

УДК/UDC 658.14/.17

Развитие концепции финансового менеджмента

Галкина Ксения Александровна
студентка экономического факультета
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
e-mail: Ksenya.galkina.01@mail.ru

Прошкина Илона Дмитриевна
студентка экономического факультета
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
e-mail: proskinailona855@gmail.com

Котляр Инна Алексеевна (научный руководитель)
старший преподаватель кафедры организации производства и инновационной
деятельности
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
e-mail: kochkolda_@mail.ru

Аннотация

Финансовый менеджмент играет ключевую роль при разработке стратегии развития предприятия. В связи с этим ставится вопрос о необходимости определения путей его развития. В статье рассмотрены основные этапы становления и концепции финансового менеджмента. Несмотря на то, что концепции получили широкое распространение именно на момент создания, в настоящее время они также являются актуальными и составляют базу управления финансами. Дана краткая характеристика базовых концепций финансового менеджмента, отмечена взаимосвязь некоторых концепций между собой. Указаны предпосылки создания научных подходов и концепций финансового менеджмента в настоящем и будущем. Сделан прогноз дальнейшего концептуального развития управления финансами, указаны возможные пути, по которым пойдет это развитие.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, концепция, эволюция, прогноз.

Development of the concept of financial management

Galkina Kseniya Aleksandrovna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University

Krasnodar, Russia
e-mail: Ksenya.galkina.01@mail.ru

Proshkina Ilona Dmitriyevna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: proskinailona855@gmail.com

Kotlyar Inna Alekseevna (research advisor)
Senior Lecturer of the Department of Organization of Production and Innovation
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: kochkolda_@mail.ru

Abstract

Financial management plays a key role in developing an enterprise development strategy. In this regard, the question is raised about the need to determine the ways of its development. The article considers the main stages of formation and concepts of financial management. Despite the fact that the concepts were widely used at the time of their creation, they are also relevant today and form the basis of financial management. A brief description of the basic concepts of financial management is given, the relationship of some concepts with each other is noted. The prerequisites for the creation of scientific approaches and concepts of financial management in the present and future are indicated. A forecast is made for the further conceptual development of financial management, and possible ways in which this development will go are indicated.

Keywords: financial management, concept, evolution, forecast.

Финансовый менеджмент как наука продолжает развиваться и по настоящее время. В данный момент используются многочисленные теоретические и практические подходы по управлению финансами, которые были разработаны различными учеными, такими как Дж. Б. Уильямсон, М. Дж. Гордон, Ф. Найт, У. Шарп, М. Миллер, Ф. Модильяни и т. д. [1]. На современном этапе развития экономика сталкивается с глобализацией и цифровизацией экономики, ускорением научно-технического прогресса, необходимостью

бережного использования ресурсов. В связи с этим одной из проблем финансового менеджмента на данном этапе является неопределенность путей его развития в настоящее время и в будущем. Чтобы дать прогноз будущему развитию финансового менеджмента, нужно для начала изучить эволюцию его развития и основополагающие концепции.

Эволюцию финансового менеджмента можно разделить на следующие этапы (рис. 1) [2].

Этапы эволюции финансового менеджмента [2]

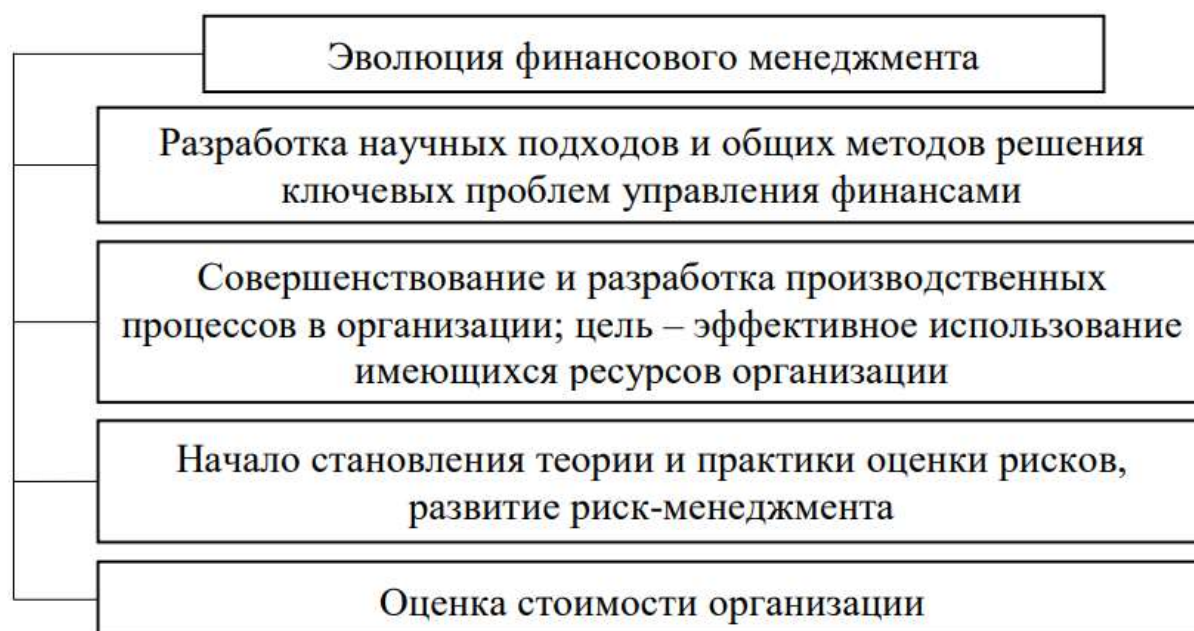


Рисунок 1

В рамках первого этапа финансового менеджмента теоретическая база только формировалась, а специфика организаций и их развитие не учитывались. Связано это с тем, что все больше предприятий испытывали острую необходимость в использовании новых подходов к формированию и распределению ресурсов [2].

На втором этапе возникла потребность во внедрении новых

подходов к управлению финансовыми ресурсами организации. Кризисное состояние экономики 1930-х гг. ознаменовалось высокими темпами инфляции и банкротством множества предприятий. В связи с этим выявлена необходимость рационального управления ресурсами. Были созданы такие основополагающие концепции, как концепция денежного потока, концепция стоимости денег во времени и концепция эффективной деятельности организации [2].

Концепция денежного потока рассматривала такое явление, как движение денежных средств. Денежный поток — это любая финансовая операция, которая совершается в разное время. В большинстве случаев речь идет об ожидаемых денежных потоках. Для определения будущей стоимости денежных средств используется метод дисконтирования денежных потоков [3]. Сам анализ денежного потока проходит в несколько этапов:

- 1) определение продолжительности, вида и сущности денежного потока;
- 2) определение величины денежного потока, исходя из факторов, ее определяющих;
- 3) выбор коэффициента дисконтирования в зависимости от времени и ставки дисконта;
- 4) оценка рискованности исследуемого потока, определение его приведенной стоимости.

Концепция стоимости денег во времени гласит, что сегодняшняя денежная единица всегда будет дороже денежной единицы завтрашней. Это связано с действием таких экономических

факторов, как риск неполучения ожидаемой суммы, инфляция и оборачиваемость денежных средств. Данная концепция имеет неразрывную связь с концепцией денежного потока.

Концепция эффективности деятельности организации подразумевает, что цель любой организации — это извлечение прибыли из своей деятельности. В связи с этим ей необходимо более эффективно и рационально использовать имеющиеся ресурсы (материальные, трудовые, финансовые) [4].

Третье направление финансового менеджмента было связано с разработкой новых подходов к управлению рисками. Выяснилось, что получение доходов в бизнесе всегда сопряжено с определенными рисками. Следовательно, величина рисков пропорциональна размеру ожидаемой прибыли [5]. Данное явление было закреплено в концепции компромисса между риском и доходностью. Организации придерживаются этой концепции в рамках формирования инвестиционного плана, принятия решений по структуре капитала и т. д.

Также на данном этапе была разработана концепция стоимости капитала, согласно которой организация несет определенные расходы при обслуживании того или иного источника финансирования [2]. Стоимость капитала показывает минимальную сумму, которая необходима для покрытия затрат. Такой подход также используется при разработке инвестиционных проектов. Например, если приведенная стоимость будущих денежных средств будет больше первоначальных инвестиций, то предприятие получит прибыль, если

меньше — то потерпит убытки.

Появление направления «Оценка стоимости организации» связывают со стремительным развитием финансовых рынков. Инвесторы стали обращать внимание не столько на дивиденды акций компаний, сколько на их стоимость. Удорожание акций могло свидетельствовать о развитии компании и о возможности инвесторам заработать. Требовалось также узнать информацию об эффективности деятельности организации, что позволяло бы просчитать все риски [5]. Данные предпосылки послужили созданию теории портфеля. Согласно ей, совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения рискованных активов в портфеле. Инвестор в процессе своей деятельности должен соблюдать принципы диверсификации портфеля, т. е. комбинировать активы по уровню риска и доходности. Невозможно создать портфель, который и был бы высокодоходным, и обладал наименьшими рисками.

Также с данным направлением финансового менеджмента связывают создание компромиссной теории структуры капитала. Утверждается, что стоимость организации складывается из текущей рыночной стоимости собственного и заемного капитала. Отмечается и необходимость баланса между налоговыми преимуществами привлечения заемного капитала и издержками банкротства. В теории формулируются общие рекомендации формирования капитала предприятия [5].

На современном этапе наблюдается стремительное развитие IT-сферы, усложнение характера хозяйственных связей и переход

многих стран на интенсивный путь развития. Перед организациями возникает задача пересмотра стратегий управления финансами и определения новых механизмов управления ими [1]. В связи с этим можно сделать прогноз развития финансового менеджмента в зависимости от текущих и будущих экономических изменений:

1. Оценка стоимости бизнеса будет сдвигаться в сторону от материальных к нематериальным ценностям (бренд, репутация, патенты). В данный момент нематериальные активы не отражаются в отчетности организации, что усложняет оценку ее реального финансового состояния. Следует развить концепцию оценки всего капитала предприятия, включая его нематериальную часть, определить ее взаимосвязь с ценностью предприятия и потенциалом для ее роста.

2. Переход от пятого технологического уклада к шестому, который обусловлен большими циклами экономической активности Н. Д. Кондратьева и мировым экономическим кризисом 2020-х гг. [1]. Наиболее вероятным представляется развитие концепции комбинаторного подхода к управлению, основанной на совершенствовании финансовых технологий цифровой экономики и инструментов рационализации использования ресурсов в условиях их дефицита, развитии технологий антикризисного управления.

3. Усиление роли человеческого капитала как ключевого элемента экономического развития организации. Наибольшей ценностью обладают высококвалифицированные сотрудники, знания и умения которых не только обеспечивают интенсивный

экономический рост, но и способствуют инновационному развитию предприятия. Развитие получит концепция управления человеческим капиталом, согласно которой ожидается разработка методов учета стоимости человеческого капитала и повышения его эффективности им в рамках управления капитала организации. Развитие концепции наиболее вероятно после преодоления кризиса 2020-х гг. [1].

Таким образом, нами были рассмотрены основные этапы развития финансового менеджмента и выделены ключевые концепции. При изучении современного этапа развития финансового менеджмента были выявлены предпосылки развития будущих концепций. Ожидается, что мировой энергетический кризис 2020-х гг. послужит толчком к созданию концепции комбинаторного подхода к управлению. После преодоления кризиса прогнозируется создание концепции управления человеческим капиталом ввиду усиления его роли и влияния на экономический рост.

Список литературы

1. Тебекин А. В., Игнатьева А. В., Митропольская-Родионова Н. В., Хорева А. В. Эволюция концепций финансового менеджмента // Журнал экономических исследований. 2020. № 1. С. 34–61.
2. Герасименко А. Финансовый менеджмент — это просто. Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов. 5-е изд. М.: Альпина Паблишер, 2021. 481 с.
3. Брусов П. Н., Филатова Т. В. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции: учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: КноРус, 2018. 300 с.
4. Мамедов А. О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка. М.: Магистр, 2019. 288 с.
5. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Шохина Е. И.. М.: КноРус, 2018. 270 с.

References:

1. Tebekin A. V., Ignatieva A. V., Mitropolskaya-Rodionova N. V., Khoreva A. V. Evolution of Financial Management Concepts // Journal of Economic Research. 2020. no. 1. Pp. 34–61.
2. Gerasimenko A. Financial management - it's simple. Basic course for managers and beginners. 5th ed. M.: Alpina Publisher, 2021. 481 p.
3. Brusov P. N., Filatova T. V. Financial management. Long-term financial policy. Investments: study guide. 2nd ed., revised. and additional. M.: KnoRus, 2018. 300 p.
4. Mamedov A. O. International financial management in the global financial market. M.: Master, 2019. 288 p.
5. Financial management: textbook / ed. Shokhina E. I.. M.: KnoRus, 2018. 270 p.