

ЗАКОНОМЕРНОСТИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Описаны закономерности, периоды развития теории финансового менеджмента. Исследована необходимость развития функционального финансового менеджмента.

Ключевые слова: финансовый менеджмент; закономерности; развитие; функции управления.

Каждая историческая эпоха, сталкиваясь с проблемами социально-экономического развития, ищет свои эффективные методы их решения, опираясь на современные достижения науки, культуры, научно-технического прогресса.

Хозяйственная практика – мощный «генератор» новой экономической философии, финансовой идеологии, методологии. Плодотворное развитие отечественной экономи-

ческой и финансовой теории – закономерное следствие интеграции России с современными глобальными экономическими процессами. Правильный путь построения финансовой науки состоит в философском анализе экономических теорий, разработке эффективных методов решения актуальных социально-экономических проблем, задач. Взаимосвязь теории управления экономикой, финансами с общей научной методологией представлена на рис. 1.

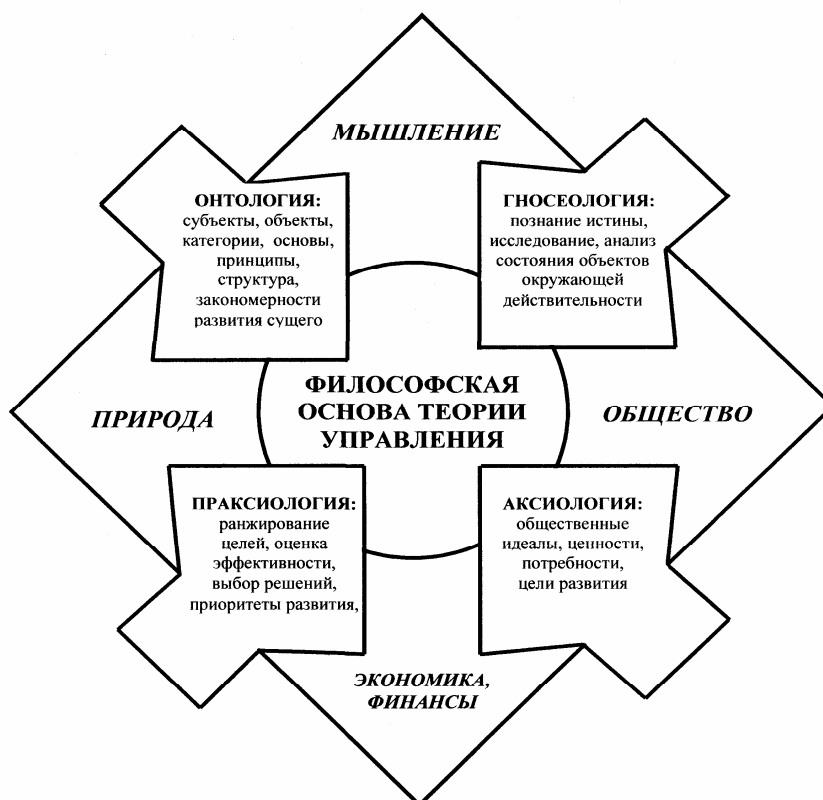


Рис 1. Взаимосвязь теории управления экономикой, финансами с общей научной методологией

В современных рыночных условиях финансы имеют определяющее значение, занимают привилегированное положение практически во всех сферах экономической деятельности, т.к. в этих условиях денежная форма (Д–Т–Д') доминирует над товарной формой (Т–Д–Т) функционирования капитала согласно установленным закономерностям причинно-следственных связей факторов и результатов экономической деятельности [1. С. 161]. В этой связи профессор Гейдельбергского университета К. Захария (1769–1843) вполне обоснованно подчеркивал: «...без финансовой науки все другие государственные науки были бы мертвой буквой» [2. С. 415]. Стохастический характер результатов, условий финансовой деятельности, значительная изменчивость рыночной конъюнктуры, с одной стороны,

и дефицит финансовых ресурсов, существенные финансовые риски – с другой, делают управление финансами наиболее сложной, ответственной функцией государства, муниципалитетов, хозяйствующих субъектов.

Все мы отчасти являемся эмитентами, инвесторами, экспертами и в условиях рыночной экономики вынуждены постоянно проявлять финансовую активность и, следовательно, связаны с определенной долей неопределенности денежных отношений. В процессе управления, в ходе принятия финансовых решений мы неизменно сталкиваемся с общей проблемой – с недостаточной предсказуемостью результатов финансово-экономической деятельности, инвестиций, инноваций. Вполне закономерным является постоянное стремление сделать этот процесс более надежным, благоприятным,

эффективным, что заставляет нас непрерывно заниматься развитием методологии планирования, прогнозирования, учета, контроля, оценки финансовых рисков, повышать уровень самоорганизации, наполняя процедуру разработки и принятия финансовых решений непрерывным совершенствованием системно-функционального содержания процесса управления государственными и муниципальными финансами, финансами хозяйствующих субъектов. Развитие финансового менеджмента является эффективной методологией плодотворного преобразования российской социально-экономической действительности, имеет актуальное значение в условиях рыночной экономики.

Термин «финансовый менеджмент» произошел от англ. «financial management», что дословно означает управление финансами. Однако до сих пор продолжается научная дискуссия о взаимосвязи терминов «управление», «менеджмент», «администрирование». В этой связи Р.А. Попов подчеркивает: «Ряд авторов относит слово “менеджмент” только к функционированию рыночных макро- и микросистем, считая более подходящим к употреблению для государственных, муниципальных, общественных и иных некоммерческих организаций термин «управление» [3. С. 9]. Однако в общем смысле слова термин «менеджмент» в переводе с английского языка «management» и термин «администрирование» в переводе с латинского языка «administro», «administrare» на русский язык явно выражают одно и то же общее понятие «управление». При этом термин «администрирование» более предпочтителен для управления персоналом и носит слегка бюрократический оттенок.

Следует отметить, что в западной теории менеджмента эта дискуссия уже давно закончилась. Черту подвел П. Друкер, который подчеркнул: «...менеджмент не есть только управление бизнесом – так же, как, к примеру, вся медицина не есть акушерство. Следовательно, управление бизнесом – одна из разновидностей менеджмента» [4. С. 5]. Термин «управление» в русском языке восходит к понятию «править», что означает, как отмечал В.И. Даль [5. С. 692]: управлять, распоряжаться, начальствовать, повелевать, давать направление, направлять, руководить. Поэтому разумно остановиться на том, что в экономической терминологии имеют равные права и равнозначное употребление и термин «менеджмент», и термин «управление». При этом употребление термина «менеджмент» подчеркивает лишь его зарубежные корни, истоки, иностранное происхождение. Кроме того, конкретные случаи употребления этого термина должны соответствовать правилам, культуре литературного русского языка, месту и времени использования. Нужно иметь в виду, что в русском языке термин «управление» носит универсальный характер для любого вида деятельности. А в английском языке существуют для этого различные словарные обозначения, например: управлять государством – «rule», руководить – «govern», управлять социально-экономическими процессами, делами – «manage», управлять предприятием, магазином – «run», управлять станком – «operate», управлять автомобилем – «drive» и т.д. [6]. Часто недостаток словарного

запаса русского языка восполняется иностранной терминологией.

Классический финансовый менеджмент как специальное направление финансовой науки начал развиваться более ста лет тому назад в государствах Западной Европы, Северной Америки с развитой рыночной экономикой. Подчеркивается, что первоначально были исследованы финансовые вопросы создания новых фирм, компаний, впоследствии – управление финансовыми инвестициями, проблемы банкротства, антикризисного управления [7. С. 310]. В наиболее концентрированном виде концепция финансового менеджмента сформулирована, изложена представителями англо-американской школы, прежде всего, такими как: Р.А. Брили, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Ч.П. Джоунз, Т. Коупленд, Дж. Линтнер, С. Майерс, Г.М. Марковиц, М.Г. Миллер, Модильяни, Ж. Перар, Дж.У. Петти, С. Росс, Дж.Г. Сигел, Дж.Б. Уильямсон, Дж. Уэстон, Р.Н. Холт, Дж.К. Ван Хорн, Дж.К. Шим, У.Ф. Шарп. Принципиальные различия основных концептуальных подходов американской, западноевропейских и японской школ, как правило, связаны с неоднозначной трактовкой эффектов финансового леввериджа. Наиболее полно раскрыто содержание финансового менеджмента фирм, компаний, корпораций в работах Р.Н. Холта [8], Ю. Бриггема и Л. Гапенски [9], Дж.К. Ван Хорна [10].

В результате были сформированы базовые концепции финансового менеджмента:

- 1) теория дисконтированных денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF);
- 2) метод бескризисного эквивалента (Certainly Equivalent Approach, CEA);
- 3) теория структуры капитала (Structure of Capital, SC);
- 4) дивидендная политика (Dividend Policy, DP);
- 5) теория портфельного выбора (Portfolio Selection, PS);
- 6) модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM);
- 7) теория агентских отношений (Agency Theory, AT);
- 8) модель ценообразования опционов (Option Pricing Model, OPM);
- 9) гипотезы эффективности рынков (Efficient Markets Hypothesis, EMH);
- 10) теория асимметричной информации (Quality Uncertainty, QU) и др.

Финансовый менеджмент является относительно молодой наукой. Впервые этот термин, определяющий содержание управления финансами фирм, компаний, корпораций, был введен в научный оборот в США в 1962 г. Т. Коуплендом и Дж. Уэстоном. Это событие ознаменовало начало нового неоклассического этапа в развитии общей теории финансов. Первая концепция финансового менеджмента была сформирована за счет дополнения основных разделов теории финансового анализа терминологией, методологией бухгалтерского учета, финансовый математики. До 60-х гг. XX в. финансовый менеджмент развивался на основе общей теории менеджмента. Существовавшая до этого классическая теория финансов, прежде всего, была ориентирована на развитие, совершенствование методологии управления государственными и муниципальными финансами. В настоящее время финансовый менеджмент

является базовой научной дисциплиной, которая изучается и в «западных» и российских университетах.

В России финансовый менеджмент как эффективный метод управления денежными потоками, финансовыми отношениями начал успешно развиваться относительно недавно – в 90-х гг. XX в. Первое значительное российское научное исследование, специально посвященное финансовому менеджменту, вышло в свет только в 1993 г. [11]. В наиболее структурированном виде российская концепция финансового менеджмента представлена Е.Н. Станиславчиком [12]. В настоящее время финансовый менеджмент включает практически все главные направления эффективного управления финансами коммерческих организаций, включая банковский и страховой секторы экономики, и развивается с учетом внутренне присущей ему специфики, закономерностей.

Однако следует подчеркнуть, что отдельные элементы классического финансового менеджмента использовались в России еще в 20-х, 30-х гг., а также в 80-х гг. прошлого столетия в рамках бухгалтерского учета для финансового анализа основных балансовых пропорций. В этой связи заслуживает внимания «Методика расчета и оценки кредитоспособности промышленных предприятий», разработанная Р.Г. Ольховой, М.О. Сахаровой, Н.Э. Соколинской [13. С. 82–101].

В настоящее время в России термин «финансовый менеджмент» значительно расширил границы практического использования, в том числе органами государственной власти и управления, местного самоуправления [14. С. 27]. В настоящее время Минфином России активно проводится постоянный мониторинг финансового менеджмента органов государственного управления Российской Федерации по специально разработанной методике, результаты которого регулярно публикуются в средствах массовой информации.

В процессе исследования основ финансового менеджмента необходимо учитывать отличия данного термина в широком и в узком смысле слова, т.к. до настоящего времени отсутствует четкое разграничение этих понятий, что нередко приводит к очевидным заблуждениям, ненужным дискуссиям. С учетом изложенного можно заключить, что финансовый менеджмент представляет науку, связанную с эффективным управлением государственными и муниципальными финансами, финансами хозяйствующих субъектов, международными финансами, т.е. всеми составными частями финансов государства. В узком смысле слова финансовый менеджмент рассматривается как наука, содержащая определенные методы управления финансами хозяйствующих субъектов, т.е. в России – финансами коммерческих организаций, а за рубежом – финансами фирм, компаний, корпораций.

Кроме того, следует подчеркнуть, что действующим российским законодательством не определены термины «фирма», «компания», «корпорация», которые часто необоснованно используются в отечественной теории и практике на всех уровнях управления по отношению к российской действительности. А использование термина «предприятие» в нормативном обороте ограничено в связи с аннулированием, с одной стороны, Закона СССР «О предприятиях в СССР» № 1529-1

от 04.06.1990 г. согласно Постановлению Верховного Совета РСФСР № 446-1 от 25.12.1990 г., а с другой – в связи с почти полной утратой силы Законом РСФСР «О предприятиях и предпринимательской деятельности» № 445-1 от 25.12.1990 г. согласно Законам РФ № 3119-1 от 24.06.1992 г., № 5304-1 от 01.07.1993 г., № 5462-1 от 20.07.1993 г., Указу Президента РФ № 2288 от 24.12.1993 г., Федеральному закону № 52-ФЗ от 30.11.1994 г.. Легитимное использование термина «предприятие» допускается в следующих значениях и словосочетаниях: 1) «государственное унитарное предприятие»; 2) «муниципальное унитарное предприятие»; 3) «индивидуальное частное предприятие», 4) «казенное предприятие». Во всех других случаях необходимо использовать термин «организация» согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации [15. С. 38].

Следует отметить, что финансовый менеджмент как совокупность практических, теоретических методов управления доходами, расходами, финансовыми результатами, денежными потоками, капиталом, финансовыми отношениями начал разрабатываться с момента возникновения, развития товарно-денежных отношений и появления, становления государства как универсального института формирования, регулирования этих отношений. Органам государственного управления, местного самоуправления, хозяйствующим субъектам, «экономическому человеку» всегда и во все времена внутренне присущи отношения управления во взаимоотношениях с внешней средой, в том числе посредством денег, как выражение целенаправленной деятельности, которая составляет основу существования, духовного, физического развития.

В этой связи генезис любой позитивно значимой науки, в том числе финансовой теории, всегда направлен на обеспечение эффективного управления социально-экономическим развитием, связанным, прежде всего, с необходимостью непрерывного повышения уровня организованности, результативности функционирования социально-экономических систем, качества жизни населения, граждан. Необходимо соблюдать требования всеобщего закона непрерывного совершенствования методологии управления развитием социально-экономических систем, обеспечения приоритета общечеловеческих ценности. Согласно этому закону система, не обладающая свойствами постоянного самосовершенствования, утратившая энергию непрерывного обновления, обречена на разрушение, распад, умирание.

Развитие финансовой теории как необходимой составной части общей экономической науки осуществляется в направлениях:

1) уточнения терминологического, понятийного аппарата, раскрытия принципов их взаимосвязи, взаимодействия, совершенствования в рамках существующих научных концепций, теорий;

2) дальнейшего развития финансовой науки на основе творческого обобщения опыта экономической практики, плодотворной разработки новых направлений финансовой теории, исследования объективных законов, закономерностей, принципов, описания новых явлений, процессов, факторов;

3) прогнозирования дальнейшего развития экономической, финансовой теории в форме научных гипотез, футурологических прогнозов, в том числе на базе

использования современных информационных, компьютерных технологий.

Большой вклад в разработку современных концепций теории стадий общественного развития, отражающих современные глобальные исторические тенденции, мировые экономические перспективы, внесли: П. Друкер, У. Ростоу, Р. Арон, Дж. Гэлбрейт, З. Бжезинский, Э. Тоффлер. Несмотря на определенные противоречия, они взаимодополняют друг друга, формируют необходимые теоретические предпосылки для плодотворного развития финансовой мысли. В противовес концепции общественно-экономических формаций К. Маркса, который выделял пять способов производства, они, взяв за основу уровень, характер развития производства, сформулировали концепции эволюционной трансформации индустриального общества в постиндустриальное общество. На современном этапе марксистский анализ с классовых позиций мирового социально-экономического развития, обосновывающий насильственную революционную смену одного строя другим, не актуален, т.к. главным критерием социально-экономического прогресса является уровень и качество жизни населения в условиях постепенного перехода к более совершенному обществу.

В этой связи П. Друкер капиталистическое общество XIX в. охарактеризовал как «преиндустриальное» и выделил признаки свободного «индустриального общества»: 1) специализированное, массовое машинное производство в рамках крупных корпораций; 2) частная собственность на средства производства, автономность фирм, компаний; 3) менеджеры – главное звено управления экономикой, финансами; 4) рынок – главный регулятор производства, обмена, координирующий деятельность хозяйствующих субъектов, отраслей экономики. По Э. Тоффлеру, постиндустриальное общество не является прямым продолжением индустриального общества, а по сути, представляет радикальную смену вектора движения, часто отвергающего прошлое развитие. В этом случае происходит полная трансформация социально-экономических отношений, а не просто технологическая революция, т.е. осуществляется движение в направлении совершенно новой цивилизации.

Однако нельзя полностью согласиться с мнением З. Бжезинского, Д. Белла, Э. Тоффлера о том, что в постиндустриальном обществе капитал и труд, которые составляли основу индустриального общества, уступают место рациональному знанию, информационным технологиям, революционизирующее действие которых приводит к тому, что классы заменяются социально недифференцированными информационными сообществами. В современных условиях растет и будет далее увеличиваться значение, роль рационального знания, информационных технологий, однако они никогда не смогут заменить капитал, труд в экономике, т.к. они только способствуют более эффективному их использованию. В этой связи следует отметить, что ни формационный, ни цивилизационный подходы определения этапов, стадий социально-экономического развития, в том числе финансов, не являются полностью идеальными.

Как показывает анализ, необходимо в процессе исследования сложных экономических категорий, финан-

совых отношений разумно сочетать разные методологические подходы для осуществления правильной периодизации генезиса финансового менеджмента, основой которой составляют следующие принципы:

а) существенное изменение содержания, структуры, уровня, характера финансового менеджмента осуществляется за относительно продолжительные периоды времени, или этапы;

б) развитие социально-экономической культуры, прежде всего материального производства, науки, составляет основу жизнедеятельности государства, общества на всех этапах истории человеческой цивилизации;

в) преобразования в технологическом уровне производства, вызываемые научно-техническим прогрессом, определяют роль, значение, характер финансовой деятельности, состав, структуру денежных доходов, расходов, эффективность управления финансовыми результатами;

г) фундаментальные преобразования системы управления финансами, происходящие по мере накопления качественных изменений в средствах, условиях производства, в конечном счете приводят к существенному росту производительности труда, размеров финансового капитала, эффективности управления финансами;

д) отношения финансового менеджмента являются, с одной стороны, зеркальным отражением состояния материальных условий производства, уровня социально-экономической культуры государства, с другой стороны, активно воздействуют на процесс их непрерывного совершенствования и развития;

е) эффективный финансовый менеджмент возможен только на основе полной системной упорядоченности состава, структуры функций управления;

ж) информационные, компьютерные технологии, современные системы связи и телекоммуникаций, автоматизированное и кибернетизированное производство, космические технологии, возможности использования новых видов энергии определяют главные направления прогрессивного мирового социально-экономического развития, финансового менеджмента.

В настоящее время существует две наиболее общие точки зрения, определяющие периодизацию генезиса финансового менеджмента, которые в концентрированном виде нашли выражение в работах В.В. Ковалева и А.И. Бланка [16]. В.В. Ковалев предлагает рассматривать этапы развития финансового менеджмента с момента формирования, становления финансовой практики, финансовой науки. То есть здесь, по существу, с одной стороны, вполне закономерно отождествляются финансы и финансовый менеджмент на начальных этапах развития, с другой стороны, вполне обоснованно признается факт выделения в дальнейшем классического финансового менеджмента в специальную научную дисциплину, которая, безусловно, имеет свой предмет исследования. И.А. Бланк более узко рассматривает финансовый менеджмент, связывая этапы его развития с периодами формирования традиционного классического «западного» менеджмента. При более детальном исследовании можно заметить, что эти точки зрения не противоречат, а взаимодополняют друг друга. Близкой к такому подходу является точка зрения наиболее известных авторов финансового менеджмента

Ю. Бригхема и Л. Гапенски, которые рассматривают методологию финансового менеджмента как закономерное продолжение развития общей теории финансов.

Использование изложенного выше подхода, теории циклов, периодичности социально-экономического развития позволяет выделить следующие этапы становления, формирования финансового менеджмента в составе общей финансовой теории.

Первый этап (до конца X в.) связан с накоплением эмпирических знаний, необходимых для развития товарно-денежных отношений, формирования предпосылок для зарождения финансовой науки в условиях становления института государства, преобладания сельского хозяйства, производства продовольственных товаров, развития ремесленного производства, низкой нормы накопления и слабой восприимчивости к научно-техническому прогрессу. Впервые появляются и используются деньги как форма всеобщего эквивалента, вексель, арендная плата, рента, налоги, происходит становление национальных денежных систем, развитие денежного оборота, ростовщического капитала, накапливается первый опыт управления доходами, расходами государства. Как отмечает М.В. Романовский [17. С. 44], в этот период сделаны первые единичные попытки теоретического обобщения финансового опыта, например Ксенофонтом (430–355 гг. до н.э.) в работе «О доходах Афинской республики», Аристотелем (384–322 гг. до н.э.) в работе «Афинское государственное устройство», Кодамом в 948 г. в трактате «О налогах».

Второй этап (XI–XVII вв.) – начало формирования общей классической теории финансов, концепции управления финансами государства, который характеризуется созданием предпосылок, условий для существенного повышения эффективности производства, значительного роста национальных экономик на основе позитивных изменений в сельском хозяйстве, бурного развития внутренней и внешней торговли, мореплавания, формирования основ банковской системы, налогообложения. Деньги реализуются и как мера стоимости, и как средство обращения, и как средство платежа, и как средство накопления. Это происходит в условиях великих географических открытий, огромных достижений культуры эпохи Возрождения, перехода от простой ремесленной кооперации к мануфактурному производству, основанному на разделении труда, ручной ремесленной технике, применении машин, использующих энергию воды и ветра. Теоретические обобщения финансово-экономической практики уже не являются единичными. Француз Ж. Боден в работе «Шесть книг о республике» в 1577 г. дал первое развернутое определение термина «финансы», наиболее приближенное к современному пониманию. В работах Ф. Аквинского, Дж. Ботеро, Ф. Гвиччардини, Д. Карафа, Н. Макиавелли, Ф. Петрарки, Т. Мена, Дж. Локка, Т. Гоббса, У. Петти, Л.фон Зеккендорфа, С. Пуфендорфа рассматриваются вопросы управления финансовыми отношениями на уровне государства, обосновываются методы налогообложения, анализируются факторы ценообразования, эквивалентного обмена товарами.

Третий этап (XVIII–XIX вв.) – фундаментальное развитие финансовой науки, управления финансами в условиях перехода от простой капиталистической кооперации, мануфактуры к крупному машинному произ-

водству на основе использования энергии пара и электричества в результате промышленной революции. Создается адекватная материально-техническая база за счет внедрения техники в промышленность, сельское хозяйство в условиях перехода от частной индивидуальной собственности к господству акционерного капитала. Характеризуется значительным ростом инвестиций, капитальных вложений, выпуска продукции на душу населения, опережающим ростом производства по сравнению с темпами роста населения, существенным повышением уровня жизни. Формируется классическая школа политической экономии, экономического анализа. Промышленная революция потребовала значительных финансовых ресурсов, которые необходимо, во-первых, сформировать, во-вторых, определить эффективные направления распределения, в-третьих, плодотворно использовать. Становление основ современной банковской системы, расцвет, рост финансового капитала дали мощный импульс развитию финансового, фондового рынка, который связал все элементы в единую финансовую систему. В экономической теории продолжают совершенствоваться научные основы финансов, разрабатывается трудовая теория стоимости, исследуются основы национального благосостояния, начинается формирование теории фирмы.

Четвертый этап (до середины XX в.) – становление финансового менеджмента как специального направления финансовой науки в условиях значительной концентрации и централизации производства и капитала, развития корпоративного капитализма в международных масштабах в результате электротехнической революции. Характеризуется, с одной стороны длительным периодом технического прогресса, который приводит к такому росту производства, который опережает темпы роста населения и, в конечном счете, ведет к существенному повышению уровня жизни, а с другой – приводит к циклическим экономическим кризисам, обострению всех противоречий, к значительным международным конфликтам, социальным потрясениям, катаклизмам, мировым войнам. Оформилась школа научного управления, основополагающие принципы которой применимы к управлению финансами фирм, компаний. Существенный вклад в методологию управления финансами внесли маржиналисты, которые с помощью математического аппарата попытались изложить экономические идеи, придать экономической теории строго доказательную форму. Таким образом, становление финансового менеджмента как самостоятельной научной дисциплины было обусловлено необходимостью в связи с расширением финансовых отношений и возможностью, обусловленной развитием теории в смежных науках. В этих условиях финансовый менеджмент, прежде всего, был ориентирован на определение источников, форм, методов привлечения капитала, формирование научных основ эмиссионной деятельности, создание эффективной системы котировок корпоративных ценных бумаг, долговых обязательств, формирование индикаторов конъюнктуры финансового рынка. Разрабатывались методы, необходимые для преодоления последствий великой депрессии, Второй мировой войны, связанные с высокими темпами роста инфляции, банкротством фирм и компаний, низкой

инвестиционной активностью, финансовым кризисом. Исследовались вопросы восстановления активности субъектов финансовых отношений, разрабатывались методы, критерии финансового анализа, комплексной оценки финансового состояния фирм, компаний, стандартизации финансовой отчетности. Формировались методы антикризисного управления, оценки рыночной стоимости инвестиционных финансовых инструментов на основе учета финансовых рисков.

Пятый этап (вторая половина XX в.) – дальнейшее развитие, закрепление концептуальных основ финансового менеджмента в процессе интеграции национальных экономик в мировые экономические системы, на основе дальнейшего развития экономической теории, теории менеджмента, совершенствования методов управления финансами фирм, компаний в условиях бурного развития электроники, вычислительной техники, атомной энергии, космических исследований. Их активизирующее воздействие приводит к переходу на качественно новый уровень социально-экономического развития, финансового менеджмента. Новые знания и технологии способствуют более эффективному использованию труда и капитала. Большую актуальность приобретают исследования вопросов качества жизни. Процессы концентрации и централизации капитала приводят к развитию процессов глобализации мировой экономики, возрастанию значения транснациональных банков и корпораций, финансово-промышленных групп, формированию международных финансовых институтов, таких как Международный валютный фонд (МВФ), Всемирный банк (ВБ), Лондонский и Парижский клубы, Всемирная торговая организация (ВТО), Банк международных расчетов (БМР) и др. Усиливается роль, значение доллара США как мировой резервной валюты, появляются «электронные деньги», развиваются электронные платежные системы. В условиях кризиса советской социально-экономической системы либеральная экономическая модель рассматривается как самая эффективная форма общественного устройства для государств и народов с самыми разными культурными и социальными традициями. В этих условиях осуществляется дальнейшее теоретическое обоснование главной цели, значения финансового менеджмента в системе общих теоретических и практических ценностей, оцениваются условия эффективного формирования портфеля финансовых инвестиций, развиваются методы оценки реальной рыночной стоимости различных видов инвестиционных финансовых инструментов, исследуются условия равного доступа к информации для всех участников финансового рынка, обеспечения его прозрачности, формируются методологические основы финансового планирования, бюджетирования, определяются возможности оптимизации различных схем, диверсификации источников финансирования активов фирм, компаний.

Шестой этап (с конца XX в. по настоящее время) – развитие финансового менеджмента в условиях значительного повышения уровня обобществления, интернационализации капитала, усиления процессов глобализации, возрастания нестабильности конъюнктуры мировых, национальных финансовых рынков. Научно-технический прогресс привел к значительному увели-

чению количества и усложнению номенклатуры промышленной продукции, товаров и их быстрой сменяемости в процессе инновационного совершенствования, увеличению требований к качеству жизни. В геометрической прогрессии увеличилось число организаций, усилились интеграционные процессы. Ускорились темпы научно-технического прогресса на основе использования инновационных, информационных, компьютерных технологий, современных систем связи и телекоммуникаций, автоматизированного и роботизированного производства, космических технологий, исследований возможностей использования новых видов энергии. В условиях современного глобального финансового кризиса ощущается скепсис, накапливается отрицательный потенциал сомнений о глобализации как воплощении полной свободы рынка, либерализации всех национальных экономических систем, беспрепятственного движения капитала за прибылью в масштабах мировой экономики, гегемонии доллара США. Осуществляется совершенствование методов оценки, формирование эффективной системы управления не диверсифицируемыми финансовыми рисками, конкретизация теоретических положений и методов стратегического менеджмента в процессе разработки методологии финансовой стратегии хозяйствующих субъектов. Получили дальнейшее развитие информационные технологии в управлении инструментами финансового рынка, финансами фирм, компаний.

Особенность современного этапа генезиса финансового менеджмента состоит в обобщении, интеграции теоретических выводов различных научных школ, прежде всего американской, западноевропейской, российской, японской, основных концептуальных подходов управления финансами государства, включая международные финансы. Осуществляется разработка методов финансового обеспечения устойчивого социально-экономического развития, совершенствование методов анализа конъюнктуры финансового рынка, учета специфики функционирования его отдельных видов, сегментов. Активизировалась разработка новых финансовых инструментов, инновационных технологий в сфере управления финансами. Формируются новые направления финансового менеджмента: инжиниринг, оргайзинг, мониторинг, контроллинг, реинжиниринг. Осуществляется дальнейшая консолидация теоретических выводов, методического аппарата финансового менеджмента, управленческого учета, совершенствуются методы оценки инвестиционной привлекательности активов, производных ценных бумаг. В то же время в современном генезисе финансового менеджмента наблюдается дальнейшее развитие противоречия между заявленной в его названии формой «менеджмент» и фактическим отсутствием адекватного ей полноценного содержания, которое определяется наличием и использованием необходимого и достаточного состава и структуры системы простых и сложных функций управления финансами.

Таким образом, как показывает проведенное авторами исследование, для реализации эффективной финансовой политики, стратегии и тактики государства, муниципалитетов, хозяйствующих субъектов, успешного осуществления концепции устойчивого социально-экономического развития необходимо интегральное, комплексное исполь-

зование в экономике, финансах всех простых и сложных функций управления, а не отдельных их элементов. Для этого необходимо активное развитие теории функционального финансового менеджмента.

ЛИТЕРАТУРА

1. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т. 1, кн. 1: Процесс производства капитала. М.: Политиздат, 1988. 891 с.
2. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента. М.: ТК Велби, 2008. 448 с.
3. Попов Р.А. Антикризисное управление. М.: Высш. шк., 2004. 429 с.
4. Друкер П.Ф. Задачи менеджмента в XXI веке / Пер. с англ. М.: ФАИР-ПРЕСС, 2001. 356 с.
5. Даль В.И. Толковый словарь русского языка. М.: АСТ, 2005. 983 с.
6. Словари: английский язык. Режим доступа: <http://slovari.yandex.ru>
7. Румянцева Е.Е. Новая экономическая энциклопедия. М.: ИНФРА-М, 2005. 724 с.
8. Холт Р.Н. Основы финансового менеджмента. М.: Дело, 2003. 137 с.
9. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент / Пер. с англ. СПб.: Экономическая школа, 1997. 1166 с.
10. Ван Хорн Дж.К., Вахович Дж.М. Основы финансового менеджмента. М.: Вильямс, 2007. 1232 с.
11. Финансовый менеджмент / Авт. кол. под рук. Е.С. Стояновой. М.: Перспектива, 1993. 286 с.
12. Станиславчик Е.Н. Основы финансового менеджмента. М.: Ось-89, 2001. 128 с.
13. Ольхова Р.Г. и др. Банк и контроль. М.: Финансы и статистика, 1991. 208 с.
14. Доклад о результатах и основных направлениях деятельности на 2010–2012 годы Минфина России. Режим доступа: <http://www.minfin.ru>
15. Гражданский кодекс Российской Федерации. М.: СПАРТАК, 2008. 424 с.
16. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. Киев: Эльга; Ника-Центр, 2005. 528 с.
17. Финансы / Под ред. М.В. Романовского. М.: Проспект, 2001. 520 с.

Статья представлена научной редакцией «Экономика» 10 июня 2010 г.