

УДК 336:005

Т. Ю. Осипова

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА (НА ПРИМЕРЕ ОРГАНИЗАЦИЙ)

Представлены теоретические аспекты финансового менеджмента хозяйствующего субъекта. Определяются основные элементы этой области знаний с целью дальнейшего их применения к персональным финансам. Проведенный анализ показал, что теория финансового менеджмента приобрела универсальный характер и может быть использована в управлении различными хозяйствующими субъектами.

Ключевые слова: *финансовый менеджмент, хозяйствующий субъект.*

В рамках экономической теории основных субъектов рыночного хозяйства принято подразделять на три группы: домашние хозяйства, бизнес (предприниматели) и правительство. В макроэкономике учитываются внешнеэкономические связи и предметом анализа выступает еще один субъект рынка – внешний мир [1].

Согласно системе национальных счетов (СНС)¹ национальная экономика состоит из пяти институциональных единиц (секторов): 1) нефинансовые корпорации, 2) финансовые корпорации, 3) органы государственного управления, 4) домашние хозяйства, 5) некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства [2].

Экономический словарь дает следующее определение хозяйствующего субъекта. Хозяйствующий субъект – это юридическое или физическое лицо, ведущее хозяйство от своего имени, осуществляющее экономические, хозяйственные операции [3].

Таким образом, хозяйствующий субъект может выступать как индивидуум или их группа (ассоциация). В первом случае он проявляет себя через индивидуальную трудовую деятельность,

функционирование частной фирмы или на уровне домохозяйства; во втором – через совместную деятельность, партнерство, предпринимательские и другие структуры, отражающие наличие как минимум двух сфер экономической активности человека, таких как потребление конечных продуктов и услуг и материальное производство. Кроме экономического интереса, хозяйствующий субъект должен владеть нормами права, нравственных и этических оценок, уметь общаться и проявлять деловую активность.

Любой хозяйствующий субъект состоит как минимум из трех основных структур:

1) производственной, которая включает товарно-вещественные запасы, технологические процессы, готовую продукцию;

2) социальной как совокупности людей и взаимоотношений между людьми;

3) финансовой – финансовые и денежные ресурсы, которые опосредуют товарные потоки, необходимые для осуществления платежей, расчетов. Финансовая структура представляет собой основу деятельности хозяйствующего субъекта.

Каждая из них является неотъемлемой частью хозяйствующего субъекта и нуждается в управлении. Эффективность деятельности субъекта зависит от эффективного управления ими, причем как внутри структур, так и координированными действиями между ними.

Организация – это систематизированное сознательное объединение действий людей, преследующее достижение определенных целей. Основными составляющими любой организации являются люди, задачи и управление [4].

Менеджмент – это процесс планирования, организации, мотивации и контроля, необходимый для того, чтобы сформулировать и достичь целей организации [5].

Финансовый менеджмент, вызванный к жизни западной практикой XX в., в современной России находится в процессе становления [6].

Определение финансового менеджмента достаточно серьезно варьируется у разных авторов: либо как наука управления финансами (корпорации, предприятия), либо как наука, выражающая логику финансовых решений, либо как искусство управления финансами, система управления финансами, управление финансовыми ресурсами и денежными потоками. Наиболее полный анализ взглядов отечественных экономистов на определение финансового менеджмента и его целей представлен в статьях Н. А Шапира, Л. Д. Терентьевой, В. П. Зайкова [6, 7].

В отличие от американских и западноевропейских экономистов, определяющих финансовый менеджмент как управление финансами фирмы, имеющей главной своей целевой функцией макси-

¹ В целом система статистического учета РФ соответствует основным положениям СНС

мизацию курса акций, чистой прибыли на акцию, уровня дивидендов и т. д., в российской экономической литературе финансовый менеджмент рассматривается шире – применительно не только к любому коммерческому предприятию, но и к другим сферам финансовой системы [6].

Рассмотрим основные определения финансового менеджмента в пособиях. В целом всю рассмотренную совокупность определений (22 определения) можно разделить на две крупные группы. Большинство авторов представляют финансовый менеджмент как управление определенными сферами в организации и раскрывают объекты управления: денежными потоками [3, 8], финансовыми потоками [9], движением финансовых и денежных потоков [10], движением финансовых ресурсов [8, 11], денежным оборотом и финансовыми ресурсами [12], процессами финансирования предпринимательской (хозяйственной) деятельности [9, 11, 13-15], финансами предприятия [15-18], финансовыми операциями [3], денежными фондами и их источниками [7], средствами предприятия и источниками их формирования [19]. В некоторых определениях присутствует характеристика управления – рациональное [9, 11], комплексное [7], раскрываются цели управления: достижение общих целей управления организаций [14, 20], достижение стратегических и тактических целей предприятия [7, 15, 17].

Другая группа объединяет определения, которые раскрывают сущность финансового менеджмента как деятельности и определяют его через комплекс решений и действий [21], систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений [22], систему действий, искусство управления [23], процесс планирования решений [24]. В этих определениях также раскрываются сферы, относительно которых принимаются управленческие решения: инвестиции, финансирование и управление активами [25, 26], учитывается соотношение риск и доходность [24]. К этой группе относятся преимущественно определения зарубежных исследователей.

В некоторых определениях подчеркивается, что в финансовом менеджменте управление осуществляется с использованием финансовых инструментов [18, 27].

Анализируя сущность понятия «финансовый менеджмент», следует отметить, что его необходимо рассматривать в двух аспектах. С одной стороны, финансовый менеджмент является частью теории финансов и представляет собой отдельную область знаний. С другой стороны, финансовый менеджмент – это вид практической деятельности, которая осуществляется в хозяйствующем субъекте [16, 21, 23, 28].

Формулируя определения финансового менеджмента, Б. Коласс подчеркивает, что необходимы два определения, так как существует управление финансовой деятельностью в организациях и предприятиях и управление финансовой деятельностью, которое изучают в высших учебных заведениях; другими словами, существует крайне разнообразная и изменчивая практика управления финансовой деятельностью предприятий, которая весьма зависит от их финансовой и социально-экономической среды, а также научная дисциплина, которой необходим унифицированный язык, позволяющий перекинуть мост между практикой и финансовыми исследованиями [21].

На практике финансовый менеджмент призван разрешить противоречие, которое возникает между целями хозяйственной деятельности предприятия и финансовыми возможностями [16].

Как учебная дисциплина «финансовый менеджмент» взаимосвязан с другими дисциплинами, заимствует методы и информацию из смежных областей знаний. Инструментами и методами финансового менеджмента осуществляется принятие решений на основании информации, данных, материалов из статистики, бухгалтерского учета, экономического и финансового анализа, страхования, гражданского права, управления рисками, информатики и экономической теории.

Эффективное управление финансовой деятельностью обеспечивается реализацией ряда принципов, основными из которых являются следующие [22]:

- 1) интегрированность с общей системой управления предприятием;
- 2) комплексный характер формирования управленческих решений;
- 3) высокий динамизм управления;
- 4) многовариантность подходов к разработке отдельных управленческих решений;
- 5) ориентированность на стратегические цели развития предприятия.

В отечественных учебниках отсутствует единство взглядов на цели финансового менеджмента. Российские ученые в отличие от западных обычно конкретизируют целевые установки организации, применяя более «широкий подход».

Так, некоторые авторы [14, 20] цели финансового менеджмента приравнивают к общим целям предприятия.

В [10] определена общая цель финансового менеджмента как обеспечение бесперебойного кругооборота средств предприятия, являющегося условием его нормального финансового состояния. Автор раскрывает это утверждение через систему целей:

- 1) определение финансовых последствий тех

или иных решений в ходе деятельности предприятия;

2) поиск способов устранения или смягчения влияния на финансовое состояние отрицательных последствий;

3) формирование нормативных показателей деятельности предприятия (коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости);

4) определение трендов показателей (рост, снижение или сохранение имеющегося уровня).

Базой для управления финансами предприятия автор считает анализ его финансового состояния, оценку качества фактического финансового состояния предприятия. Такая оценка составляет основу для принятия управленческих решений [10]. Вышеперечисленные цели, в первую очередь, являются целями финансового анализа, а не финансового менеджмента. Эти цели не реализуют одну из функций менеджмента – планирование и не могут быть использованы для принятия стратегических управленческих решений.

Другие авторы [29] отдельно выделяют стратегические и тактические цели финансового менеджмента. К стратегическим целям относятся:

- улучшение финансового положения;
- избежание банкротства и финансовых неудач;
- рост объемов производства и реализации продукции;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- максимизация цены или рыночной стоимости компании.

Тактическими целями, достижение которых должно обеспечивать управление финансами, являются:

- сбалансированность сумм и сроков поступления и расходования денежных средств;
- достаточность объемов денежных поступлений;
- рентабельность продаж.

Таким образом, цель финансового менеджмента может быть представлена как нахождение оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития фирмы и принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении [29].

Иной подход использует В.В. Ковалев. Автор формулирует целую систему целей, различающихся по степени формализации и возможностью количественной оценки:

- выживание фирмы в условиях конкурентной борьбы;
- избежание банкротства и крупных финансовых неудач;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- максимизация рыночной стоимости фир-

мы;

- устойчивые темпы роста экономического потенциала фирмы;
- рост объемов производства и реализации;
- максимизация прибыли;
- минимизация расходов;
- обеспечение рентабельности деятельности и др. [23]

С другой точки зрения [15], целью финансового менеджмента является выработка и применение методов, средств и инструментов для достижения целей деятельности фирмы в целом и отдельных ее производственно-хозяйственных звеньев. Он ориентирован на повышение доходов вкладчиков (акционеров), владельцев (собственников капитала) фирмы. Цель финансового менеджмента – нахождение оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития фирмы и принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении. Постановка целей, отвечающая финансовым интересам объекта управления, является основой финансового менеджмента.

И.А. Бланк [22] выделяет одну главную цель финансового менеджмента – максимизация благосостояния собственников предприятия в текущем и будущем периодах, раскрывает суть ключевой цели с помощью задач. Основными задачами финансового менеджмента, направленными на реализацию его главной цели, являются следующие:

- ✓ обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с задачами развития предприятия в предстоящем периоде;
- ✓ обеспечение наиболее эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия;
- ✓ оптимизация денежного оборота;
- ✓ обеспечение максимизации прибыли предприятия при предусматриваемом уровне финансового риска;
- ✓ обеспечение минимизации уровня финансового риска при предусматриваемом объеме прибыли;
- ✓ обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития.

Ряд авторов [11, 16, 19] используют такой же подход, как у И. А. Бланка, тем самым поддерживая взгляды англо-американской школы корпоративного финансового менеджмента [например, 24, 25].

В научной литературе встречаются и другие формулировки целей финансового менеджмента. Это связано с многообразием теорий, рассматривающих цели предприятия, различающихся не

только по трактовкам, но и по способам их достижения [6]. Немаловажен и тот факт, что каждая фирма в разный период своей деятельности может придерживаться различных целевых установок как в общем управлении фирмой, так и в финансовой сфере. Цели деятельности хозяйствующего субъекта могут меняться в зависимости от его финансового положения, уровня организации производства, развития финансового рынка и экономической ситуации в стране.

Другие авторы [6] подчеркивают, что цели могут быть только у людей, но не у организации. Организация или фирма является средством достижения целей, поэтому основой управления организацией является максимальное увеличение благосостояния ее владельцев. Эта точка зрения связана с возможностью выпуска акций и обращения их на финансовом рынке. Такой подход совпадает с западными исследователями [24].

Финансовый менеджмент следует рассматривать как интегральное явление, имеющее разные формы проявления [8]. Так, с функциональной точки зрения финансовый менеджмент представляет собой систему экономического управления и часть финансового механизма. С институциональной точки зрения финансовый менеджмент – орган управления. С организационно-правовой, финансовый менеджмент – это вид предпринимательской деятельности.

Финансовый менеджмент включает в себя стратегию и тактику управления. Под стратегией понимаются общее направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Этому способу соответствует определенный набор правил и ограничений для принятия решений. Стратегия позволяет сконцентрировать усилия на вариантах решения, не противоречащих принятой стратегии, отбросив все другие варианты. Тактика – это конкретные приемы и методы для достижения поставленной цели в определенных условиях. Задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и наиболее приемлемых в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Финансовый менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объект управления) и управляющей подсистемы (субъекта управления).

Ряд авторов [например, 8, 11] функции менеджмента разделяют на функции субъекта финансового менеджмента и функции объекта.

И. Т. Балабанов к функциям объекта управления относит организацию денежного оборота; снабжение финансовыми средствами и инвестиционными инструментами; организацию финансовой работы и др.

Функции субъекта управления – общий вид деятельности, выражающий направление осуществления воздействия на отношение людей в хозяйственном процессе и финансовой работе. Эти функции, как конкретный вид управленческой деятельности, последовательно складываются из сбора, систематизации, передачи, хранения информации, выработки и принятия решения, преобразования его в команду: планирование; прогнозирование; организация; регулирование; координирование; стимулирование; контроль.

Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова [11] считают, что объектом управления в финансовом менеджменте являются финансовые ресурсы фирмы, источники их формирования и направления использования, совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, формирования финансовых отношений между хозяйствующими субъектами и их подразделениями в хозяйственном процессе.

Основными функциями объекта управления в финансовом менеджменте являются:

1) воспроизводственная, т.е. деятельность по обеспечению эффективности воспроизводства капитала, авансированного для текущей деятельности и инвестированного для капитальных и финансовых вложений в долгосрочные и краткосрочные активы организации.

2) производственная, т.е. регулирование текущей производственно-коммерческой деятельности организации по обеспечению эффективного размещения капитала, созданию необходимых денежных фондов и источников финансирования текущей деятельности.

3) контрольная, т.е. контроль за использованием финансовых ресурсов. Каждая хозяйственная операция должна отвечать интересам организации исходя из ее конечных целей. Поэтому контроль за финансовой целесообразностью операций должен осуществляться непрерывно, начиная от платежей за поставку сырья, материалов, комплектующих, услуг посреднических организаций и т.д. и кончая поступлением денежных средств от выручки за реализованную продукцию.

Субъект управления (управляющая подсистема) – это специальная группа людей (финансовая дирекция как аппарат управления, финансовый менеджер как управляющий), которая вырабатывает и реализует цели финансового менеджмента, направленные на повышение конкурентных позиций организации в соответствующей сфере деятельности через механизм формирования и эффективного использования прибыли, т.е. осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

Функции субъекта управления в финансовом менеджменте включают:

1) планирование – охватывает весь комплекс мероприятий как по выработке плановых заданий, так и по воплощению их в жизнь. Финансовое планирование представляет собой процесс разработки конкретного плана финансовых мероприятий. Для того чтобы эта деятельность была успешной, вырабатываются методология и методика разработки финансовых планов;

2) прогнозирование – представляет собой разработку на длительную перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. В отличие от планирования прогнозирование не ставит задачу непосредственно реализовать разработанные прогнозы, которые представляют собой предвидение соответствующих изменений. Особенностью прогнозирования является альтернативность в построении финансовых показателей и параметров на основе намечившихся тенденций. Прогнозирование может осуществляться как на основе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденций изменения, так и на основе прямого предвидения изменений;

3) организацию – объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на основе определенных правил и процедур. К таким правилам и процедурам относятся создание органов управления, построение структуры аппарата управления, установление взаимосвязи между управленческими подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и т.п.;

4) регулирование – воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонения от заданных параметров. Регулирование охватывает главным образом текущие мероприятия по устранению возникших отклонений от графиков, плановых заданий, установленных норм и нормативов;

5) координацию – согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов. Координация обеспечивает единство отношений объекта и субъекта управления, аппарата управления и отдельного работника;

6) стимулирование – побуждение работников финансовой службы к заинтересованности в результате своего труда. Посредством стимулирования осуществляется управление распределением материальных и духовных ценностей в зависимости от количества и качества затраченного труда;

7) контроль – проверка финансовой работы, выполнения финансовых планов организации. Посредством контроля собирается информация об использовании финансовых средств и о финансовом

состоянии объекта, вскрываются дополнительные финансовые резервы и возможности, вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, финансового менеджмента.

Согласно другой точке зрения [30] функции финансового менеджмента необходимо рассматривать с двух позиций: с позиции финансов предприятий и с позиции менеджмента. Иными словами, финансовый менеджмент имеет двойную систему функций.

Ряд авторов [18, 22, 30 и др.] выделяют три функции финансов организации: обеспечивающая, распределительная и контрольная. Другие авторы [31, и др.] исходят из существования только двух функций: распределительной и контрольной. Сопоставляя с рассмотренным выше подходом, следует подчеркнуть, что эти функции присущи объекту управления. Это логично, так как объектом управления в финансовом менеджменте выступают финансы организации.

Анри Файоль выделил 5 основных функций менеджмента: планирование, организация, регулирование, мотивация и контроль. В представленном выше подходе эти функции находят отражение в функциях субъекта управления.

Финансовый менеджмент как орган управления представляет собой аппарат управления, часть руководства хозяйствующей единицей. На крупных предприятиях таким аппаратом управления может быть финансовая дирекция во главе с финансовым директором или главным финансовым менеджером [8]. В организациях среднего размера органом финансового управления может выступать один человек, должность которого может называться по-разному (заместитель директора по финансам, финансовый директор, финансовый менеджер). На малых предприятиях субъектом финансового менеджмента обычно выступает директор, принимая финансовые решения совместно с главным бухгалтером.

Основные функции финансовой дирекции сводятся к следующему [8]:

- ✓ определение цели финансового развития хозяйствующего субъекта;
- ✓ разработка финансовой стратегии и финансовой программы развития хозяйствующего субъекта и его подразделений;
- ✓ определение инвестиционной политики;
- ✓ разработка кредитной политики;
- ✓ установление сметы расходов финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта;
- ✓ разработка планов денежных потоков, финансовых планов;
- ✓ участие в разработке бизнес-плана хозяйствующего субъекта;

- ✓ обеспечение финансовой деятельности (использование средств, получение прибыли и др.)
- ✓ осуществление денежных расчетов с поставщиками и покупателями;
- ✓ осуществление страхования от коммерческих рисков, залоговых, трастовых, лизинговых и других финансовых операций;
- ✓ ведение бухгалтерского и статистического учета в области финансов;
- ✓ анализ финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

В. В. Ковалев выделяет 3 крупные группы полномочий финансового менеджера и структурирует деятельность финансового менеджера и круг решаемых задач следующим образом [23].

1. Общий анализ и планирование имущественного и финансового положения предприятия. Это направление деятельности предполагает общую оценку:

- ✓ активов предприятия и источников их финансирования;
- ✓ величины и состава ресурсов, необходимых для поддержания экономического потенциала предприятия и расширения его деятельности;
- ✓ источников дополнительного финансирования;
- ✓ системы контроля за состоянием и эффективностью использования финансовых ресурсов.

2. Обеспечение предприятия финансовыми ресурсами (управление источниками средств). Предполагает детальную оценку:

- ✓ объема требуемых финансовых ресурсов;
- ✓ формы их предоставления (долгосрочный или краткосрочный кредит, денежная наличность);
- ✓ методов мобилизации финансовых ресурсов;
- ✓ степени доступности и времени предоставления;
- ✓ затрат, связанных с привлечением данного вида ресурсов;
- ✓ риска, ассоциируемого с данным источником средств

3. Распределение финансовых ресурсов (инвестиционная политика и управление активами). Данное направление предусматривает анализ и оценку долгосрочных и краткосрочных решений инвестиционного характера:

- ✓ оптимальность трансформации финансовых ресурсов в другие виды ресурсов (материальные, трудовые, денежные);
- ✓ целесообразность и эффективность вложений в основные средства, их состав и структура;
- ✓ оптимальность оборотных средств;
- ✓ эффективность финансовых вложений.

В [19] функции финансового менеджера раскрываются через формулировку его действий в функционировании хозяйствующего субъекта:

1. Получение денежных средств на финансовых рынках (за счет продажи эмиссионных и других ценных бумаг предприятия, привлечения кредитов, получения прибыли от спекулятивных валютных операций и пр.);

2. Вложение денежных средств в финансово-хозяйственную деятельность предприятия с целью извлечения прибыли;

3. Возвращение ранее заимствованных денежных средств и платы за их использование субъектам финансовых рынков;

4. Повторное инвестирование (реинвестирование) полученных на финансовых рынках денежных средств в деятельность предприятия;

5. Своевременное выполнение предприятием обязательств перед бюджетом (уплата налогов и других налоговых платежей).

По мнению С. В. Галицкой, финансовый менеджер должен обладать знаниями об общих закономерностях развития рыночной экономики, в том числе финансовых рынков; концептуальных основ финансового управления; о научно обоснованных методах их реализации.

Следует отметить, что набор знаний финансового менеджера гораздо шире. Финансовому менеджеру также необходимы знания нормативного законодательства о налогах и сборах.

Ван Хорн подчеркивает, что роль финансового директора в управлении фирмой значительна, управляющие финансами теперь занимаются и общим управлением в целом, тогда как прежде они занимались преимущественно приращением денежных средств и движением наличности фирмы. Сочетание таких факторов, как растущая конкуренция между фирмами, технологические усовершенствования, требующие значительных капиталовложений, инфляция, изменение процентных ставок, налогового законодательства, экономической и финансовой устойчивости в мире, высокая скорость финансовых процессов и принятия решений на финансовых рынках – всё это оказало огромное влияние на то, что финансовый директор выдвинулся на роль генерального управляющего. Чтобы справиться с возникающими изменениями, необходим гибкий подход ко всем факторам. Испытанные методы решения проблем быстро устаревают в изменяющемся мире.

Финансовый директор занимается: 1) эффективным распределением фондов в рамках предприятия; 2) мобилизацией средств на как можно более выгодных условиях. Цель реализации этих функций – максимизировать благосостояние акционеров компании.

Чтобы эффективно мобилизовать средства и распределять их, финансовые директора должны тщательно планировать эти процессы. Прежде всего, они должны прогнозировать движение наличных денег и оценивать его влияние на финансовое состояние фирмы. На основании этого прогноза они должны предусмотреть в плане достаточное количество ликвидных средств для своевременной оплаты счетов и других обязательств. Подобные операции могут потребовать привлечения дополнительных средств. Для того чтобы держать под контролем состояние дел в компании, финансовый директор должен установить определенные нормативы. Затем эти нормативы используются для того, чтобы сравнивать действительные результаты с запланированными.

Финансовый директор контролирует распределение средств между различными направлениями деятельности фирмы, управляет как оборотным капиталом, так и менее ликвидными активами и обязательствами.

Мобилизация средств предполагает приобретение фондов. Их источники весьма разнообразны. Каждый из них имеет соответствующие характеристики, определяемые поставщиком капитала: цена, срок платежа, наличие в определенный момент, возможные препятствия и другие условия. На основании этих факторов финансовый директор должен определить оптимальное сочетание источников финансирования. Принимая решение,

следует учитывать его влияние на благосостояние акционеров фирмы [25].

Финансовый менеджмент как форма предпринимательской деятельности означает, что управление финансами требует творческой деятельности, которая активно реагирует на изменения в окружающей среде. Как форма предпринимательства финансовый менеджмент может быть выделен в самостоятельный вид деятельности. Эту деятельность выполняют как профессиональные менеджеры, так и финансовые институты (управляющие компании, брокеры и др.) [8].

В некоторых случаях малые и средние фирмы в целях экономии управленческих расходов поручают дела по управлению финансами (или их частью) специализированным компаниям, для которых финансовый менеджмент является видом предпринимательской деятельности [11]. Финансовый менеджмент помимо основных принципиальных моментов и базовых теоретических подходов, основ включает элемент творчества. За этот элемент отвечает талант менеджера. Очень важным является применение таланта менеджера в соответствии с базовыми принципами, теоретическими подходами и законодательными нормами.

На наш взгляд, следует говорить о виде не предпринимательской, а профессиональной деятельности. Существует отдельная профессия финансового менеджера, финансового директора. Финансовым менеджментом занимаются специалисты.

Таблица 1. Типичный функционал работников [32]

Типичный функционал финансового директора	Типичный функционал финансового менеджера
<ul style="list-style-type: none"> – разработка финансовой политики компании, мер по обеспечению финансовой устойчивости компании; – стратегическое планирование финансовой деятельности компании; – разработка и внедрение системы бюджетирования; – анализ финансово-хозяйственной деятельности компании; – управление финансовыми потоками компании; – контроль работы бухгалтерских служб, экономического и финансового отдела; – налоговое планирование: расчет, анализ, оптимизация; – ведение переговоров с финансовыми и кредитными организациями; – постановка управленческого учета, составление управленческой отчетности; – подготовка консолидированной отчетности; – участие в экспертизе инвестиционных и бизнес-проектов компании; – анализ и оценка финансовых рисков компании; – участие в автоматизации работы финансового отдела, во внедрении ERP. 	<ul style="list-style-type: none"> – анализ финансово-хозяйственной деятельности компании; – финансово-экономическое планирование; – расчет экономических и финансовых показателей; – составление и контроль исполнения бюджета; – подготовка банковских документов; – проведение и контроль банковских платежей; – ведение управленческого учета; – участие в разработке мероприятий по снижению затрат; – участие в автоматизации бизнес-процессов компании; – составление аналитических и управленческих отчетов.

Таблица 2. Требования и пожелания к профессиональным навыкам финансового директора и финансового менеджера [32]

Зарплатный диапазон	Требования и пожелания к профессиональным навыкам	
	Финансового директора	Финансового менеджера
I (ниже рыночного зарплатного коридора)	<ul style="list-style-type: none"> – высшее образование (финансовое / экономическое); – уверенный пользователь ПК (MS Office, «1С», справочно-правовые системы «КонсультантПлюс», «Гарант»); – знание методов анализа хозяйственно-финансовой деятельности; – отличное знание бухгалтерского и налогового законодательства; – знания и практические навыки в области управленческого учета, бюджетирования, планирования, бухгалтерского и налогового учета; – опыт работы главным бухгалтером / руководителем финансовой службы / финансовым директором от 2 лет; 	<ul style="list-style-type: none"> – Образование неполное высшее / высшее финансовое, экономическое; – знание основ экономики, бухгалтерского учета; – знание порядка и форм финансовых расчетов; – знание стандартов финансового учета и отчетности; – ПК – пользователь (MS Office (Excel – уверенное знание), 1С); – опыт работы финансовым менеджером работы от 1 года или бухгалтером, экономистом от 2 лет;
II (рыночный зарплатный коридор)	<ul style="list-style-type: none"> – отличные знания в области финансового менеджмента (управление денежными потоками, управленческий учет, бюджетирование, налоговое планирование); – навыки стратегического управления; – хорошие навыки анализа финансово-хозяйственной деятельности; – опыт привлечения и управления заемными средствами; – опыт работы в определенной отрасли (производство, строительство, торговля и т.п.); – опыт работы руководителем финансовой службы / финансовым директором от 3 лет; 	<ul style="list-style-type: none"> – образование высшее финансовое, экономическое; – знание бухгалтерского и управленческого учета в полном объеме; – знание методик финансово-экономического анализа; – навыки анализа и планирования финансовой деятельности; – опыт работы финансовым менеджером 2–3 года;
III (выше рыночного зарплатного коридора)	<ul style="list-style-type: none"> – опыт работы в холдинге, крупной организации, компании с филиальной сетью; – опыт работы финансовым директором от 5 лет; <p>Возможные пожелания:</p> <ul style="list-style-type: none"> – наличие сертификатов ACCA, CFA, CPA / степень MBA; – отличные навыки трансформации отчетности в соответствии с международными стандартами (МСФО / GAAP); – знание английского языка на разговорном или свободном уровне. 	<ul style="list-style-type: none"> – опыт руководящей деятельности; – опыт работы финансовым менеджером от 5 лет; <p>Возможные пожелания:</p> <ul style="list-style-type: none"> – знание международных стандартов финансовой отчетности (МСФО/GAAP); – знание английского языка на разговорном или свободном уровне.

Рассмотрим два вида должностных позиций в сфере финансового менеджмента²: финансовый директор и финансовый менеджер. Данные приводятся на основе практического материала, нацеленного на поиск конкретных людей на вакантные должности.

Функционал финансового директора включает основные функции общего менеджмента (планирование, организация, контроль), финансовый менеджер лишь участвует в управленческих процессах, является объектом управления вышестоящего руководства (табл. 1).

Из табл. 2 видно, что как от финансового директора, так и от финансового менеджера, помимо опыта и знаний в области управления, требуются знания экономического и финансового характера, знание методик финансово-экономического анализа, навыки анализа и планирования финансовой деятельности, уверенное пользование персональным компьютером и специальным программным обеспечением, способность общения на иностранном языке.

Зарботная плата финансового директора в России находится в диапазоне от 28 т.р. (г. Оренбург) до 500 т.р. (г. Москва), в Томске от 32 т.р. до 270 т.р. Зарботная плата финансового менеджера по России колеблется от 12 т.р. (Воронеж и др.) до 150 т.р. (Москва), в Томске – от 12 т.р. до 75 т.р. [32].

В отечественной литературе также ведутся дискуссии по соотношению понятий «финансовый менеджмент» и «управление финансами». Дословно словосочетание «financial management» переводится как управление финансами. Вместе с тем оно имеет самостоятельное значение, потому что пришло из зарубежной практики, где в него вкладывался иной смысл. В большинстве учебных пособий [например, 10, 23 и др.] словосочетания «управление финансами» и «финансовый менеджмент» используются как равнозначные. В данном исследовании мы не сравниваем эти понятия и используем их как взаимозаменяющие.

В. П. Зайков [7] отметил, что «финансовый менеджмент не применяется в отношении государственных и муниципальных финансов, международных финансов, финансов домашних хозяйств, финансов некоммерческих организаций, поскольку отсутствует общая, единая его методология». Действительно, к финансовому управлению в сфере государственных и муниципальных финансов употребляется термин «администрирование». Финансовый менеджмент в некоммерческих организациях применяется, несмотря на то, что они не могут распределять прибыль и получение прибы-

ли не является целью их деятельности. Но финансовый менеджмент некоммерческой организации осуществляется при управлении денежными потоками, планировании, привлечении и использовании денежных средств в соответствии с целями деятельности организации.

В последние годы понятие финансовый менеджмент употребляется и в отношении домашних хозяйств [33, 34], что связано с усложнением финансовых операций в домашнем хозяйстве и увеличением возможностей по привлечению и инвестированию средств физических лиц. Этому направлению много внимания уделяется за рубежом, о чем свидетельствует большое количество учебной литературы по личному финансовому планированию и другим направлениям персональных финансов, например, пенсионные программы, страхование, инвестиции. Полностью перенести основы финансового менеджмента на финансы домашних хозяйств невозможно, требуется их адаптация к специфическому субъекту.

В результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

Во-первых, финансовый менеджмент – многоаспектное понятие, его следует рассматривать, с одной стороны, как науку и учебную дисциплину, с другой стороны, как практическую деятельность на предприятии, которой занимаются профессионалы и за свою работу получают высокую заработную плату. Как наука финансовый менеджмент связан со многими дисциплинами, так как берет информацию из смежных областей финансовых знаний. На практике финансовый директор должен обладать опытом и владеть разносторонней информацией, чтобы принять верное решение.

Основная функция финансового менеджмента – это принятие решений в различных сферах финансов хозяйствующего субъекта с целью получения положительного финансового результата.

Во-вторых, финансовый менеджмент представляет собой систему управления, имеет объект и субъект управления. Субъектом управления выступает то лицо, которое принимает решения: финансовый директор (на крупных предприятиях) или основной директор (в малой фирме). Объектом управления в системе финансового менеджмента с точки зрения финансов выступают денежные потоки, источники финансирования и направления использования средств. А с точки зрения практики управления субъектом выступают специалисты, занимающиеся бухгалтерским учетом, проведением банковских операций, расчетом и перечислением налогов, финансовым анализом, риск-менеджментом – это тот персонал компании, которому финансовый директор дает распоряжения о перечислении денежных средств

² На основе материалов исследований портала superjob.ru и печатного издания «Зарплатомер», июнь 2010

на те или иные счета в соответствии с предоставляемой этими специалистами информацией. На основании работы этого персонала (или отдела, подразделения) финансовый директор принимает финансовые решения.

В-третьих, основные сферы интересов (предмет) финансового менеджмента – это источники финансирования и направления расходования средств с учетом соотношения риска и доходности.

Проведенный анализ показал, что теория финансового менеджмента приобрела универсальный характер и может быть применена в управлении различными хозяйствующими субъектами. Целью данного исследования явилось определение основных элементов этой области знаний, чтобы в дальнейшем применить их к персональным финансам.

Литература

1. *Курс экономической теории* / Под ред. М. Н. Чепурина. Киров: АСА, 2004.
2. *Методологические положения по статистике*. Вып. 1. – М.: Госкомстат России, 1996.
3. *Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б.* Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 2005.
4. *Виханский О. С., Наумов А. И.* Менеджмент: Учебник. – М.: Экономистъ, 2006.
5. *Мескон М. Х., Альберт М., Хедоури Ф.* Основы менеджмента / Пер с англ. – М.: Дело, 1992.
6. *Шапиро Н. А., Терентьева Л. Д.* Трактовки финансового менеджмента в зарубежной и отечественной учебной литературе: сравнительный анализ // *Финансы и кредит*. 2010. № 44
7. *Зайков В. П.* Обзор научных направлений и системная парадигма в финансовом менеджменте // *Финансы и кредит*. 2007. № 11.
8. *Балабанов И. Т.* Основы финансового менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 2002.
9. *Ковалева А. М., Лапуста М. Г., Скамай Л. Г.* Финансы фирмы. – М.: ИНФРА-М, 2003.
10. *Крейнина М. Н.* Финансовый менеджмент. – М.: Дело и Сервис, 2001.
11. *Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф.* Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.
12. *Финансовый менеджмент* / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
13. *Маренго А. К.* Финансовый менеджмент: Экспресс-курс для менеджеров / Под ред. М.М. Трофимова. – СПб.: Алетейя, 2002.
14. *Павлова Н. Л.* Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995.
15. *Уткин Э. А.* Финансовый менеджмент. – М.: Зерцало, 2001.
16. *Бочаров В. В.* Современный финансовый менеджмент. – СПб.: Питер, 2006.
17. *Финансовый менеджмент: теория и практика* / Под ред. Е. С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2002.
18. *Финансовый менеджмент: Учебник для вузов* / Н. Ф. Самсонов, Н. П. Баранникова, А. А. Володин и др.; Под ред. Н. Ф. Самсонова. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.
19. *Галицкая С. В.* Финансовый менеджмент. Финансовый анализ: Учебное пособие. – М.: ЭКСМО, 2008.
20. *Улина С. Л.* Подходы к формированию системы финансового менеджмента в России // *Менеджмент в России и за рубежом*. – 2000. № 2.
21. *Коласс Б.* Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы. – М.: Финансы ЮНИТИ, 1997.
22. *Бланк И. А.* Основы финансового менеджмента: В 2 т. Т.1. – Киев: Ника-Центр, 1999.
23. *Ковалев В. В.* Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, – 2007.
24. *Shim Jae K., Siegel Joel G.* Financial Management, the 3d Ed / Publisher: Barron's Educational Series, 2008.
25. *Horne J. Van, Wachowicz.* Fundamentals of Financial Management, The 13th Ed / Publisher: Prentice Hall, 2008.
26. *Fabozzi F. J., Drake P. P.* Finance: Financial Markets, Business Finance and Asset Management. Publisher: Joan Wiley and sons, 2009.
27. *Румянцева Е. Е.* Финансовый менеджмент: учебник. – М.: Изд-во РАГС, 2010.
28. *Кушубакова Б. К.* О сущности финансового менеджмента и его информационном обеспечении // *Аудит и финансовый анализ*. – 2010. – № 2.
29. *Финансы, денежное обращение и кредит* / Под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской. – М.: Юрайт, 2007.
30. *Ильшева Н. Н., Крылов С. И.* К вопросу о функциях финансового менеджмента организации // *Финансы и кредит*. – 2005. – № 1.
31. *Финансы* / Под ред. Л. А. Дробозиной. – М.: ЮНИТИ-ДАНА Финансы, 2003.
32. *Обзоры заработных плат в сфере финансов и бухгалтерии* // *Зарплатомер*. – 2010. – № 6 (июнь)
33. *Екшембиев Р. С.* Особенности менеджмента в сфере персональных финансов // *Менеджмент в России и за рубежом*. – 2006. – № 4.
34. *Земцов А. А.* Проблемы финансового менеджмента персоны // *Проблемы финансов и учета*. – 2010. – № 1.