

ФОРМИРОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ БАЗЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

Афанасьева И.И., Третьяченко Т.В.

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),

г. Ростов-на-Дону

Аннотация. Рыночный уклад общественно-производственных отношений характеризуется некоторой степенью неопределенности всей совокупности внешних и внутренних факторов, которые оказывают непосредственное влияние на особенности функционирования хозяйствующих субъектов всех форм собственности и объективной необходимостью управления их финансовым равновесием посредством оптимизации движения финансовых потоков и их синхронизации во времени.

В современных условиях рыночной экономики необходимость управления финансовыми потоками, их качеством, динамикой и структурой приобретает все большее значение, поскольку для большинства предприятий характерно состояние финансовой неустойчивости. В этих условиях обращение к теоретическим основам управления финансовыми потоками, конкретизация понятия финансового потока в целях дальнейшего формирования практического инструментария их анализа и количественной оценки финансовых ресурсов является с точки зрения авторов весьма актуальным.

Ключевые слова: *денежный поток; модели финансового менеджмента; финансовые потоки; субъекты децентрализованных финансов; организационно-экономическая неустойчивость предприятия.*

Всеобщее предчувствие надвигающейся на нас новой эпохи сегодня обретает зримые очертания, что дает нам основание обратиться к

теоретическому переосмыслению тех разработок, которые имеются в области прикладных аспектов управления финансовыми потоками на уровне субъектов децентрализованных финансов.

Впервые с необходимостью теоретического осмысления финансов исследователи столкнулись в период окончания Второй мировой войны, когда под воздействием различных факторов, в числе которых все возрастающая роль субъектов децентрализованных финансов с их финансовыми ресурсами, началась трансформация ситуации в финансовой сфере [1].

Следующий этап, когда возникла необходимость переосмысления роли субъектов децентрализованных финансов с их финансовыми ресурсами, пришелся на период, когда осуществлялся переход от денежного капитала к глобальному денежному капиталу (к глобализации и утверждению примата мирового рынка капитала над национальным) [2], когда появились и стали развиваться, усиливая свою роль в создании стоимости и перемещении капиталов транснациональные корпорации.

Именно на этом этапе происходит перенос внимания с государственных финансов на финансы субъектов децентрализованных финансов, исследованием их поведения и роли на фондовом рынке занимаются ученые англо-американской школы. По мнению Лигачева П.А. в этот период в сфере финансовых отношений происходит «научное оформление специализированной области знаний прикладной направленности - «финансового менеджмента» [3].

Необходимо отметить, что из многих новаций середины 20 века, разработанных в сфере теории финансов, два направления: теория портфеля и теория структуры капитала, благодаря заложенной в них возможности получить ответ на два принципиально важных вопроса: откуда взять и куда вложить

финансовые ресурсы, стали ядром науки и техники управления финансами хозяйствующего субъекта. Вместе с тем прикладной аспект управления финансами хозяйствующего субъекта по-прежнему оставался без внимания исследователей. Это и стало причиной становления как науки такой прикладной дисциплины как финансовый менеджмент, внимание которой сосредоточено на вопросах методологии и техники управления финансами хозяйствующего субъекта.

В России в этот период управление финансами на уровне хозяйствующего субъекта имело интуитивную основу, а его отдельные элементы использовались и развивались только в рамках бухгалтерского учета (при этом необходимо отметить, что еще в царской России существовали два самостоятельных направления управления финансами, которые сегодня входят в состав ключевых разделов финансового менеджмента - анализ баланса и финансовые вычисления) и только с переходом страны на рыночные условия хозяйствования началось формирование и развитие отечественной школы финансового менеджмента.

Поскольку в качестве объекта финансового менеджмента субъектов децентрализованных финансов, как правило, рассматриваются финансовые потоки, то можно говорить о том, что финансовый менеджмент сводится к управлению финансовыми потоками хозяйствующего субъекта.

В финансовом менеджменте, как и в финансовой науке в целом, ряд категорий и терминов зачастую используется в разных контекстах, с приданием им различного смыслового содержания. К таким категориям относится и понятие «финансовый поток», подтверждения этому можно найти, если обратиться к работам отечественных ученых.

Так, Бескорвайная Н.С. отмечает, что дефиниция финансовых потоков является сравнительно новой, поэтому ряд ученых, рассматривая финансовые потоки, отождествляют их с движением финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, которые, по их мнению, находясь в статичном положении, становятся тождественными величине денежных фондов. Под финансовыми потоками они понимают только потоки денежных средств, воспринимая финансовые потоки как категорию воспроизводственную, участвующую на всех тапах воспроизводства [4]. С точки зрения самой Бескорвайной Н.С., денежные потоки переходят в категорию финансовых потоков в момент распределения первичных доходов, и прекращают свое существование в момент инвестирования или личного потребления денежных средств [5].

С точки зрения Илышевой Н.Н., «под финансовыми потоками следует понимать не только потоки денежных средств (денежные потоки), но и материально-вещественные потоки в стоимостном выражении, так как последние представляют собой не что иное, как движение денежных средств через иные формы активов назад к денежной форме», отражая, таким образом, кругооборот хозяйственных средств субъектов децентрализованных финансов в стоимостном выражении [6].

По мнению Крылова С.И., финансовые потоки представляют собой не только денежные потоки субъектов децентрализованных финансов, но и потоки их других активов в их стоимостном выражении, являясь, таким образом, более общим понятием, чем понятие «денежные потоки» [7].

Аналогичной точки зрения придерживаются Хахонова Н.Н. и Панюкова И.В. [8].

С точки зрения ряда авторов финансовый поток в общеэкономическом смысле представляет собой поток денежных средств в виде расходов или доходов определенной интенсивности и в определенном временном горизонте, который имеет начальный и конечный пункты его движения.

Эту же точку зрения в своих работах высказывает и Скобелева Е.В., финансовый поток в ее понимании представляет собой общую сумму всех денежных средств, которыми располагает хозяйствующий субъект, которые поступают в виде притока или оттока, распределенного во времени, который генерируется его финансово-хозяйственной деятельностью (производственно-коммерческой, инвестиционной, по погашению задолженности, выплате дивидендов).

В настоящее время существует несколько подходов к определению финансовых потоков, в рамках которых они рассматриваются как:

- постоянная смена форм вложений капитала (исходя из постулата, что материально-вещественные ресурсы в их стоимостной форме представляют собой финансовые ресурсы);
- только денежные потоки;
- движение любых элементов имущества или объектов собственности и источников их формирования.

В целях выработки единого подхода к содержанию и сущности финансового потока отдельными авторами предлагается ввести такое понятие как условный финансовый поток, понимая, что такой поток не является исключительно денежным и представляет собой поток объектов экономических отношений (имущество (активы) во всех его формах, имущественные и неимущественные права субъектов экономических отношений) между как юридическими, так и

физическими лицами, а также их всевозможными объединениями, выступающими субъектами экономических отношений в определенном временном горизонте. Условный финансовый поток состоит из денежных средств и других объектов, выраженных в денежных эквивалентах, обладает всеми свойствами, которые присущи реальному денежному потоку, только при этом не происходит фактического перемещения финансовых ресурсов. Введение понятия условного потока позволит сбалансировать общую оценку средств, принимающих участие в воспроизводственных процессах, и общий денежный капитал хозяйствующего субъекта.

Отсутствие единого смыслового содержания такой категории как финансовый поток осложняет формирование единого теоретико-методологического подхода к управлению финансовыми потоками.

Грядущие в глобальном масштабе экономические проблемы, названные Saxo Bank как «выведенный из равновесия мир» [9]. актуализировали необходимость разработки и обоснования парадигм с универсальными свойствами и их адаптацией к организационно-финансовым особенностям хозяйствующих субъектов, комплексной системы финансового управления на различных уровнях функционирования экономических систем.

Создание научно обоснованной системы управления финансовыми потоками требует синтезированного использования достижений теорий общего и финансового менеджмента, теории систем и системного анализа.

Обобщение научных положений в области финансового менеджмента на принципах системного подхода позволяет формировать концепцию и единую методологию управления финансовыми потоками экономических систем различного уровня.

Отдельные элементы такого подхода имеют место в отечественных исследованиях, однако его целостного теоретического оформления на сегодня не представлено.

Литература

1. Левчаев П. А. Особенности неоклассического этапа эволюции децентрализованных финансов // Дайджест-финансы. – 2010. – №9. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-neoklassicheskogo-etapa-evolyutsii-detsentralizovannyh-finansov>.

2. Стратегия экономического развития России. Теоретический аспект. – М.: ЛЕНАНД, 2016. – 216 с.

3. Левчаев П.А. Система финансовых ресурсов предприятия // Экономический анализ: теория и практика [Электронный ресурс]. – 2005. – №16. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/sistema-finansovyh-resursov-predpriyatiya>.

4. Бескорвайная Н.С. Финансовые потоки как объект управления [Электронный ресурс] // Вестник СевКавГТУ. – 2006. – № 3 (7). – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-potoki-v-sisteme-upravleniya-regionalnoy-ekonomikoy>.

5. Илышева Н.Н., Крылов С.И. Анализ финансовых потоков организации // Экономический анализ: теория и практика [Электронный ресурс]. – 2004. – №1. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovyh-potokov-organizatsii>.

6. Крылов С.И. Стратегический управленческий учет и его роль в управлении финансовыми потоками организации//Управленческий учет. – 2005. – № 3.

7. Хахонова Н.Н., Панюкова И.В. Роль стратегического учета в управлении финансовыми потоками организации // Учет и статистика. – 2010. – №3 (19). – С. 5-10.

8. Дыбская В.В., Зайцев, Е.И., Сергеев, В.И., Стерлигова, А.Н. Логистика. Полный курс МВА: учебник / В. В. Дыбская, Е.И. Зайцев, В.И. Сергеев, А.Н. Стерлигова. - М.: Эксмо, 2013. – 944 с.

9. Последствия экономической катастрофы будут даже хуже, чем коронавирус // Свободная пресса. 03.04.2020. – Режим доступа: <https://svpressa.ru/economy/article/261548>.

THE METHODOLOGICAL BASE FORMATION OF FINANCIAL MANAGEMENT IN MODERN ECONOMIC CONDITIONS

Afanasyeva I. I., Tretyachenko T. V.

Rostov state University of Economics (RINH),

Rostov-on-don

Annotation. The market structure of social and industrial relations is characterized by a certain degree of uncertainty of the entire set of external and internal factors that have a direct impact on the functioning of economic entities of all forms of ownership and the objective need to manage their financial balance by optimizing the movement of financial flows and their synchronization over time.

In today's market economy, the need to manage financial flows, their quality, dynamics and structure is becoming increasingly important, since most enterprises are characterized by a state of financial instability. In these conditions, the appeal to the theoretical foundations of financial flow management, the specification of the concept of financial flow in order to further develop practical tools for their analysis and

quantitative assessment of financial resources is very relevant from the point of view of the authors.

Keywords: *cash flow; financial management models; financial flows; subjects of decentralized Finance; organizational and economic instability of the enterprise.*

References

1. Levchaev P. A. Features of the neoclassical stage of the evolution of decentralized Finance // Digest-Finance. – 2010. – №9. – Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-neoklassicheskogo-etapa-evolyutsii-detsentralizovannyh-finansov>.

2. Strategy of economic development of Russia. Theoretical aspect. Moscow: LENAND, 2016. – 216 p.

3. Levchaev P. A. System of financial resources of the enterprise // Economic analysis: theory and practice [Electronic resource]. – 2005. – №16. – Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/sistema-finansovyh-resursov-predpriyatiya>.

4. Beskorovaynaya N. S. Financial flows as an object of management [Electronic resource] // Bulletin Sevkavgtu. – 2006. – № 3 (7). – Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-potoki-v-sisteme-upravleniya-regionalnoy-ekonomikoy>.

5. Ilysheva N. N., Krylov S. I. Analysis of financial flows of the organization // Economic analysis: theory and practice [Electronic resource]. – 2004. – №1. – Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovyh-potokov-organizatsii>.

6. Krylov S. I. Strategic management accounting and its role in managing financial flows of the organization//Management accounting. – 2005. – № 3.

7. Khakhonova N. N., panyukova I. V. the Role of strategic accounting in managing financial flows of an organization // Accounting and statistics. – 2010. – №3 (19). – P. 5-10.

8. Dybskaya V. V., Zaitsev, E. I., Sergeev, V. I., Sterligova, A. N. Logistics. Complete MBA course: textbook / V. V. Dybskaya, E. I. Zaitsev, V. I. Sergeev, A. N. Sterligova. - Moscow: Eksmo, 2013. – 944 p.

9. The effects of the economic catastrophe will be even worse than the coronavirus // Free press. 03.04.2020. – Access mode: <https://svpressa.ru/economy/article/261548>.