of financial management, and the evolution of key stages abroad, as well as their application in a modern enterprise.

Keywords. Approaches, historical stages, financial management, financial activities, sustainability.