

## **Эволюция дефиниций финансового менеджмента**

**Кеменов А.В.**, доктор экономических наук, профессор, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
директор, ООО «Аудиторская фирма «Кеменов»

**Португалова О.В.**, кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики космической деятельности, РУДН

**Аннотация.** Для определения сущности, целей и задач управления денежными потоками предприятия необходимо рассмотреть различные определения финансового менеджмента, данные в трудах западных и российских ученых.

**Ключевые слова:** капитал, денежные отношения, фонды денежных средств, коммерческая организация.

## **The evolution of the definitions of financial management**

**Kemenov A.V.**, doctor of Economics, professor,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Director, LLC «Audit Firm «Kemenov»

**Portugalova O.V.**, candidate of economic sciences,  
Associate Professor of Economics Space, Peoples' Friendship University

**Annotation.** To determine the nature, objectives and the company's cash flow management tasks necessary to consider the various definitions of financial management, the data in the works of Russian and Western scientists.

**Keywords:** capital, monetary relations, funds of funds, commercial organization.

В первых вводных курсах дисциплины «Финансовый менеджмент», где американские ученые Дж. К. Ван Хорн и Р. Холт закладывали основы управления финансами, термин «финансовый менеджмент» означал управление движением капитала, осуществляемым в соответствии с определенным планом. Посредством эффективного наращивания и распределения капитала, финансовый директор вносит свой вклад в благосостояние фирмы, в ее жизнеспособность и развитие хозяйства в целом.

Такое же толкование «финансового менеджмента» можно найти и в трудах ученых петербургской финансовой школы В.В. Бочарова и В.Е. Леонтьева, которые рассматривают финансовый менеджмент как искусство управления финансами предприятий и корпораций, то есть денежными отношениями, связанными с формированием и использованием их капитала, доходов и денежных потоков. В данном определении особое внимание следует обратить на позицию ученых, относящих финансовый менеджмент к искусству. Дело в том, что важнейшей составляющей финансового менеджмента, обеспечивающей высокую эффективность управления, является финансовый менеджер, как субъект управления, который создает и руководит всей сложной системой управления на любом уровне хозяйствования. Поэтому рациональное управление объектом – это искусство, которое хотя и основывается на глубоком знании закономерностей движения, действия отдельных категорий, явлений, но в каждом конкретном случае отражает талант менеджера, его инициативу и находчивость. Не случайно в дискуссиях, особенно в зарубежной литературе, по поводу того, является ли управление искусством или точной наукой, побеждает первое утверждение.

Как утверждает известный ученый в области менеджмента Г.М. Ботлинж, управление – это искусство упорядочения хаоса, которое должно

включать три главных элемента: обоснование цели, знания – высокую квалификацию менеджера, а также талант и его коммуникабельность.

Московская финансовая школа, позицию которой выразили в своих исследованиях Н.В. Колчина, О.В. Португалова и др. рассматривает финансовый менеджмент как процесс управления финансами организаций, выработки целей управления и осуществления воздействия на финансы (денежные отношения).

Исследования российских ученых раскрыли существование как минимум трех значений, в которых употребляется термин «менеджмент», как:

- система экономического управления;
- орган управления (аппарат управления);
- форма практической деятельности.

В трудах И.Н. Герчиковой финансовый менеджмент определен как вид профессиональной деятельности, направленной на управление финансово-хозяйственной деятельностью фирмы на основе современных методов. По ее мнению, финансовый менеджмент, как вид деятельности включает в себя:

- разработку и реализацию финансовой политики фирмы с использованием различных финансовых инструментов;
- принятие решений по финансовым вопросам, их конкретизацию и выработку методов реализации;
- информационное обеспечение путем составления и анализа финансовой отчетности фирмы;
- оценку инвестиционных проектов и формирование портфеля инвестиций;
- оценку затрат на капитал;
- финансовое планирование и контроль;
- организацию аппарата управления финансово-хозяйственной деятельностью фирмы.

В этом определении не вызывает возражения утверждение И.Н. Герчиковой, что финансовый менеджмент представляет собой вид предпринимательской

деятельности, однако в нем, тем не менее, отсутствует цель управления и нет точного указания на объект управления.

Большинство авторов рассматривают финансовый менеджмент как механизм (систему) управления, при этом достаточно полно раскрывают объект управления. Так, в трудах В.В. Ковалева финансовый менеджмент рассматривается как система взаимоотношений между различными субъектами по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов. Как следует из данного определения, автором в составе финансового менеджмента выделяется четыре крупных составляющих: общий финансовый анализ и планирование, управление источниками финансовых ресурсов, управление инвестиционной деятельностью, текущее финансовое управление. В приведенном определении исследователя привлекает конкретное указание на объект управления – финансовые ресурсы.

Близкое по содержанию определение сформулировано и в работе И.Т.Балабанова, где автор предлагает считать, что финансовый менеджмент направлен на управление движением финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих между хозяйствующими субъектами в процессе движения финансовых ресурсов.

Более развернутая дефиниция представлена А.Б. Крутиком и М.М. Хайкиным, которые раскрывают финансовый менеджмент как систему управления финансами, предназначенную для организации взаимодействия финансовых отношений и фондов денежных средств в соответствии с требованиями экономических законов посредством выпуска государством законодательных и нормативных актов.

Достоинством этого определения является точное указание объекта управления, цели (эффективное воздействие на конечный результат) и необходимость соблюдения экономических законов.

По мнению Г.Б. Поляка, финансовый менеджмент это процесс управления денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов предприятия. Далее, раскрывая определение, автор пишет, что финансовый

менеджмент это также система форм, методов и приемов, с помощью которых осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами.

Эту позицию разделяет и Л.Н. Павлова, определяющая финансовый менеджмент как сложный процесс управления денежным оборотом, фондами денежных средств, финансовыми ресурсами предприятий и коммерческих организаций, осуществляющих предпринимательскую деятельность. Автор делает акцент на определении управления финансовой деятельностью предприятия как процесса управления денежным оборотом.

В работах А.Д. Шеремета финансовый менеджмент характеризуется как система рационального управления процессами финансирования хозяйственной деятельности коммерческой организации. Что можно истолковать и как формирование достаточных для развития предприятия ресурсов, и как поиск новых источников финансирования на денежных и финансовых рынках, рациональное использование новых финансовых инструментов, позволяющих решать традиционные задачи, такие как обеспечение платежеспособности, ликвидности, доходности, оптимального соотношения собственных и заемных источников.

В.М. Родионова определяет финансовый менеджмент как организацию управления финансовыми потоками в целях наиболее эффективного финансового использования собственного и привлеченного капитала и получения максимальной прибыли. Такой подход объективно отражает ситуацию, которая была характерна для российского рынка девяностых годов XX столетия, и требования, предъявляемые к системе управления финансами предприятия, заключающиеся в оптимизации всех видов издержек, рационализации экономических связей с контрагентами и сопровождающих их финансовых операций.

Коллектив ученых под руководством Н.Ф. Самсонова определяет финансовый менеджмент, как процесс управления финансами путем использования способов воздействия финансово-кредитного механизма на финансовые ресурсы в целях реализации финансовой политики. Из этого

определения логично следует вывод о том, что управление финансами является частью процесса управления предприятием в целом и представляет собой совокупность средств и методов воздействия на объект управления для достижения определенной цели. Управление финансами предприятия направлено на обеспечение предпринимательской деятельности компании финансовыми средствами на наиболее благоприятных условиях.

Эта же логика прослеживается и в определении финансового менеджмента, данного М.Н. Крейниной, которая представляет его как управление движением финансовых и денежных потоков предприятия, возникающих в процессе осуществления деятельности предприятия и его взаимоотношений с другими организациями. Автор, как и многие другие российские ученые, формулирует цель финансового менеджмента, видя ее в обеспечении бесперебойного кругооборота средств предприятия, являющегося условием его нормального финансового состояния. Это определение больше отвечает требованиям поддержания устойчивого финансового состояния хозяйствующих субъектов в период экономического кризиса.

Данная трактовка финансового менеджмента тесно перекликается с определением, которое можно встретить в трудах М.В. Романовского, рассматривающего финансовый менеджмент как специфическую область управленческой деятельности, связанную с целенаправленной организацией денежных потоков предприятия, формированием капитала, денежных доходов и фондов, необходимых для достижения стратегических целей развития предприятия.

Белорусская финансовая школа, в лице М.И. Ткачук определяет финансовый менеджмент как важнейший участок, элемент общей комплексной системы управления хозяйствующим субъектом, который обеспечивает его эффективную финансовую деятельность, как сознательный процесс обоснования, принятия и реализации решений с целью достижения намеченной финансовой выгоды.

Таким образом, рассмотренные выше определения ученых объединяет видение сущности финансового менеджмента как процесса управления финансами организации с конкретизацией цели управления, адекватной соответствующему этапу развития рыночных отношений.

Однако в понимании объекта управления среди ученых нет единство мнений. Между тем, выбор объекта финансового менеджмента заслуживает специального обсуждения, так как от этого будут зависеть решение многих теоретических и методологических вопросов.

Автор присоединяется к появившемуся в последнее время в печати мнению отдельных ученых о том, что объект управления финансами чрезвычайно разнообразен и выбор его зависит от поставленных целей управления, определенных финансовой политикой хозяйствующего субъекта.

### **Библиографический список**

1. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. М.: Изд-во «Проспект», 2011. – 256 с.
2. Финансовый менеджмент: учебное пособие. 2-изд., перераб. и доп./ под общей редакцией Н.А. Адамова. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2012. – 518с.