

РОССИЙСКИЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПРИМЕНЕНИЯ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ

Александра Васильевна ПЕНЮГАЛОВА^{a,*}, Алина Александровна ЗИМИНА^b,

^a доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономического анализа, статистики и финансов, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация
penugalova@mail.ru

^b аспирант кафедры экономического анализа, статистики и финансов, Кубанский государственный университет; начальник отдела реализации электроэнергии Краснодарского филиала ОАО «Кубаньэнергосбыт», Краснодар, Российская Федерация
alina55333@yandex.ru

* Ответственный автор

История статьи:

Принята 23.03.2015
Принята в доработанном виде
28.04.2015
Одобрена 25.05.2015

УДК 336.64

Ключевые слова: финансовый менеджмент, закономерность, особенность, развитие, этап

Аннотация

Предмет и тема. В связи с актуальностью проблемы построения эффективного механизма управления финансами предприятий в российской рыночной экономике, необходимостью развития финансового менеджмента как важного раздела экономической науки в работе выявлена хронологическая последовательность становления механизма управления финансами, дана сравнительная характеристика этапов и обобщен опыт его применения в России и зарубежных странах. Также определены специфические особенности финансового менеджмента в России и возможности применения западных моделей механизма управления финансами в современной отечественной науке и практике.

Цели и задачи. Цель статьи заключается в сравнении этапов становления западного и российского финансового менеджмента, выявлении закономерностей, что позволит максимально точно определить специфику отечественного механизма управления финансами и особенностей его развития, поможет избежать негативного западного опыта.

Методология. В ходе исследования использованы методы общенаучного познания: сравнение и описание, систематизация и логически познавательное осмысление, анализ и синтез.

Результаты. Научные итоги исследования заключаются в установлении причин недостаточно успешного применения западных методов финансового менеджмента на российских предприятиях. При формировании соответствующей структуры в организации любой отраслевой принадлежности необходимо учитывать эволюцию методов управления финансами предприятий в мировой науке и практике, эффективно используя положительный опыт.

Область применения результатов. Выбор эффективного инструментария финансового менеджмента в современных условиях, учитывая опыт его развития на Западе, сможет сделать любая компания.

Выводы и значимость. Сделан вывод о том, что на развитие российского финансового менеджмента в современных условиях негативное воздействие оказывает недостаток квалифицированных менеджеров в области управления финансами компаний, а также некоторые социально-экономические процессы, оказывающие влияние на все сферы человеческой деятельности. Этим специалистам требуется время для получения необходимого опыта и приобретения навыков работы, а также развитая научно-практическая база.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

«Становление рыночных отношений в России не только существенно изменило содержательную часть многих традиционных для нашей страны разделов науки и практики в области экономики, но и привело к необходимости скорейшего развития направлений, которые с известной долей условности можно считать относительно новыми. В число последних

безусловно входит финансовый менеджмент, являющийся одним из наиболее динамично развивающихся направлений на Западе» [1].

Финансовый менеджмент российских компаний сегодня некорректно сравнивать с таковым в западных компаниях, где становление механизма управления финансами было более последовательным. Новые

задачи финансового менеджмента возникали сначала в прогрессивно развивающихся компаниях, позже становясь актуальными для менее развитых предприятий, в то время как передовики уже решали проблемы более высокого уровня.

Сегодня российские предприятия находятся на разных ступенях развития финансового управления. Есть компании, которые в переходной экономике получили сильный импульс для совершенствования финансового менеджмента и опередили западные организации, другие же до сих пор не применяют инструментов, разработанных в других странах еще на первых этапах развития системы управления финансами.

Освоение достаточно сложных моделей и методов финансового менеджмента для отстающих невозможно, поскольку у них не развиты простейшие основы управления финансами. Эта система в одних предприятиях направлена на решение простейших задач, в то время как другим самое время осваивать проблемы более высокого уровня сложности, например эффективное применение фондовых инструментов в финансовой деятельности.

Таким образом, для каждого отдельно взятого предприятия наиболее эффективным является индивидуальный набор приемов управления финансами, который, как и методы, должен определяться уровнем развития финансового менеджмента организации. Руководство некоторых предприятий и в наши дни продолжает применять методику управления финансами, которую использовали в условиях плановой экономики.

По мнению авторов, для рассмотрения имеющегося опыта российских и зарубежных компаний в области финансового менеджмента необходимо учесть хронологию становления механизма управления финансами. По этой причине целесообразно предложить далее сравнительную характеристику этапов развития финансового менеджмента на Западе и в России, хотя выделить общие этапы становления достаточно затруднительно. Тем не менее некоторые специалисты, такие как С.Э. Пивоваров [2], И.А. Максимцев [3], также осознают актуальность подобного сравнения и говорят о необходимости применения мирового опыта в российских условиях и разработки стандартной концепции финансового менеджмента.

Первый этап. Юджин Бригхем [4] – американский ученый, занимающийся исследованием направлений развития финансового менеджмента как науки,

считает, что финансовый менеджмент как научное направление возник в 1860-х гг. Тогда управлением финансами в компаниях занимались преимущественно практики, но со временем их опыт оказался недостаточным для применения во всех отраслях экономической деятельности. Исследования практиков имели эмпирический характер, а развитие знаний в области управления было медленным. Сегодня экспериментальные научные инструменты уступают место научным изысканиям.

Финансовый менеджмент как самостоятельная научная дисциплина возник под влиянием ряда предпосылок.

Во-первых, во второй половине XIX в. крупные организации нуждались в использовании особых механизмов формирования и распределения финансовых ресурсов и создании финансовых департаментов на крупных предприятиях.

Во-вторых, уже тогда были создана теория финансов и компании, которая послужила основой для становления новой научной дисциплины.

Задачей финансового менеджмента на первоначальном этапе являлась разработка общей основы финансового анализа деятельности организаций, финансовых инструментов построения эффективной системы управления производством, разработка мотивационного механизма для работников компаний и финансовых структур, оптимизация работы с дебиторской задолженностью, определение источников и форм привлечения денежных средств на действующих и вновь созданных предприятиях.

Таким образом, модель развития финансового менеджмента на Западе на первоначальной стадии формирования не учитывала особенностей развития компаний. В то время достаточно хорошо были разработаны только общие методики решения основных проблем финансового управления.

Началом развития финансового менеджмента как научной дисциплины в России можно считать 1990-е гг., когда отечественными теоретиками и практиками были предприняты первые попытки адаптации западных методик управления финансами к переходной экономике.

Второй этап. Следующей ступенью становления и развития финансового менеджмента в западных странах можно считать завершение индустриализации. Рост числа предприятий шел ускоренными темпами, и в тот период

основной задачей финансового менеджмента стала разработка количественного критерия (показателя) эффективного использования финансовых ресурсов.

Такие показатели были предложены позже, и сначала они имели достаточно общий характер, давая менеджерам компаний самые общие ориентиры, используемые, в частности, для разработки стратегии развития финансового менеджмента.

В XIX–XX вв. вместе с увеличением числа акционерных обществ и усилением роли финансового капитала быстрое развитие получил финансовый рынок. Это привело к необходимости расширения и углубления форм финансовых связей организаций, разработке новых механизмов денежных отношений между участниками финансового рынка.

Концентрация финансов обусловила появление крупных организаций, для которых особую актуальность приобрели вопросы мотивации труда сотрудников, и на первый план вышли новые разработки ученых в этом направлении.

Отметим, что поиск эффективной методики оценки мотивации управленческой деятельности как проблема присутствует на всех стадиях развития финансового менеджмента, и на каждом этапе корректировались лишь подходы к решению задачи в соответствии с изменением экономической ситуации и развитием научной мысли.

В конце XIX в. ученые впервые предприняли попытку обобщить накопленный опыт в области финансового менеджмента, и это положило начало формированию основы научного управления предприятиями. Данный период связывают с работами Фредерика Тейлора [5] и Анри Файоля [6], научные исследования которых посвящены формированию научных подходов к построению мотивационной системы деятельности персонала организаций.

На данном этапе развития науки управления финансами появляются школы статистического финансового анализа (Ratio Statisticians School) (1860–1880 гг.), мультивариантных аналитиков (Multivariate Modellers School) (1870–1890 гг.) [7].

Основной идеей первой теории стал постулат о том, что полезность аналитических коэффициентов, рассчитанных на основе показателей финансовой отчетности организаций, проявляется только при условии существования критериев пороговых значений, с которыми эти коэффициенты могут быть сравнимы.

Представители второго направления опирались на идею разработки концепции, базирующейся на существующей взаимосвязи частных финансовых коэффициентов, которые характеризуют финансовое положение, и текущей эффективности деятельности компании.

В этот же период американскими учеными Джоном Вильямсоном и Майроном Гордоном разрабатывается концепция анализа дисконтированного денежного потока (Discounted Cash Flow Analysis Theory) [8]. В западных странах ее применение было направлено на совершенствование управления финансами корпораций.

На данном этапе становления финансового менеджмента быстрыми темпами разрабатывались и внедрялись в практику основы методики финансового анализа предприятий. Достаточное внимание уделялось также определению нормального соотношения между различными видами финансовых ресурсов в процессе управления. Для успешного решения этой задачи были определены критерии оптимальности соотношения основных и оборотных средств, коммерческого капитала и ликвидных активов, собственного и заемного капиталов.

Нововведения принимались не всеми организациями одновременно. Крупные внедряли их быстрее других. Основная масса западных предприятий приступила к решению актуальных проблем управления только в период нового этапа развития финансового менеджмента.

Итак, в процессе второго этапа учеными западных стран разрабатывались основы финансового анализа предприятий, были определены оптимальные соотношения между такими видами капитала, как основной и оборотный, и сформированы научные подходы к построению мотивационной системы труда персонала организаций.

Этот этап развития финансового менеджмента в России выделить не просто. Управление финансами, как оно понимается в западных странах, более экономически развитых, не имело возможности начать свое формирование в социалистической экономике по ряду причин, таких как отсутствие рынка ценных бумаг и достаточной финансовой самостоятельности предприятий. Сегодня ряд достаточно крупных российских компаний стоит перед решением задач, аналогичных тем, которые стояли перед Западом именно на втором этапе.

Третий этап. К началу 1930-х гг. финансовый менеджмент западных компаний постепенно перешел к следующему этапу своего развития. Мировым кризисом того времени были вызваны серьезные трудности экономического характера у большинства хозяйствующих субъектов многих стран: падение объемов производства, банкротства, снижение финансовой ликвидности и др.

Многим малым, средним и даже крупным организациям пришлось столкнуться с финансовыми трудностями. В частности, вырос объем финансовых обязательств, который не был обеспечен своевременными платежами.

Данный период можно описать как время массовых банкротств предприятий, высоких темпов инфляции, невысокой инвестиционной активности. На первое место вышли проблемы существования предприятий при усилении конкуренции и глубокого кризисного состояния экономики. От организаций особенно требовались знания и навыки рационального использования денежных средств и корректировки структуры затрат и капитала.

Большинство крупных промышленных групп столкнулось с дефицитом денежных средств, достаточно высоким уровнем расходов на обслуживание капитала и иными аналогичными проблемами. Имевшиеся тогда методы управления финансами не могли обеспечить оптимизации и структурирования капитала, не были акцентированы на управлении финансовым капиталом, и по этим причинам многие организации оказались неспособными продолжать свою производственную деятельность.

Основными целями менеджеров предприятий в тот период были выведение компаний из кризиса и недопущение банкротств, а также приведение к норме активности участников финансовых процессов. Возникла необходимость в осознанном управлении финансовыми процессами со стороны руководителей, на которых возлагается ответственность за принятие рискованных управленческих решений.

Именно на этой ступени развития финансового менеджмента стали определять индикаторы оптимальности соотношения отдельных видов ресурсов, но получаемые значения были применимы к стабильной, а не кризисной экономике.

Значения коэффициентов должны чутко реагировать на изменение экономических условий, в частности на снижение или увеличение темпов роста экономики. По этой причине возникла следующая задача,

которую можно обозначить как поиск и обоснование способов управления экономическими ресурсами посредством управления финансами в кризисных ситуациях. Значительное внимание уделялось управлению рисками.

Таким образом, возникла необходимость в выработке стратегии управления финансами в условиях постоянно изменяющейся макро- и микросреды предприятия с учетом рисков хозяйственной деятельности.

Научные достижения в области финансового менеджмента были отражены в утверждении целого ряда нормативно-правовых актов тех времен. В США принимаются законы: «О ценных бумагах» (1933 г.), «О банковской деятельности» (1933 г.), «О фондовой бирже» (1934 г.), «О холдинговых компаниях» (1935 г.), «О банкротстве» (1938 г.), которые послужили правовой основой современных государственных норм контроля за финансовой деятельностью организаций.

На данном этапе были разработаны следующие концепции:

– стоимости капитала (Cost of Capital Theory) – автор Джон Уильямсон;

– структуры капитала (Capital Structure Model) – авторы Франко Модильяни и Мертон Миллер [9];

– стоимости денег во времени (Time Value of Money Model) – автор Ирвинг Фишер [10];

– взаимосвязи уровня риска и доходности – автор Фрэнк Найт [11].

В 1958 г. американские ученые Ф. Модильяни и М. Миллер опубликовали работу, которая содержала одну из самых интересных теорий современного финансового менеджмента. Ученые сделали вывод, что стоимость любого предприятия определяется только его будущими доходами и не зависит от текущей структуры капитала.

В своей теории Ф. Модильяни и М. Миллер доказали свой главный тезис. Основа гипотезы состояла в следующем: если финансирование деятельности организации более выгодно за счет заемного капитала, а не собственного, то держатели ценных бумаг (акций) предприятия со смешанной структурой капитала сочтут нужным выставить на продажу часть акций своего предприятия и использовать полученные денежные средства, купив акции компании, не пользующейся заемными источниками, и восполнив таким образом нехватку в финансовых ресурсах за счет заемного капитала.

В 1990-е гг. в России возникли проблемы, которые потребовали аналогичных решений. Время, когда значительное число предприятий находилось на грани финансовой несостоятельности, на взгляд авторов, можно охарактеризовать как переходное. На этом этапе усиливается значимость управленческой деятельности, направленной на стабилизацию денежных потоков и оптимизацию структуры капитала.

Таким образом, началось стихийное развитие финансового менеджмента в России, который одновременно столкнулся с проблемами, возникавшими в западных странах постепенно и на протяжении длительного периода времени.

Менеджерами многих российских компаний, оказавшихся на грани банкротства, не были освоены основы теории управления финансами, разработанные ранее на Западе. По этой причине решение сложных задач в кризисный период было для российских компаний достаточно серьезным испытанием.

Следует отметить, что в кризисной ситуации отечественные компании были озабочены нехваткой квалифицированного персонала, а проблемами финансового менеджмента на предприятиях занимались преимущественно бухгалтеры и аналитики.

Российский финансовый менеджмент как наука базируется на ряде фундаментальных концепций, которые были разработаны учеными И.А. Бланком [12], Г.Б. Поляком [13] на третьем этапе развития финансового менеджмента.

Концепция (от лат. *conceptio* – понимание, система) представляет собой определенный способ понимания и трактовки какого-либо явления. На взгляд авторов, основной задачей этого этапа была доработка и применение способов прогнозирования рисков в промышленных и непромышленных отраслях.

Российские компании столкнулись с этой проблемой в начале 1990-х гг. Ее актуальность проявлялась лишь на предприятиях, где были освоены теории и методы первых двух этапов развития финансового менеджмента на Западе. Перед последним же стояли задачи управления рисками и проведения их анализа, но способы оценки рисков тогда еще не были разработаны, а страхование рисков – не внедрено в экономическую практику.

Современный этап. В 1950-х гг. происходили изменения, которые создали предпосылки для перехода финансового менеджмента к современному

этапу: научная революция, рост экономики в развитых странах, укрепление общественных процессов, достижение стабильности рыночной инфраструктуры. Все это привело к формированию единого научного механизма управления финансами предприятий.

Этому способствовало и расширение финансовых операций в области хозяйственной деятельности, совершенствование функционировавших финансовых институтов, создание модифицированного учета и отчетности, использование новейших форм и методик прогнозирования, планирования и анализа.

Данный этап можно охарактеризовать как период интенсивного экономического развития западных стран, интеграции национальных экономик в систему международного хозяйства, начала процесса глобализации. Возрастает значимость мировых финансовых рынков.

В этот период последние оказывают значительное воздействие на многие стороны деятельности крупных организаций. Вместе с тем в результате развития научно-практической мысли в области финансового управления были разработаны основные индикаторы, характеризующие уровень эффективности использования предприятием экономических ресурсов (показатели оборачиваемости и рентабельности), которые довольно быстро трансформировались в факторы, определяющие конкурентоспособность компаний на финансовом рынке.

С применением новых способов управления капиталом значительно укрепилось положение крупных предприятий на финансовых рынках. Компании добились оптимизации соотношения между такими категориями, как ликвидность, доходность и риски; было обеспечено соответствие между финансовыми ресурсами организаций и скоростью устойчивого роста; оптимизировано управление финансовыми и производственными рисками посредством операций с финансовым капиталом.

Когда современный этап развития науки об управлении финансами в западных странах подходил к завершению, в России лишь отдельным предприятиям, как правило сырьевых отраслей, удалось начать процесс преобразования управления организацией, включая финансовое.

Для реструктуризации финансового менеджмента необходимо было использовать комплексный подход

и системные принципы управления. На крупных предприятиях началась разработка финансовой политики, нацеленной на стратегический рост.

Далее отметим применение новейших инструментов финансового менеджмента:

– теории сбалансированных показателей (Balanced Scorecard), разработанной Дэвидом Нортоном и Робертом Капланом [14];

– модели финансового обеспечения устойчивого роста предприятия (A Model of Optimal Growth Strategy), предложенной Джеймсом Ван Хорном и Робертом Хиггинсом [15];

– модели оценки финансовых активов с учетом систематического риска (Capital Asset Pricing Model), разработанной Уильямом Шарпом [16];

– модели оценки опционов (Option Pricing Model) Фишера Блэкома и Майрона Скоулза [17] и др.

На монографическом уровне систему управления финансами исследовали российские ученые В. Копейчиков [18] и Ю. Тихомиров [19]. Оба автора публиковали свои работы на современном этапе становления финансового менеджмента, их взгляды значительно различаются. Ю. Тихомиров занимался исследованием проблемы в социальном аспекте с позиции философии, в то время как В. Копейчиков использовал исключительно правовой подход к раскрытию основных понятий. Однако оба исследователя внесли значительный вклад в развитие мирового финансового менеджмента.

Многие российские ученые занимались поиском новых способов управления капиталом, решением основных проблем и задач финансового менеджмента в 1990-х гг. Труды Д.И. Правдина [20], А.М. Омарова [21], В.В. Космина, В.И. Грицыка внесли заметный вклад в разработку инструментов управления финансами не только на теоретическом уровне, но и с использованием практического опыта.

Подводя итог рассмотрению этапов развития финансового менеджмента в России и за рубежом, отметим, что основными критериями выделения разных этапов на Западе являются особенности экономического развития, обусловившие возникновение специфических проблем финансового менеджмента, решение которых требовало разработки и использования различных инструментов, зависящих от стадии развития финансового управления. Основываясь на этом, российским компаниям необходимо провести правильную оценку подходов к решению подобных

проблем и по возможности использовать опыт ведущих стран в ближайшей перспективе.

На основании приведенного обзора российского и зарубежного опыта развития финансового менеджмента и проведенной сравнительной характеристики этапов развития механизма управления финансами сформулируем некоторые отличительные черты финансового менеджмента в России и влияющие на него факторы, которые должны быть учтены в процессе выбора направлений последующего развития.

1. В России наука об управлении финансами формировалась стихийно, ее характеризует отсутствие каких-либо традиций, а применяемые принципы управления капиталом различны.

Так, одни компании создавали отечественную школу системы управления финансами и разрабатывали свои подходы (ОАО «Кубаньэнергообит», ОАО «НЭСК»), другие адаптировали европейскую модель управления финансами (группа компаний «Формоза», IBS Group Holding Ltd.), третьи – американскую (ОАО «МегаФон», ЗАО «Бета линк»).

2. Недостаточно развитая законодательно-правовая база в России также оказывает негативное воздействие на формирование финансового менеджмента как научного и практического направления. В настоящее время менеджеры организаций на первый план чаще выдвигают налоговый менеджмент, а не концепцию прироста рыночной стоимости компании и ее прибыльности. Следовательно, можно констатировать, что финансовый менеджмент отечественных компаний ориентирован преимущественно на решение проблем снижения налоговой нагрузки на предприятия.

3. Само понятие «менеджер» в России весьма размыто. Этим термином могут обозначаться разные виды деятельности. В российских компаниях секретарь, администратор, отвечающий за мелкую бумажную работу, также называется менеджером, что не совсем верно.

4. В России развитие рыночных отношений происходило позже, чем на Западе. В нашей стране нет богатого опыта управления предприятиями в условиях свободной конкуренции, какой имеется в западных странах.

5. Чрезвычайно высокая скорость политических и социально-экономических процессов в стране оказывает значительное влияние на все сферы человеческой деятельности.

6. Финансовым менеджерам необходимо время для получения опыта и навыков управленческой работы с финансовыми ресурсами предприятия, изучения методологической и практической базы, которая в РФ находится на стадии становления.

Перечисленные особенности, на взгляд авторов, сегодня препятствуют успешному внедрению зарубежного опыта управления финансами на российских предприятиях. Понимание и изучение проблем и задач, которые были решены в процессе эволюции западной системы управления финансами, а также условий, влиявших на выбор методов решения этих задач, дадут возможность российским компаниям в современных условиях сделать выбор эффективного инструментария и оптимальной структуры финансового менеджмента на предприятии любой отраслевой принадлежности.

Таким образом, авторы рассмотрели хронологическую последовательность становления механизма управления финансами в России и за рубежом. В РФ эффективный финансовый менеджмент находится в стадии развития и по мере эволюции сталкивается с трудностями экономического характера, недоработками нормативно-правовой базы, низким уровнем подготовки финансовых менеджеров, а также недостаточной изученностью спроса, который зачастую определяется только по достижении конечного результата деятельности.

Дальнейшее развитие и движение России по пути рыночных реформ, преобразований и стойкость в кризисных экономических ситуациях позволят в полной мере использовать мировой теоретический и практический опыт финансового менеджмента.

Список литературы

1. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансовый менеджмент. М.: Проспект, 2011. 504 с.
2. Пивоваров С.Э., Тарасевич Л.С., Майзель А.И. Международный менеджмент. СПб: Питер, 2005. 656 с.
3. Максимцев И.А., Пивоваров С.А. Сравнительный менеджмент. СПб: Питер, 2008. 480 с.
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс. М.: ИНФРА-М, 2001. 669 с.
5. Taylor F. The Principles of Scientific Management. New York, Harper & Brothers Publishers, 1911, 248 p.
6. Файоль А. Общее и промышленное управление. М.: Институт труда, 1923. 197 с.
7. Мостеллер Ф., Тьюки Дж. Анализ данных и регрессия. М.: Финансы и статистика, 1982. 239 с.
8. Карасева И.М., Ревякина М.А. Финансовый менеджмент. М.: Омега-Л, 2006. 335 с.
9. Миллер М., Модильяни Ф. Сколько стоит фирма. М.: Дело, 1999. 348 с.
10. Фишер И. Покупательная сила денег. М.: Дело, 2001. 198 с.
11. Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль. М.: Дело, 2003. 205 с.
12. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Киев.: Ника-Центр Эльга, 2007. 454 с.
13. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. 527 с.
14. Каплан Р., Нортон Д. Стратегические карты. М.: Олимп-Бизнес, 2005. 512 с.
15. Ван Хорн Джеймс К., Вахович Джон М. Основы финансового менеджмента. СПб: Вильямс, 2008. 1225 с.
16. Шарп Уильям Ф., Александер Гордон Дж., Бэйли Джеффри В. Инвестиции. М.: ИНФРА-М, 2001. 1035 с.
17. Скоулз М. Налоги и стратегия бизнеса: монография. М.: ИНФРА-М, 1991. 462 с.
18. Копейчиков В.В. Механизм советского государства. М.: Наука, 1968. 286 с.
19. Тихомиров Ю.А. Управление делами общества (Субъекты и объекты управления в социалистическом обществе). М.: Мысль, 1984. 64 с.
20. Правдин Д.И. Проблемы управления экономическими и социальными процессами при социализме. М.: Мысль, 1979. 107 с.
21. Омаров А.М. Социальное управление. Некоторые вопросы теории и практики. М.: Мысль, 1980. 272 с.

THE RUSSIAN AND FOREIGN EXPERIENCE IN FINANCIAL MANAGEMENT

Alexandra V. PENYUGALOVA^{a*}, Alina A. ZIMINA^b

^aKuban State University, Krasnodar, Russian Federation
penugalova@mail.ru

^bKuban State University, Krasnodar, Russian Federation
alina55333@yandex.ru

*Corresponding author

Article history:

Received 23 March 2015

Received in revised form

28 April 2015

Accepted 30 May 2015

Keywords: financial management, pattern, specifics, development, stage

Abstract

Importance Whereas the Russian market economy needs to build an effective mechanism for corporate financial management and develop financial management as an important discipline of economics, the research presents a chronological time scale of progress in the financial management mechanism and provides a comparative description of its stages. The article summarizes experience in financial management in Russia and abroad. We also determine the specifics of the Russian financial management and review whether it is possible to apply the Western financial management models in the contemporary Russian science and practice.

Objectives The article compares the stages of progress in the Western and Russian financial management, identifies some patterns, thus extracting the specifics of the Russian financial management mechanism and its development as much as possible. It will help avoid the negative Western experience.

Methods The research employs the methods of general scientific cognition: comparison and description, systematization and logic and cognitive apprehension, analysis and synthesis.

Results The research finds the reasons why the Western financial management experience was not successfully applied in the Russian firms. In designing the structure of any entity, it is necessary to consider the evolution of financial management methods in global science and practice and effectively utilize the positive expertise and experience.

Conclusions and Relevance We conclude that a lack of professional corporate financial managers affects the development of the Russian financial management in the current circumstances. It also influences some socio-economic processes piercing almost each aspect of human life. Such specialists need time to acquire the relevant experience and skills and the developed R&D framework.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

References

1. Kovalev V.V., Kovalev Vit.V. *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Moscow, Prospekt Publ., 2011, 504 p.
2. Pivovarov S.E., Tarasevich L.S., Maizel' A.I. *Mezhdunarodnyi menedzhment* [International management]. St. Petersburg, Piter Publ., 2005, 656 p.
3. Maksimtsev I.A., Pivovarov S.A. *Sravnitel'nyi menedzhment* [Comparative management]. St. Petersburg, Piter Publ., 2008, 480 p.
4. Brigham E., Gapenski L. *Finansovyi menedzhment: polnyi kurs* [Financial Management: Theory and Practice]. Moscow, INFRA-M Publ., 2001, 669 p.
5. Taylor F. *The Principles of Scientific Management*. New York, Harper & Brothers Publishers, 1911, 248 p.
6. Fayol H. *Obshchee i promyshlennoe upravlenie* [Administration industrielle et générale]. Institut truda Publ., 1923, 197 p.
7. Mosteller F., Tukey J. *Analiz dannykh i regressiya* [Data Analysis and Regression]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 1982, 239 p.

8. Karaseva I.M., Revyakina M.A. *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Moscow, Omega-L Publ., 2006, 335 p.
9. Miller M., Modigliani F. *Skol'ko stoit firma* [Selecta. Russian edition]. Moscow, Delo Publ., 1999, 348 p.
10. Fisher I. *Pokupatel'naya sila deneg* [The Purchasing Power of Money: Its Determination and Relation to Credit, Interest and Crises]. Moscow, Delo Publ., 2001, 198 p.
11. Knight F. *Risk, neopredelennost' i pribyl'* [Risk, Uncertainty and Profit]. Moscow, Delo Publ., 2003, 205 p.
12. Blank I.A. *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Kiev, Nika-Tsentr, El'ga Publ., 2007, 454 p.
13. Polyak G.B. *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2006, 527 p.
14. Kaplan R., Norton D. *Strategicheskie karty* [Strategy Maps: Converting Intangible Assets into Tangible Outcomes]. Moscow, Olimp-Biznes Publ., 2005, 512 p.
15. Van Horne J., Wachovicz J. *Osnovy finansovogo menedzhmenta* [Fundamentals of Financial Management]. St. Petersburg, Vil'yams Publ., 2008, 1225 p.
16. Sharpe W.F., Aleksander G.J., Bailey J.V. *Investitsii* [Investments]. Moscow, INFRA-M Publ., 2001, 1035 p.
17. Scholes M. *Nalogi i strategiya biznesa: monografiya* [Taxes and Business Strategy: a monograph]. Moscow, INFRA-M Publ., 1991, 462 p.
18. Kopeichikov V.V. *Mekhanizm sovetskogo gosudarstva* [The mechanism of the Soviet State]. Moscow, Nauka Publ., 1968, 286 p.
19. Tikhomirov Yu.A. *Upravlenie delami obshchestva (Sub'ekty i ob'ekty upravleniya v sotsialisticheskoy obshchestve)* [Managing the social affairs (subjects and objects of management in a socialist society)]. Moscow, Mysl' Publ., 1984, 64 p.
20. Pravdin D.I. *Problemy upravleniya ekonomicheskimi i sotsial'nymi protsessami pri sotsializme* [Problems of managing the social and economic processes under socialism]. Moscow, Mysl' Publ., 1979, 107 p.
21. Omarov A.M. *Sotsial'noe upravlenie. Nekotorye voprosy teorii i praktiki* [Social management. Some issues of theory and practice]. Moscow, Mysl' Publ., 1980, 272 p.