

ҚАРЖЫ-НЕСИЕ ЖҮЙЕСІ

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

УДК 658.15 (075.8)

А.А.Абаев

Карагандинский государственный университет им. Е.А.Букетова

Роль и место финансового менеджмента в современной хозяйственной среде

В статье описан понятийный аппарат финансового менеджмента, дана его общая схема, раскрыты основные разделы, проанализированы финансовый механизм и его структура. Отмечено, что важнейшей задачей финансового менеджмента является управление прибылью и рентабельностью. Отражено особое значение прибыли в нем. Уделено внимание управленческому учету в механизме финансового менеджмента.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, подсистема, финансы, финансовый механизм, структура, прибыль, рентабельность, управленческий учет.

Понятийный аппарат финансового менеджмента

Менеджмент в общем виде можно определить как систему экономического управления производством, которая включает совокупность принципов, методов, форм и приемов управления. Собственно к менеджменту относятся теория управления и практические образцы эффективного руководства, под которыми понимается искусство управления. Обе части имеют дело с управлением как комплексным и конкретным явлением [1–3].

Менеджмент во всех своих решениях руководствуется экономическими соображениями. Поэтому любое действие менеджмента — это мероприятие экономического характера. В основе менеджмента лежат целенаправленный поиск, непрерывное обучение и организация работы для наиболее эффективного использования всех ресурсов, в том числе финансовых. Финансовый менеджмент является частью общего менеджмента [4–6].

Финансовый менеджмент можно определить как систему рационального и эффективного использования капитала, как механизм управления движением финансовых ресурсов. Финансовый менеджмент направлен на увеличение финансовых ресурсов, инвестиций и наращивание объема капитала.

Финансовый менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы, или объекта управления, и управляющей подсистемы, или субъекта управления. Схематично это можно представить следующим образом (рис. 1).

Объектом управления в финансовом менеджменте является совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами и их подразделениями в хозяйственном процессе. Субъект управления — это специальная группа людей (финансовая дирекция как аппарат управления, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

Понятийный аппарат финансового менеджмента [8; 10, 11] включает:

1. Финансы. Они представляют собой совокупность денежных отношений в процессе создания и использования денежных фондов субъектов хозяйствования и государства. Существует четыре стадии процесса общественного воспроизводства:

- производство;
- обмен;
- распределение;
- потребление.

Потенциально финансовые ресурсы образуются на стадии производства, когда создается новая стоимость и осуществляется перенос старой. Однако реальное формирование финансовых ресурсов и финансовых отношений начинается на второй стадии — стадии обмена, когда стоимость реализуется. Именно на этой стадии устанавливается эквивалентность обмена с помощью стоимостных оценок, формируются денежные доходы и накопления, которые впоследствии распределяются и потребляются.

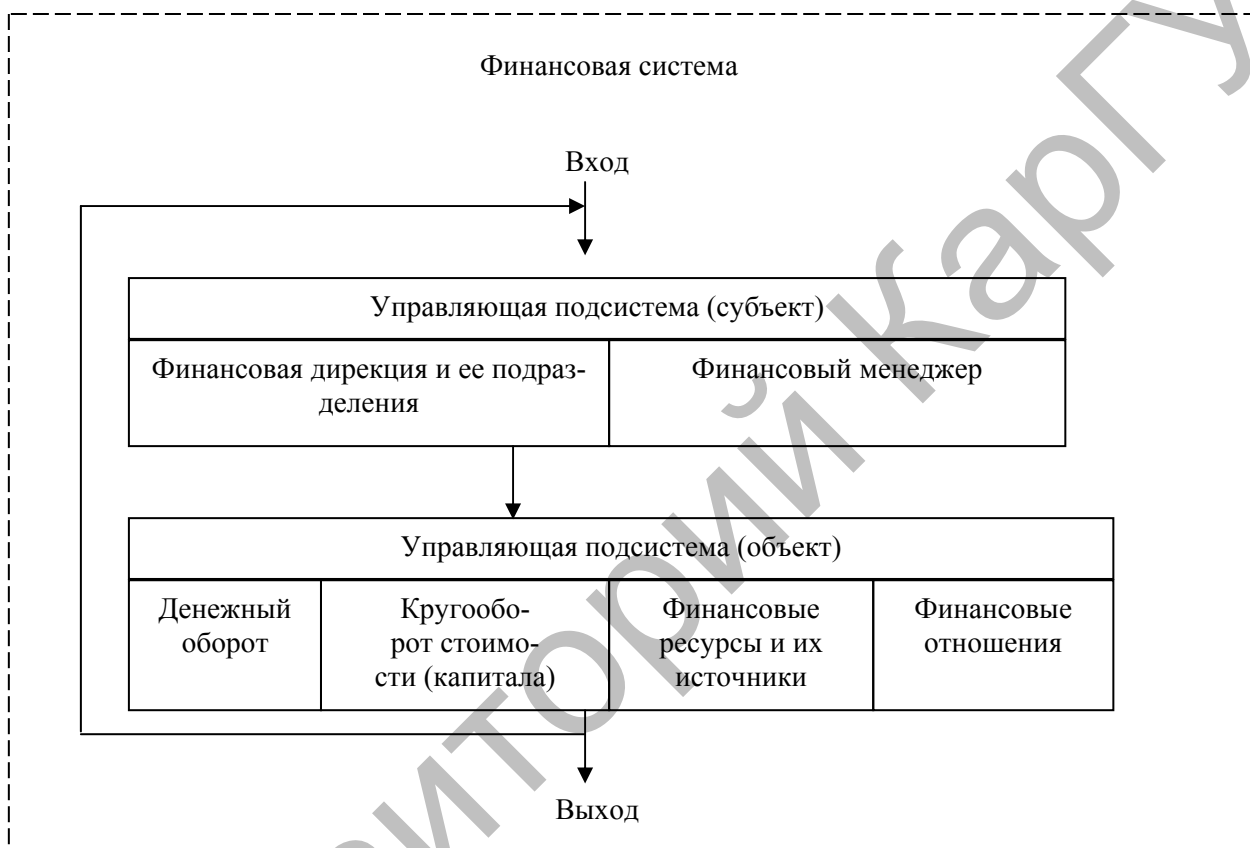


Рисунок 1. Общая схема финансового менеджмента (данные работы [7; 18])

2. В общей совокупности финансовых отношений можно выделить две основные финансовые сферы: финансы хозяйствующих субъектов и государственные финансы (система бюджетов и внебюджетных фондов). Предметом интересов финансового менеджмента является совокупность отношений, складывающихся в сфере финансов на внутривозвращенном уровне.

3. Финансовые потоки — это кровеносная система хозяйствующего субъекта. Насколько хорошо функционирует эта система, настолько жизнеспособна организация. Рациональная постановка финансового менеджмента хозяйствующих субъектов — основа их конкурентоспособности.

4. Финансовая работа организации — это не только выполнение обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, своими работниками, но и управление финансами, которое предполагает:

- разработку определенной стратегии и тактики на основе финансового анализа и всесторонней оценки его результатов;
- прогнозирование доходов и расходов, изменения структуры активов и пассивов, изменения объема и структуры стоимости реализуемых товаров, продукции, работ и услуг;
- расчет нормы и массы прибыли по видам деятельности;
- обеспечение сбалансированности вложения финансовых ресурсов в материально-вещественные, трудовые и иные факторы производства.

Основные разделы финансового менеджмента

Финансовый менеджмент включает в себя ряд разделов [9; 6, 7].

1. Анализ финансового положения фирмы и принятие соответствующих решений на этой основе. В этом анализе можно выделить два подраздела:

а) оценка изменений финансового положения фирмы. Она заключается в том, что на основе ряда форм финансовой отчетности финансовый менеджер устанавливает, как изменились отдельные статьи финансовых отчетов, выявляет неблагоприятные тенденции и принимает меры к их устранению;

б) анализ финансовых коэффициентов. Он состоит в том, что на основе финансовых отчетов может быть рассчитан целый ряд показателей, характеризующих ту или иную сторону деятельности фирмы. Сопоставление этих показателей в динамике, а также сравнение их с общеотраслевыми показателями (если таковые имеются) помогает принимать правильные решения.

2. Управление краткосрочными финансовыми ресурсами. Речь идет о том, что фирма должна иметь определенное количество наличных средств для того, чтобы выполнять свои текущие обязательства.

Если этих средств недостаточно, финансовый менеджер должен обеспечить своевременное получение кредитов. В то же время избыточные средства должны находиться в обороте, чтобы приносить дополнительный доход фирме.

3. Планирование использования долгосрочных финансовых ресурсов (так называемое «капитальное бюджетирование»). Это направление связано, прежде всего, с разработкой и финансовой оценкой новых инвестиционных проектов с учетом изменения «стоимости денег» во времени, с выбором способов финансирования этих проектов (реинвестирование прибыли, увеличение акционерного капитала или выпуск облигаций).

4. Анализ возможных рисков. Финансовый менеджер должен оценить вероятность развития событий и степень риска при осуществлении того или иного проекта.

Финансовый механизм и его структура

Финансы — это не только экономическая категория, одновременно они выступают инструментом воздействия на производственно-торговый процесс хозяйствующего субъекта. Это воздействие осуществляется через финансовый механизм — систему действия финансовых рычагов, выражающую в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы предприятия — это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, вложений в расширенное воспроизводство, для стимулирования работающих. Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент организации предприятия и образования уставного капитала. Его источниками, в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования, выступают: акционерный капитал, паевые взносы, долгосрочный кредит, бюджетные средства, прочие поступления. Величина уставного капитала показывает размер тех денежных средств — основных и оборотных, которые инвестированы в процессе производства. Основным источником финансовых ресурсов на действующих предприятиях выступает стоимость реализованной продукции (оказанных услуг), различные части которой в процессе распределения выручки принимают форму денежных доходов и накоплений.

Финансовые ресурсы формируются, главным образом, за счет прибыли и амортизационных отчислений. Наряду с ними источниками финансовых ресурсов выступают: выручка от реализации вышедшего имущества; устойчивые пассивы; целевые поступления; мобилизация внутренних ресурсов [10; 305].

В структуру финансового механизма входят пять взаимосвязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение [7; 29].

Финансовый метод можно определить как способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс. Финансовые методы действуют в двух направлениях: по линии управления движением финансовых ресурсов и по линии рыночных коммерческих отношений, связанных с соизмерением затрат и результатов с материальными стимулированием и ответственностью за эффективное использование денежных фондов.

Функции финансов в сфере производства и обращения тесно связаны с коммерческим расчетом. Коммерческий расчет представляет собой соизмерение в денежной (стоимостной) форме затрат и результатов хозяйственной деятельности. Целью применения коммерческого расчета является получение максимальных доходов или прибыли при минимальных затратах капитала в условиях конкурентной борьбы. Реализация указанной цели требует соизмерения размеров вложенного (авансированного) в производственно-торговую деятельность капитала с финансовыми результатами этой деятельности.

Финансовый рычаг представляет собой прием действия финансового метода. К финансовым рычагам относятся прибыль, доходы, амортизационные отчисления, экономические фонды целевого назначения, финансовые санкции, арендная плата, процентные ставки по ссудам, депозитам, облигациям, паевые взносы, вклады в уставный капитал, портфельные инвестиции, дивиденды, дисконт, котировка валютного курса тенге и т.п.

Правовое обеспечение функционирования финансового механизма включает законодательные акты, постановления, приказы, циркулярные письма и другие правовые документы органов управления.

Нормативное обеспечение функционирования финансового механизма образуют инструкции, нормативы, нормы, тарифные ставки, методические указания и разъяснения и т.п.

Информационное обеспечение функционирования финансового механизма состоит из разного рода и вида экономической, коммерческой, финансовой и прочей информации. К финансовой информации относятся: осведомление о финансовой устойчивости и платежеспособности своих партнеров и конкурентов, о ценах, курсах, дивидендах, процентах на товарном, фондовом и валютном рынках и т.п., сообщения о положении дел на биржевом, внебиржевом рынках, о финансовой и коммерческой деятельности любых достойных внимания хозяйствующих субъектах; различные другие сведения. Тот, кто владеет информацией, владеет и финансовым рынком.

Управление прибылью и рентабельностью как важная задача финансового менеджмента

Основным источником пополнения финансовых ресурсов предприятия (фирмы) является прибыль от производственно-хозяйственной деятельности. Поэтому в задачу финансового менеджмента входит поиск путей ее увеличения. На рисунке 2 показаны два основных канала участия прибыли в распределительном процессе, определяющих пропорции, в которых прибыль изымается и используется самим предприятием.

Значение прибыли в финансовом менеджменте можно определить следующим образом:

- отражает результаты предпринимательской деятельности в обобщенной форме и является одним из показателей ее эффективности;
- используется в качестве стимулирующего фактора предпринимательской деятельности и производительности труда;
- выступает источником финансирования расширенного воспроизводства и важнейшим финансовым ресурсом.

Многогранный характер прибыли предполагает системный подход к ее использованию.

Для того чтобы четко ориентироваться в любой ситуации, необходимо знать, какой минимальный объем продукции необходимо производить (или реализовывать), чтобы работа в целом была прибыльной. Он определяется с помощью следующей формулы:

$$V_{\text{безубыт}} = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Цена единицы продукции} - \text{Переменные затраты на единицу продукцию}}$$

При разнообразном ассортименте показатель переменных затрат на единицу продукции заменяется коэффициентом соотношения переменных затрат и ожидаемого объема реализации.

В то же время целесообразно определять и максимально допустимый с экономической точки зрения объем производства. Он достигается тогда, когда дальнейшее увеличение затрат не приносит дополнительной прибыли [12; 357].

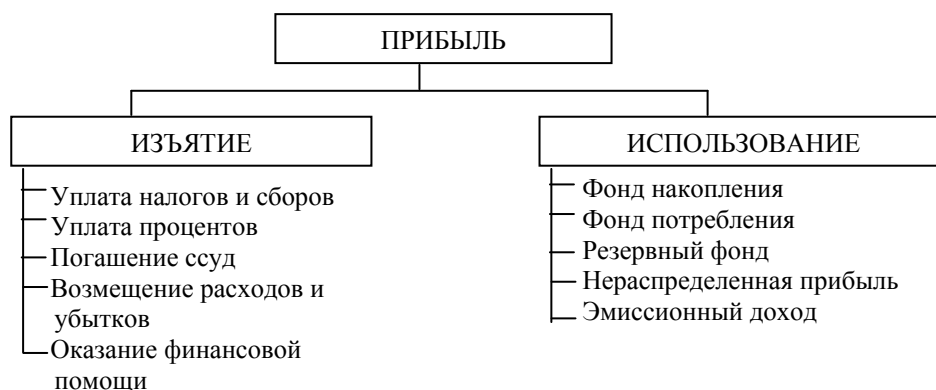


Рисунок 2. Распределение прибыли (данные работы [11; 339])

Определение величины прибыли в зависимости от объема реализации происходит с учетом операционного рычага, или ливериджа. Его действие основывается на том, что при стабильных ценах рост объема реализации продукции приводит к тому, что доля постоянных затрат в цене сокращается, а следовательно, при неизменной доле переменных увеличивается прибыль, и наоборот. Причем повышение объема производства приводит к более быстрому росту прибыли, а сокращение — к более быстрому ее падению.

Насколько быстрее изменяется прибыль по сравнению с объемами производства, определяет показатель, называемый сила операционного рычага (COP):

$$COP = \frac{\text{Прибыль} + \text{Постоянные затраты}}{\text{Прибыль}}$$

Помимо абсолютного размера прибыли, финансовый менеджмент оперирует ее относительной величиной — прибыльностью, или рентабельностью. В задачу финансового менеджмента входит поиск возможностей повышения значения данного показателя.

Эти возможности заложены в нем самом, поскольку для решения проблемы достаточно уменьшить долю собственного капитала в пользу заемного. Но такие действия сопряжены с большим риском, поскольку одновременно повышается опасность банкротства, если кредиторы потребуют срочного возврата ссуды. Кроме того, использование в больших масштабах заемного капитала связано с выплатой значительных процентов, что уменьшает прибыль, но зато ускоряет ее поступление.

Повышение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных средств получило название эффекта финансового рычага. Манипулирование финансовым рычагом позволяет увеличить рентабельность собственных средств до полутора раз с соответственным ростом степени риска. В свете этого требуется нахождение оптимальной величины эффекта финансового рычага. (Ее расчет производится с помощью достаточно сложной формулы, которую можно найти в специальной литературе.)

Управленческий учет в механизме финансового менеджмента

Информационное обеспечение реализуется посредством системы управленческого учета, которая выступает как один из базовых инструментов финансового менеджмента. С развитием технических средств информационного обеспечения управленческой деятельности (компьютерные сети, телекоммуникации) стало возможным формировать базы данных внутрифирменной информации, а также получать ее незамедлительно, в необходимом объеме и форме для оперативного управления. Особенно важно своевременное получение необходимой оперативной информации для эффективного управления деятельностью транснациональных корпораций, отличительной особенностью которых являются масштаб и интернациональный характер хозяйственной деятельности, сложность и высокий технический уровень современного производства, его специализация и кооперация. Трудности организации информационного обеспечения таких корпораций обусловлены также необходимостью ведения двойного финансового учета в дочерних компаниях (для местных налоговых органов и мате-

ринской компании) из-за различных стандартов учета и отчетности, связанных с особенностями национального законодательства в разных странах.

Управленческий учет является новым видом деятельности в системе управления. Он тесно связан с другими функциями управления и включает четыре вида учета и отчетности [13; 339]:

- а) бухгалтерский,
- б) оперативный,
- в) финансовый,
- г) статистический.

Каждый из этих видов учета и отчетности выполняет свои специфические функции и имеет определенные формы.

Список литературы

- 1 *Круглова Н.Ю.* Основы менеджмента: Учеб. пособие. — М.: КНОРУС, 2009. — 512 с.
- 2 *Большаков А.С., Михайлов В.И.* Современный менеджмент: теория и практика. — СПб.: Питер, 2000. — 416 с.
- 3 *Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф.* Основы менеджмента: Пер. с англ. — М.: Дело, 1992. — 702 с.
- 4 *Шим Джей К., Сигел Джоэл Г.* Финансовый менеджмент: Пер. с англ. — М.: Информ.-издат. дом «Филинь», 1996. — 400 с.
- 5 *Ван Хорн Дж. К.* Основы управления финансами: Пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1999. — 800 с.
- 6 *Ковалев В.В.* Введение в финансовый менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1999. — 768 с.
- 7 *Балабанов И.Т.* Финансовый менеджмент: Учебник. — М.: Финансы и статистика, 1994. — 224 с.
- 8 *Хотинская Г.И.* Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. — М.: Дело и Сервис, 2002. — 192 с.
- 9 *Лямин В.А., Воробьев П.В.* Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. — СПб.: Издат. дом «Бизнес-пресса», 2001. — 144 с.
- 10 *Теория системного менеджмента: Учебник / Под общ. ред. П.В.Журавлева, Р.С.Седегова, Г.В.Янчевского.* — М.: Изд-во «Экзамен», 2002. — 512 с.
- 11 *Менеджмент (Современный российский менеджмент) / Под ред. Ф.М.Русинова и М.Л.Разу.* — М.: ФБК-ПРЕСС, 1998. — 504 с.
- 12 *Курс менеджмента: Учеб. пособие / Под ред. Д.Д.Вачугова.* — Ростов н/Д.: Феникс, 2003. — 512 с.
- 13 *Гончаров В.И.* Менеджмент: Учеб. пособие. — Минск: Мисанта, 2003. — 624 с.

А.А.Абаев

Заманауи шаруашылық ортадағы қаржылық менеджменттің рөлі және орны

Қаржылық менеджменттің негізгі ұғымдарының анықтамалары берілген. Қаржылық менеджменттің жалпы сызбасы келтірілген. Оның негізгі тараулары ашылып көрсетілген. Қаржылық механизм және оның құрылымы талданған. Қаржылық менеджменттің маңызды міндеті пайданы және рентабельділікті басқару болып табылатындығы көрсетілген. Қаржылық менеджменттегі пайданың айрықша манызы белгіленіп, қаржылық менеджмент механизміндегі басқарушылық есепке көңіл бөлінген.

А.А.Абайев

The role and place of financial management in today's economic environment

The conceptual framework of financial management is described. The general scheme of financial management is given. Its main sections reveal. The financial mechanism and its structure are analyzed. It is noted that the most important problem of financial management is management of profit and profitability. Special value of profit in financial management is marked out. The attention to management accounting in the mechanism of financial management is paid.