

Б. А. АЛДАШОВ

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

В XXI веке Казахстан твердо намерен создать современную, конкурентоспособную и открытую рыночную экономику, которая станет фундаментом процветающего и динамично развивающегося общества. В стране наблюдается рост экспортного потенциала, реализуется политика поддержки отечественных товаропроизводителей. Идет активная работа по вступлению Казахстана в члены Всемирной торговой организации (ВТО). Внешнеторговый оборот Республики Казахстан (РК) в январе-апреле 2006 года составил 16,0 млрд долл. США и по сравнению с аналогичным периодом 2005 года (13,3 млрд долл. США) увеличился на 20,3%. Основными покупателями казахстанской продукции являются Швейцария (20,1%), Италия (16,7%), Российская Федерация (11,3%), Китай (8,2%), Франция (7,6%), Нидерланды (4,9%), Иран (4,4%), Испания (3,8%), Израиль (2,6%), Румыния (2,0%), Великобритания (1,8%), Германия (1,5%), Виргинские острова (1,0%) и Канада (0,6%) [7].

В условиях интеграции экономики Казахстана в мировую экономику различные аспекты финансового управления приобретают решающее значение для дальнейшего развития предприятий и организаций.

Цель данной статьи состоит в анализе мировых тенденций развития теории финансового менеджмента и практики финансового управления предприятий и организаций Казахстана.

Теоретические и практические вопросы финансового менеджмента нашли отражение в трудах многих известных зарубежных и отечественных экономистов, среди которых исследования Л. Бернштейна, Р. Брейли и С. Майерса, Ю. Бриггема и Л. Гапенски, С. Росса, Д. Хана, Р. Холта, Дж. Ван Хорна, Л. Абалкина, И. Балабанова, А. Бланка, О. Ефимовой, В. Ковалева, Р. Сайфулина, Е. Стояновой, Э. Уткина, А. Шеремета, К. Щиборщ, С. Баймухамбетовой, Л. Бимельдинова, Х. Жамолова, Е. Ержанова и других ученых.

Современный финансовый менеджмент (financial management), по мнению Дж. Ван Хорна, включает изучение действий, связанных с приобретением, слиянием, финансированием, управлением активами [12]. Известный российский специалист И. А. Бланк определяет финан-

совый менеджмент как систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств [1, с. 9].

Современная проблемная область финансового менеджмента (см. рис.) довольно обширна и охватывает такие направления научных исследований на микроуровне, как бухгалтерский учет, разработка финансовой политики, финансовое планирование, финансовый анализ, бюджетирование, управленческий учет, контроллинг, управление финансовыми рисками, капиталом, инвестиционным портфелем, финансовыми потоками, антикризисное управление, инжиниринг и реинжиниринг бизнес-процессов, оценка эффективности инвестиций, системы корпоративного информационного обеспечения финансового управления, сфера поведенческих финансов, электронные финансы и др.

Большинство авторов едины в том, что финансовый менеджмент связан с разработкой и реализацией управленческих решений [3, с. 55], критериями принятия финансовых решений [9, с. 8], эффективным управлением [9, с. 23], процессом управления [10, с. 15], системой управления [5, с. 14] и т.д.

Сущность финансового менеджмента можно определить как систему управления (включающую в себя объекты, субъекты, организационную структуру, функции, финансовые инструменты, аналитические и прогностические методы и методики), связанную с формированием, распределением и использованием ограниченных финансовых ресурсов и организаций денежного оборота с целью реализации миссии, стратегии, целей и задач предприятия (фирмы).

Важнейшие функции менеджмента реализуются сегодня посредством информационных процессов. Поэтому каждая организация стремится создать собственную информационную систему.

К базовым концепциям и теориям финансового менеджмента относятся: концепция приоритета экономических интересов собственников (концепция ограниченной рациональности – bounded rationality), концепция идеальных рынков



Проблемная область финансового менеджмента

капитала (perfect, or frictionless, capital markets); изменение ценности денег во времени (Discounted Cash Flow, DCF); теории структуры капитала и дивидендов (Модильяни и Миллер); теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM); теория ценообразования опционов (Black-Scholes Option Pricing Model, OPM); гипотеза эффективных рынков (Efficient Markets Hypothesis, EMH) и компромисс между риском и доходностью (risk/return tradeoff); теория агентских отношений (agency theory); теория асимметричной информации (theory of markets with asymmetric information);

арбитражная теория ценообразования (Arbitrage Pricing Theory (APT)).

Таким образом, можно утверждать, что финансовый менеджмент направлен на решение практических задач управления и имеет выраженный междисциплинарный характер. Единой универсальной теории финансового менеджмента не существует, но она становится предметом международных исследований, приобретая интернациональный характер. Эта тенденция вызвана расширением сферы деятельности транснациональных компаний и распространением ее на новые страны, а также появлением новой

экономической электронной среды в сети Internet, где многие традиционные подходы к управлению финансами неприложимы. Internet-экономика пока не имеет сложившейся методологии, поэтому исследователи используют весьма разнообразный инструментарий для оценки и прогнозирования процессов, протекающих в ее разнообразных сегментах.

Традиционная финансовая система предприятия функционирует в условиях определенной финансовой среды (в данном случае имеется в виду микросреда), под которой понимается система условий и факторов, влияющих на финансовую систему в целом, а также на финансовую политику предприятия (*financial policy*), которую определяют как форму реализации финансовой идеологии и финансовой стратегии предприятия в разрезе отдельных аспектов его финансовой деятельности [2, с. 636-637]; систему принципов и процедур организации многообразных видов финансовой деятельности с целью максимизации экономической стоимости предприятия [13, с. 2]. Целью разработки финансовой политики является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей деятельности предприятия [4, с. 15].

В виртуальной среде на предприятие воздействуют иные условия и факторы, что, впрочем, не исключает разработки для такого предприятия финансовой политики, направленной на максимизацию его экономической стоимости.

Предприятие, функционирующее в виртуальной среде, имеет как бы две ипостаси: традиционную (в виде правоустанавливающих учредительных документов и другой документации, регламентирующей ее деятельность) и электронную, в которой протекают основные бизнес-процессы, происходит процесс обмена ценностями между участниками.

В отличие от традиционной, виртуальная система делового взаимодействия обладает следующими существенными характеристиками: открытая распределенная структура; гибкость; приоритет горизонтальных связей; автономность и узкая специализация членов сети; высокий статус информационных и кадровых средств интеграции.

Важно подчеркнуть, что национальный информационно-коммуникационный сектор, формируя и поддерживая новую информационную среду,

оказывает решающее воздействие на дальнейшую трансформацию методологии финансового менеджмента в рамках новых технических возможностей.

В настоящее время в Казахстане новые технологии активно осваиваются в финансовом секторе экономики, рынках образования, туризма, здравоохранения, энергоресурсов, услуг транспорта, связи, рекламы. Банковская, бухгалтерская и торговая деятельность многих коммерческих структур имеет единое информационное пространство, в котором происходит сквозной информационный обмен данными, что позволяет повысить оперативность взаимодействия и выполнения хозяйственных операций.

Вместе с тем в практической деятельности предприятий Казахстана реализуются лишь отдельные элементы финансового менеджмента. Несмотря на существование общепринятых методик финансового планирования, почти все они нуждаются в практической адаптации к условиям хозяйствования в рамках отдельных отраслей, а иногда отдельных субъектов РК.

Следует отметить, что правительство республики уделяет значительное внимание вопросам регламентации и развития финансового управления, его переходу к международным стандартам, включая адаптацию такого перехода путем разработки методических рекомендаций по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

1 января 2006 года все организации, согласно Закону Республики Казахстан «О бухгалтерском учете» и другим нормативным актам, осуществляют переход на МСФО. Предполагается, что переход на МСФО обеспечит прозрачность и отражение реальной экономической ситуации, повысит ответственность и расширит объем знаний, навыков и полномочий бухгалтеров, а также откроет дополнительные возможности перед предприятиями Казахстана в поиске международных инвесторов и партнеров, повысит конкурентоспособность казахстанских предприятий на международных рынках, будет способствовать экономическому росту страны в целом.

Важнейшим направлением в развитии новых принципов финансового учета и отчетности является проведение дальнейшей адаптации МСФО к условиям казахстанской финансовой системы на макро- и микроуровне. На сегодняшний день динамичное развитие отечественной финансовой

системы, привело к возникновению целого ряда институтов, имеющих специфику, основанную на особенностях казахстанской экономики и законодательства. Для решения задачи адаптации проводится целенаправленная работа по изучению опыта различных стран с развитой экономикой, зарубежных стандартов финансовой отчетности, консультации с экспертами в области бухгалтерского учета, вырабатываются предложения и мероприятия с целью внедрения полученного опыта в Казахстане.

В настоящее время существуют проблемы применения МСФО для субъектов малого и среднего предпринимательства, ощущается недостаток методической литературы по применению МСФО, многие руководители предприятий не спешат приобщаться к новым стандартам и методам финансового учета и отчетности.

Крайне актуальной является задача разработки различного вида информационно-справочных, информационно-поисковых и экспертных систем. Оставляя в центре процесса принятия решения, такие системы позволяют максимально сократить долю рутинной работы, собирая и приводя в системный вид поступающие данные по известным и ранее апробированным схемам. Так, например, в целях оптимизации работы налоговых органов в РК формируются базы данных информационных систем ИНИС (Интегрированная налоговая информационная система), ИС НДС (Ведение реестра плательщиков НДС), ИСИД (Учет доходов физических лиц, облагаемых у источников оплаты), ЭФНО (Электронные формы налоговой отчетности) и другие.

Полноценное внедрение МСФО невозможно без всесторонней автоматизации бизнес-процессов компаний. И здесь обнаруживает себя особый класс проблем – недостаточный уровень квалификации сотрудников, занимающихся идентификацией, проектированием и автоматизацией бизнес-процессов.

Многообразные подходы [6; 8; 11; 14] к пониманию *бизнес-процесса* позволяют раскрыть его содержание как ситуационное действие (операцию) над ресурсами, направленное на достижение стратегических и тактических целей организации в рамках единой системы управления. Современная концепция реинжиниринга бизнес-процессов (Business Process Reengineering) предполагает переосмысление и трансформацию бизнеса организации для более тесной координации

деятельности ее функциональных частей и повышения их гибкости.

Недостаточное знание финансовыми и системными аналитиками, программистами предметных областей, в рамках которых готовятся проекты моделирования и автоматизации бизнес-процессов, препятствует широкому внедрению корпоративных информационных систем в практике национальных предприятий. Приступая к процессу проектирования, важно осознавать, что построение корпоративной информационной сети (КИС) – это, прежде всего, осмысление бизнеса, понимание закономерностей развития отраслевого рынка и их воздействия на конкретный субъект экономической деятельности.

В целях упрощения описания и оценки объектов их сводят в систему специальных показателей. Но возникает сложность – по большинству параметров отсутствуют общепринятые критерии формализации. Поэтому не менее важна сегодня разработка методик проектирования корпоративных ИС, которые должны базироваться на унифицированных принципах проектирования (стандартах), общепринятых в данном регионе, отрасли, производстве и/или предприятиях конкретной организационно-правовой формы.

В целом следует признать, что лучшие отечественные предприятия стремятся осваивать новые методики финансового менеджмента. Однако, основная трудность состоит в особом переходном состоянии экономики Казахстана, что исключает возможность неадаптированного использования достижений западной науки в области финансового управления. Кроме того, практики финансового управления определяются целями и задачами конкретных предприятий, их структурой и спецификой ресурсного обеспечения.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Бланк И.А.* Финансовый менеджмент: учебный курс. К.: Ника-Центр, 1999. 528 с.
2. *Бланк И.А.* Управление использованием капитала. К.: Эльга, 2002. 656 с.
3. *Бланк И.А.* Концептуальные основы финансового менеджмента. К.: Ника - Центр, Эльга, 2003. 448 с.
4. *Глушков И.Е.* Управленческий учет на современном предприятии. М.: КноРус; Новосибирск: ЭКОР-книга, 2004. 160 с.
5. *Ковалёв В.В.* Введение в финансовый менеджмент. М.: Бератор-Пресс, 2002. 144 с.
6. *Ойхман Н.Г., Попов Э.В.* Реинжиниринг бизнеса: Реинжиниринг организации и современные информационные технологии. М.: Финансы и статистика, 1997. 336 с.

7. Сводная аналитическая информация о ходе выполнения программы правительства Республики Казахстан на 2006-2008 гг. I полугодие 2006 г. Астана, июль, 2006 г. // <http://www.minplan.kz/>.

8. *Тельнов Ю.Ф.* Реинжиниринг бизнес-процессов. Компонентная методология. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2005. 320 с.

9. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е. С. Стояновой. 5-е изд., доп. и перераб. М.: Изд-во «Перспектива», 2002. 656 с.

10. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Н.Ф. Самсонов, Н.П. Баранникова, А.А. Володин и др.; Под ред. проф. Н.Ф. Самсонова. М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001. 495 с.

11. *Хаммер М., Чампи Д.* Реинжиниринг корпорации: манифест революции в бизнесе. СПб., 2000. 332 с.

12. *Ван Хорн Дж. К.* Основы управления финансами. Пер. с англ. / Ред. Я. В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 1996. 800 с.

13. *Хохлов В.В.* Факторы роста оборотного капитала промышленных предприятий и цена источников его финансирования: Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10. Волгоград, 2000. 209 с.

14. *Davenport T.H., Short J.E.* The New Industrial Engineering: Information Technology and Business Process Redesign // Sloan Management Review. 34(4):1-27. 1990.

Резюме

Қаржылық менеджмент теориясының түрлі аспектілері мен кәсіпорынды қаржылық жағынан басқару және экономикалық интеграция жағдайында Қазақстанның бағдарлануы қарастырылған.

УДК 330.32 (574.52)

Таразский институт МКТУ
им. Х. А. Яссави

Поступила 4.09.06г.