

МРНТИ 06.52.13

А. А. Каскырова<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Университет имени Сулеймана Демиреля  
Алматы, Казахстан

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ НА ПРЕДПРИЯТИИ

**Аннотация.** Целью работы является изучение сущности и методологии финансового менеджмента. В настоящее время все более обширное использование в практике хозяйствования организаций получает методология финансового менеджмента, так как трудно назвать более важную и многогранную сферу деятельности, чем управление, или менеджмент, в частности финансовый менеджмент, от которого в значительной мере зависят и эффективность производства, и качество обслуживания населения.

Актуальность изучения темы связана с тем, что нынешние организации действуют в сложной рыночной среде, соответственно требуется адекватный механизм управления различными хозяйственными процессами. Поиск эффективных путей для финансирования, выгодных инвестиционных решений, своевременное выявление размеров дебиторской и кредиторской задолженности, а также определение тенденций развития финансовой политики являются важными направлениями для рациональной экономической деятельности организаций.

**Ключевые слова:** менеджмент, финансовый менеджмент, система управления, субъект управления, финансовая тактика, финансовый анализ, задачи финансового анализа.

\*\*\*

**Abstract.** The aim of the work is to study the nature and methodology of financial management. At present, more and more extensive use of management practices of organizations receiving methodology of financial management, as it is difficult to name a more important and multifaceted activity than the control or management of, in particular, financial management, which are largely dependent and production efficiency and quality services to the public.

The relevance of the study of topics related to the fact that today's organizations operate in a difficult market environment, respectively, require an adequate mechanism for the various economic processes. The search for effective ways to finance profitable investment decisions, timely detection of the size of the accounts receivable and accounts payable, as well as the identification of trends of development of financial policy are important areas for efficient economic activities.

**Keywords:** management, financial management, financial strategy, financial analysis, financial analysis tasks.

\*\*\*

**Аңдатпа.** Жұмыстың мақсаты қаржы менеджментінің сипаты мен әдіснамасын зерттеу болып табылады. Қазіргі уақытта ұйымдар қаржы менеджментінің әдіснамасын іс жүзінде қабылдауда және кең пайдалануда. Ол анағұрлым маңызды және оның көп қырлы қызметін атауға қиын, өйткені, атап айтқанда, қаржылық басқару, тәуелді және өндірістік тиімділігі мен сапасы болып табылатын жұртшылыққа қызмет.

Бүгінгі ұйымдар тиісінше қиын нарықтық ортада жұмыс істейді, бұл шын мәнінде зерттеу өзектілігі, әр түрлі экономикалық процестер үшін жеткілікті механизмін талап етеді. Себебі тиімді инвестициялық шешімдерді қаржыландыру үшін тиімді жолдарын, дебиторлық және кредиторлық шоттар мөлшері уақтылы анықтау, сондай-ақ қаржы саясатын дамыту үрдістерін анықтау үшін тиімді экономикалық қызмет үшін маңызды бағыт болып табылады.

**Кілт сөздер:** менеджмент, қаржылық басқару, басқару жүйесі, қаржылық менеджмент, ұйымды басқару, қаржы стратегиясы, қаржыны талдау, қаржылық талдау міндеттері.

#### *Зарождение и эволюция финансового менеджмента.*

В отличие от бухгалтерского учета, история которого насчитывает не одно тысячелетие, финансовый менеджмент как самостоятельная наука сформировался относительно недавно. Отдельные фундаментальные разработки по теории финансов велись еще до Второй мировой войны; в частности, можно упомянуть об известной модели оценки стоимости финансового актива, предложенной Дж. Уильямсом в 1938 г. и являющейся основой фундаменталистского подхода.

Тем не менее в мировой практике периодом зарождения финансового менеджмента считают конец 50-х – начало 60-х годов XX столетия [1].

По мнению специалистов, начало этому процессу было положено работами Г. Марковица, заложившими основы современной теории портфеля. В этих работах была изложена методология принятия решений в области инвестирования в финансовые активы и предложен соответствующий научной инструментарий. Представленные идеи, равно как и математический аппарат, носили в значительной степени теоретический характер, что осложняло их применение на практике. Позднее ученик Марковица Уильям Шарп предложил упрощенный и более практичный вариант математического аппарата, получивший название однофакторной модели. Предложенная Шарпом техника уже

позволяла эффективно управлять крупными портфелями, включающими сотни финансовых активов [2].

Именно в рамках современной теории финансов в дальнейшем сформировалась прикладная дисциплина «Финансовый менеджмент» - как наука, посвященная методологии и техники управления финансами крупной компании. Произошло это в основном путем естественного дополнения базовых разделов теории финансов аналитическими разделами бухгалтерского учета (анализ финансового состояния компании, анализ и управление дебиторской задолженностью и др.) и некоторым понятием аппаратом теории управления. Первые монографии по новой дисциплине, которые можно было использовать и как учебные пособия, появились в ведущих англоязычных странах вначале 60-х годов. Сейчас уже можно говорить о том, что финансовый менеджмент окончательно сформировался не только как самостоятельное научное направление и практическая деятельность, но и как учебная дисциплина [2].

В Казахстане (как и в других странах СНГ) интерес к проблемам финансового менеджмента обозначался лишь по мере перехода к рыночной экономике – 90-е годы XX столетия. Это было связано со смещением акцентов на внутрихозяйственном уровне с производственных на финансовые. В настоящее время эта область знаний становится все более востребованной практикой. Организации активно создают специализированные финансовые службы в своей структуре управления.

*Сущность и методология финансового менеджмента.*

Менеджмент является системой экономического управления производством, которая включает совокупность принципов, методов, форм и приемов управления.

Управление представляет собой процесс выработки и осуществления управляющих воздействий. Финансовый менеджмент является частью общего менеджмента.

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 наращивания объема капитала, и достижение конечной цели хозяйствующего субъекта – получение прибыли. Любые экономические отношения базируются на стремлении к получению прибыли. Такое положение способствует развитию наиболее совершенных производств и хозяйствующих субъектов. Целью финансового менеджмента является выработка определенных решений для достижения рациональных конечных результатов и нахождения оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития организации и

принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении [3].

Главной целью финансового менеджмента является обеспечение роста благосостояния собственников организации в текущем и перспективном периоде.

Эта цель получает конкретное выражение в обеспечении максимизации рыночной стоимости организации и реализует конечные финансовые интересы ее собственников. Эффективное управление финансовой деятельностью организации обеспечивается реализацией ряда принципов, основными из которых являются: - интегрированность с общей системой управления организацией; - комплексный характер формирования управленческих решений; - высокий динамизм управления; - вариативность подходов к разработке отдельных управленческих решений. В настоящее время существует множество точек зрения на содержание, цели, функции финансового менеджмента [4]. Наиболее полным является следующее определение финансового менеджмента: это управление источниками финансовых ресурсов, финансовыми ресурсами и финансовыми отношениями с целью рационального их использования и наращивания капитала организации.

Финансовый менеджмент представляет собой важную часть менеджмента, или форму управления процессами финансирования предпринимательской деятельности.

Субъект управления – совокупность финансовых инструментов, методов, технических средств, а также специалистов, организованных в определенную финансовую структуру, которые осуществляют целенаправленное функционирование объекта управления. Элементами субъекта управления являются:

- а) кадры;
- б) финансовые инструменты и методы;
- в) технические средства управления;
- г) информационное обеспечение.

Проблемой финансового менеджмента является сбалансированность множественных целей, стоящих перед фирмой, поэтому необходимо выбирать приоритеты в части долгосрочных и краткосрочных целей, в доле инвестиционных решений и источников их финансирования. Эти приоритеты являются сочетанием финансовой стратегии и тактики в выработке финансовой политики организации, при этом финансовая политика включает: разработку основных направлений вложений средств и получения от них максимальной отдачи в текущем периоде или в перспективе.

Финансовый менеджмент базируется на ряде взаимосвязанных основных концепций, развитых в системе теории финансов [5].

1. Концепция приоритета экономических интересов собственников. Впервые ее выдвинул американский экономист Герберт Саймон. Он сформулировал целевую концепцию экономического поведения, заключающуюся в необходимости приоритетного удовлетворения интересов собственников. В прикладном своем значении она формулируется как «максимизация рыночной стоимости предприятия». В 1978 г. Г. Саймону была присуждена Нобелевская премия по экономике.

2. Концепция временной ценности денежных ресурсов. Отражает характеристику денежных ресурсов, выражающую то, что денежные единицы, имеющиеся в настоящее время и денежные единицы, ожидаемые к получению через определенное время, далеко не равноценны.

Финансовая политика организации. Содержание финансовой политики многогранно и включает следующие основные направления.

1. Разработка оптимальной концепции управления финансовыми (денежными) потоками организации, обеспечивающая сочетание высокой доходности и защиты от коммерческих рисков.

2. Выявление основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (месяц, квартал) и на перспективу (год и более длительный период). При этом учитываются возможности развития производственно-торговой деятельности, состояние макроэкономической конъюнктуры (налогообложение, учетная ставка, ставки банковского процента, нормы амортизационных отчислений по основным фондам и др.).

3. Осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования организации, оценка реальных инвестиционных проектов и финансовых активов и т.д.) [6].

Финансовая стратегия разрабатывается в соответствии с глобальными задачами социально-экономической стратегии организации. Она представляет собой долгосрочную финансовую политику. В процессе ее разработки прогнозируются основные тенденции развития финансов, формируется концепция использования, намечаются принципы финансовых отношений с государством (налоговая политика) и партнерами (поставщиками, покупателями, кредиторами, инвесторами, страховщиками и др.). Стратегия предполагает выбор альтернативных путей развития организации. При этом используются прогнозы, опыт и интуиция специалистов (менеджеров) для мобилизации финансовых ресурсов на достижение поставленных целей. С позиции стратегии формируются конкретные цели и задачи производственной и финансовой деятельности и принимаются оперативные управленческие решения [7].

Финансовая тактика направлена на решение более частных задач конкретного этапа развития организации путем своевременного изменения способов организации финансовых связей, перераспределения денежных ресурсов между видами расходов и структурными подразделениями. При относительно стабильной финансовой стратегии финансовая тактика должна отличаться гибкостью, что вызывается изменением рыночной конъюнктуры (спроса и предложения на ресурсы, товары, услуги и капитал) [8].

Финансовый анализ включает следующие звенья: оценку финансовых возможностей для определения стратегических целей; распределение и оценку эффективности движения денежных потоков по сферам деятельности (текущая, инвестиционная и финансовая) исходя из стратегии производства и продаж; определение дополнительной потребности в финансовых ресурсах и каналов их поступления (банковский кредит, лизинг, товарный кредит и т.д.); трансформацию денежных ресурсов в форму, которая наглядно показывает финансовые возможности организации, что отражается в отчетности; оценку эффективности принятых финансовых и инвестиционных решений через показатели финансовой устойчивости, платежеспособности, доходности деловой и рыночной активности организации [9].

В зависимости от целей, для которых проводится анализ, выделяют внешний и внутренний финансовый анализ. Внешний анализ – осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности. Целью является установление возможности выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потери. Внутренний анализ, как правило, применяется только для принятия решений руководством данной организации, тогда как внешний – всеми остальными заинтересованными лицами. Внутренний анализ основан на более широкой информационной базе, чем внешний, что предопределяет большую достоверность результатов [10]. Задачами финансового анализа являются (рис.1).



Рис. 1 Финансовый анализ и его задачи [11].

Инвестиционные решения предполагают выделение в финансовом менеджменте двух видов финансового управления: краткосрочного (оперативный финансовый менеджмент) и долгосрочного (стратегический финансовый менеджмент), имеющих свои специфические черты.

Оперативный финансовый менеджмент уделяет много внимания стимулированию коммерческой инициативы, рационализации издержек производства и обращения. Стратегический финансовый менеджмент изучает затраты и эффект на перспективу. Он осуществляет поиск путей накопления средств и их оптимальное перераспределение [12].

Финансовый менеджмент представляет собой процесс выработки цели управления финансами и осуществление воздействия на них с помощью методов и рычагов финансового механизма.

Финансовый механизм осуществляет управление финансовой сферы предприятия и как система состоит из четырех взаимодополняющих элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, правовые и нормативное обеспечение.

Финансовые рычаги представляют собой различные фонды денежных средств, формируемых на предприятии. С их помощью организация может осуществлять контроль за перераспределением получаемого дохода.

Финансовые методы – это те способы воздействия на финансовые рычаги предприятия, с помощью которых и формируются фонды

денежных средств. Использование эффективных методов финансового управления позволяет предприятию значительно уменьшить объем необходимых оборотных средств и снизить финансовые риски.

Правовое и нормативные обеспечения финансового управления определяет законодательную базу деятельности предприятия и позволяет избегать конфликтов с государственными органами.

В конечном итоге главная задача финансового менеджмента – принятие решений по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов между предприятием и источниками его финансирования, как внешними, так и внутренними. Поэтому управление потоком финансовых ресурсов, выраженных в денежных средствах, является центральным вопросом в финансовом менеджменте.

#### *Зарождение и эволюция финансового менеджмента.*

В отличие от бухгалтерского учета, история которого насчитывает не одно тысячелетие, финансовый менеджмент как самостоятельная наука сформировался относительно недавно. Отдельные фундаментальные разработки по теории финансов велись еще до Второй мировой войны; в частности, можно упомянуть об известной модели оценки стоимости финансового актива, предложенной Дж. Уильямсом в 1938 г. и являющейся основой фундаменталистского подхода.

Тем не менее в мировой практике периодом зарождения финансового менеджмента считают конец 50-х – начало 60-х годов XX столетия.

По мнению специалистов, начало этому процессу было положено работами Г. Марковица, заложившими основы современной теории портфеля. В этих работах была изложена методология принятия решений в области инвестирования в финансовые активы и предложен соответствующий научной инструментарий. Представленные идеи, равно как и математический аппарат, носили в значительной степени теоретический характер, что осложняло их применение на практике. Позднее ученик Марковица Уильям Шарп предложил упрощенный и более практичный вариант математического аппарата, получивший название однофакторной модели. Предложенная Шарпом техника уже позволяла эффективно управлять крупными портфелями, включающими сотни финансовых активов[13].

Именно в рамках современной теории финансов в дальнейшем сформировалась прикладная дисциплина «Финансовый менеджмент» - как наука, посвященная методологии и техники управления финансами крупной компании. Произошло это в основном путем естественного дополнения базовых разделов теории финансов аналитическими разделами бухгалтерского учета (анализ финансового состояния компании, анализ и управление дебиторской задолженностью и др.) и некоторым понятием аппаратом теории управления. Первые монографии



по новой дисциплине, которые можно было использовать и как учебные пособия, появились в ведущих англоязычных странах вначале 60-х годов. Сейчас уже можно говорить о том, что финансовый менеджмент окончательно сформировался не только как самостоятельное научное направление и практическая деятельность, но и как учебная дисциплина.

В Казахстане (как и в других странах СНГ) интерес к проблемам финансового менеджмента обозначался лишь по мере перехода к рыночной экономике – 90-е годы XX столетия. Это было связано со смещением акцентов на внутривозвращаемом уровне с производственных на финансовые. В настоящее время эта область знаний становится все более востребованной практикой. Организации активно создают специализированные финансовые службы в своей структуре управления.

*Приоритеты укрепления финансового сектора Казахстана в рамках Стратегического плана развития страны до 2020 года.*

Несмотря на наличие определенных проблем, современный Казахстан является одним из наиболее динамично развивающихся государств в СНГ. Республика без особых потрясений сумела преодолеть трудности 90-х годов и мировой финансово-экономический кризис и выйти на стабильные показатели экономического роста. Всего за годы независимости в экономике Казахстана было привлечено около 90 млрд. долларов прямых иностранных инвестиций. За последние 10 лет ВВП страны увеличился почти в 9 раз [14].

Сегодняшнее состояние Республики Казахстан дает шанс для мобилизации сил и средств на осуществление технологического прорыва в экономике, поскольку он может обеспечить в перспективе стабильный и устойчивый экономический рост. Это потребует масштабного обновления всей производственной базы реального сектора экономики республики, так как она на 70-80% морально и физически устарела. Без решения этой практической задачи нельзя рассчитывать на прогресс общества в XXIв. Поэтому целесообразно сосредоточить определенную часть финансовых ресурсов государства, включая часть нефтегазовых доходов и накопленных средств пенсионных фондов, на техническое и технологическое оснащение вновь создаваемых производств в отраслях, имеющих приоритетное значение для развития национальной экономики.

При этом нельзя допустить, чтобы много миллиардные финансовые ресурсы государства, выделяемые на цели индустриализации экономики, были растрочены впустую. Каждый потраченный тенге должен дать высокую отдачу в перспективе и за этим должен быть обеспечен жесточайший контроль со стороны государства.

Как указывается в Стратегическом плане развития РК до 2020 г., дальнейшее развитие финансовой системы страны будет учитывать основные выводы текущего глобального кризиса [15]:

- любое заимствование должно быть основано на строгих пруденциальных стандартах и требованиях прозрачности, позволяющих контролировать коммерческие, финансовые и валютные риски;

- доступ к международным рынкам капитала требует ответственного управления уровнем внешнего долга банковского сектора и юридических лиц с государственным участием;

- повышение уровня сбережений внутри страны связано с укреплением доверия к финансовой системе, которая должна быть устойчивой, прозрачной и эффективно регулируемой.

На этапе восстановления экономики сохранится государственная поддержка финансового сектора, однако прямое государственное участие будет снижаться, постепенно уступая место частной инициативе.

Дальнейшее регулирование в отечественной финансовой системе станет более полной и всесторонне учитывающим макроэкономические связи финансового сектора. В период активного экономического подъема пруденциальные нормативы будут ужесточаться с тем, чтобы в случае спада использовать накопленный потенциал.

В целом развитие финансового сектора будет ориентировано на привлечение финансовых ресурсов для форсированного индустриально-инновационного развития страны.

Внутренние источники фондирования будут повышаться за счет свободных ресурсов населения и отечественных предприятий. Возрастет роль и значимость механизмов государственно-частного партнерства, которые будут подкрепляться созданием необходимых условий для привлечения ресурсов в качестве источников финансирования инвестиционных проектов.

Будет проводиться активная работа по восстановлению доверия к финансовому сектору страны и расширению спектра предоставляемых им услуг. Особое внимание будет уделено расширению механизмов защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг и инвесторов, внедрению эффективной системы внутреннего контроля и риск – менеджмента в финансовых организациях, а также повышению прозрачности их деятельности.

По мере роста внутренних ресурсов получит развитие фондовый рынок широким спектром финансовых инструментов, включая инструменты проектного инвестирования. Государственно-частное партнерства и исламское финансирование сыграют важную роль в развитии фондового рынка. Этому также будет способствовать дальнейшее развитие рынка государственных ценных бумаг, обеспечивающего адекватный объем их обращения (см. табл. 1).

Таблица 1.

## Стратегические цели по развитию финансового сектора

В 2015 году	<ul style="list-style-type: none"> <li>- созданы условия для развития альтернативных источников привлечения сбережений населения;</li> <li>- успешно реализованы мероприятия по повышению финансовой грамотности и инвестиционной культуры населения;</li> <li>- обеспечена реализация комплекса мер по повышению роли и значимости механизмов государственно-частного партнерства.</li> </ul>
К 2020 году	<ul style="list-style-type: none"> <li>- расширена институциональная база финансовых организаций и увеличены их инвестиционные возможности;</li> <li>- доля внешних обязательств банковского сектора в совокупном размере его обязательств составляет не более 30%;</li> <li>- финансовый рынок предоставляет широкий спектр услуг и используется доверием инвесторов и потребителей финансовых услуг;</li> <li>- отечественный фондовый рынок становится региональным центром исламского банкинга среди стран СНГ и Центральной Азии.</li> </ul>

*Примечание.* Использованы данные работы [16].

В рамках формирования полноценного фондового рынка Казахстана и его интеграции с международным рынком капитала получит дальнейшее развитие региональный финансовый центр города Алматы. В стратегической перспективе государство создаст необходимые условия для развития конкурентно способного финансового центра города Алматы, соответствующего международным стандартам, и его вхождение в группу десяти ведущих финансовых центров Азии.

В целом развитие финансового сектора страны будет осуществляться в соответствии с Концепцией развития финансового сектора РК на пост кризисный период.

#### **Список использованной литературы:**

- 1 Станиславчик Е.Н. Основы финансового менеджмента / Е.Н. Станиславчик. – М.: Ось-89, 2001. – 128 с.
- 2 Савчук В.П. Управление финансами предприятия / В.П. Савчук – М.: Бином. Лаборатория знаний, 2015. – 483 с.
- 3 Володина А.А. и др. Управление финансами, Финансы предприятий: учебник / Под ред. А. А. Володина. 3-е изд. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 364 с.

4 Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. Финансовый менеджмент на предприятии: Учебник, 2-е изд., перераб. и доп. / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 351 с.

5 Шиллер Р.Д. Финансы и хорошее общество / Р.Д. Шиллер. – М.: Институт Гайдара, 2014 г. – 504 с.

6 Климович В.П. Финансы, Денежное обращение и кредит: учебник для вузов / В.П. Климович. – М.: ИД «Форум»: ИНФРА-М, 2015 г. – 336 с.

7 Березкин Ю.М., Алексеев Д.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие 2-е издание, исправленное и дополненное / Ю.М. Березкин, Д.А. Алексеев. – Иркутск: Издательство БГУЭП, 2015 г. – 330 с.

8 Рогова Е. М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / Е. М. Рогова, Е. А.Ткаченко. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2012. – 540 с.

9 Алпатов А.А. Эффективное управление долями и акциями / А.А. Алпатов.– М.: Высшая школа приватизации и предпринимательства, 2000. – 327 с.

10 Бахрамов Ю.М., Глухов В.В. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – СПб.: Питер, 2011. – 496 с.

11 Ефимова, О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О. В. Ефимова. – 5-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2014. – 351 с.

12 Журавлев П.В., Седегов Р.С., Янчевский В.Г. Теория системного менеджмента: : учебник для студентов вузов / П.В. Журавлев, Р.С. Седегов, В.Г. Янчевский. - М.: Экзамен, 2006. - 511 с.

13 Хотинская Г.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Г.И. Хотинская. – М.: Дело и сервис, 2012 г. – 192 с.

14 В.В. Ковалев. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М: Финансы и статистика, 2006 г. – 768 с.

15 Кучукова Н.К. Макроэкономические аспекты реформирования финансово-кредитной системы за годы независимости Казахстана: предпосылки, тенденции и перспективы развития // Международный журнал экспериментального образования. – 2015. – № 3 (часть 2) – С. 242-244

16 Стратегический план развития РК до 2020 года: Утвержден Указом Президента Республики Казахстан от 1 февраля 2010 г., № 922