

А.А. Нурумов¹, Г.Ж. Есенова², М.А. Имангалиева³

^{1,3} Финансовая академия Министерства финансов РК, Нур-Султан, Казахстан
² Евразийский национальный университет Л.Н. Гумилева, Нур-Султан, Казахстан
(E-mail: nurumov-aldash@mail.ru¹, pavlodarsemey@mail.ru², zhanzhan8707@mail.ru³)

Научно-методологические основы финансового менеджмента в современной экономической литературе

Аннотация. В данной статье рассмотрены теоретические аспекты финансового менеджмента с учетом реалий современных экономических условий. Были изучены категориальные понятия финансового менеджмента в научных трудах казахстанских и зарубежных экономистов на примере российских и западных ученых экономического профиля. Проведена систематизация сущности финансового менеджмента. Проанализированы определения финансового менеджмента организаций и выявлены специфичное сходство и кардинальное различие в понятийных аппаратах определения «финансовый менеджмент». Кроме того, с использованием аналитического метода исследования подробно рассмотрены принципы и функции категории «финансовый менеджмент» в современных научных изданиях отечественных и российских ученых-экономистов. Также были исследованы существующие концепции и модели управления финансами предприятий (финансового менеджмента) с точки зрения казахстанских ученых и зарубежных экономистов.

Ключевые слова: предприятие, финансовый менеджмент, управление, система.

DOI: <https://doi.org/10.32523/2079-620X-2020-3-157-164>

Введение. Прошло более 25 лет независимости Казахстана как молодого государства со своей историей становления и развития рыночных отношений. Финансовый менеджмент коммерческой организации берет начало со дня перехода экономической системы нашей республики на рыночные отношения. При этом огромное количество научно-учебной литературы по вопросам финансового менеджмента было опубликовано в начале 90-х годов. Изданиями того периода были предложены или же были раскрыты проблемы управления финансами хозяйствующих субъектов в контексте концептуальных основ финансовой науки либо введения новомодных словообразований в виде метода «основанного на анализе реальных явлений финансовой жизни фирмы с позиций интересов участников этих явлений» и др. Однако реальная жизнь активно вносит свои коррективы. Меня-

ются экономические условия ведения хозяйственных процессов. Происходят изменения в экономическом мышлении. Новые тенденции экономического развития человеческого общества (глобализация, постиндустриализация, цифровизация) и динамичный рост роли информационно-коммуникационных технологий усиливают влияние на финансово-хозяйственную деятельность компаний как государственного, так и частного сектора. В условиях глобализации и цифровизации экономических процессов важная роль предназначена финансовому менеджменту частных и государственных компаний и изучение понятийного аппарата категории «финансовый менеджмент» является весьма интересным. В ходе поиска материалов по этой тематике было выявлено несколько направлений по трактованию финансового менеджмента и существующие концепции. Этим и объясняется актуальность данной статьи.

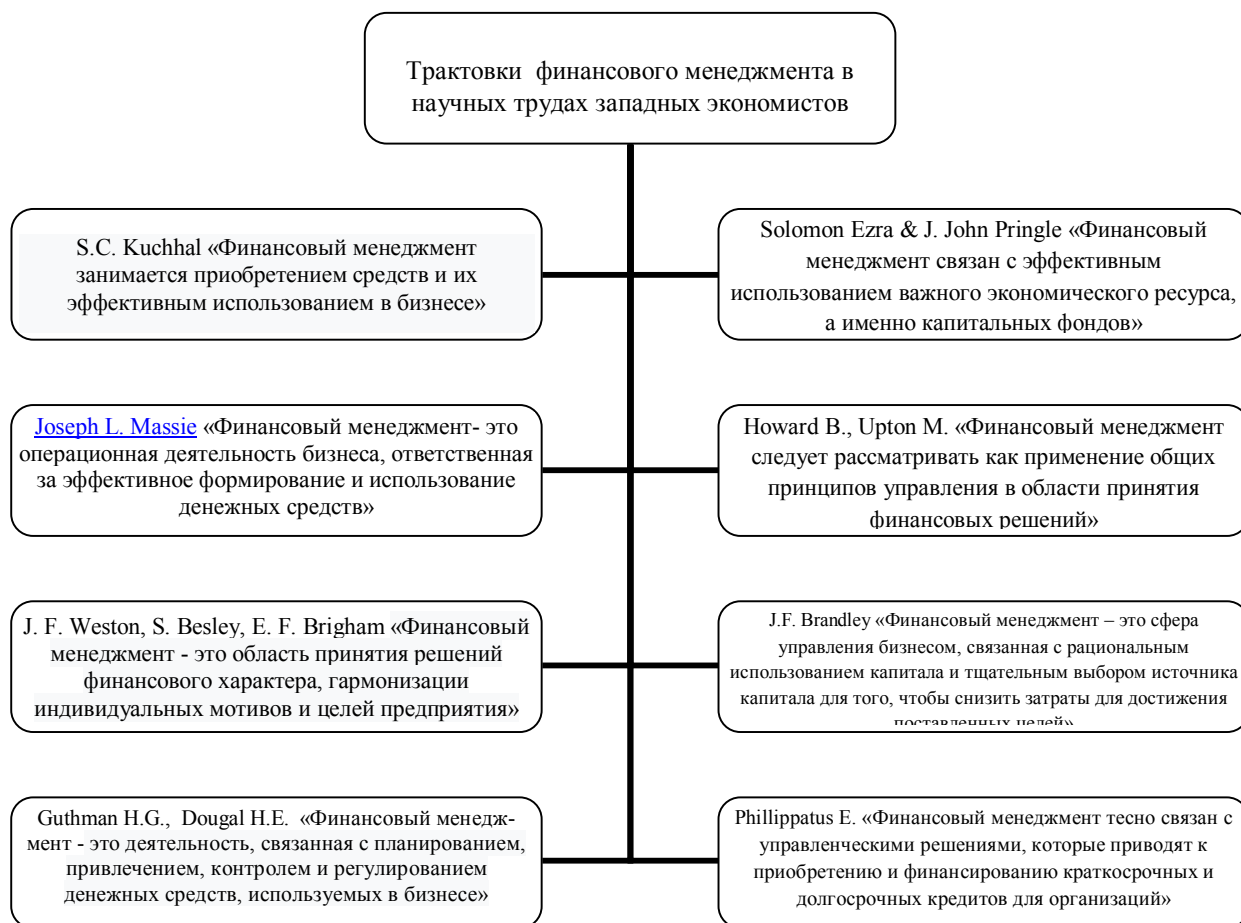
Целью статьи является исследование и систематизация понятийных категорий «финансового менеджмента» и его концептуальных основ в казахстанских и зарубежных научных трудах.

Исходя из цели исследования поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть трактование определения «финансовый менеджмент» в научных изданиях российских, западных и казахстанских ученых-экономистов.
2. Выявить общие закономерности и отличительные особенности в понятийных аппаратах определения «финансовый менеджмент».
3. Раскрыть существующие концепции финансового менеджмента с позиции отечественных ученых и зарубежных экономистов.

История. С распадом ССР и развалом советской плановой экономики в постсоветских странах активное развитие получили

рыночные отношения. С этого момента начинается внедрение западного финансового менеджмента в экономическую науку России и Казахстана. До 2000-х годов было издано множество российских учебно-научных трудов по финансовому менеджменту. Однако в процессе исследования было решено основной упор сделать на российские и казахстанские научные труды, начиная с 2004 года. Вопросы финансового менеджмента занимались такие российские ученые, как И. А. Бланк, Н.А. Толкачева, Т.И. Мельникова, Старкова Н.А., Шохин Е.И., Рахимов Т.Р., Морозко Н.И и др. Основные понятийные аппараты представлены в трудах зарубежных ученых-экономистов: S.C. Kuchhal, J. F. Weston, E. F. Brigham, Massie J., Guthman H.G. and Dougal H.E., J.F. Brandley, Phillippatus E., Howard B., Upton M. Теоретические основы финансового менеджмента в Казахстане рассмотрены в научных работах



Примечание - составлено авторами на основе источников [7-15]

Рисунок 1- Трактовки финансового менеджмента в научных трудах западных экономистов

казахстанских ученых: Сапарова Б.С., Молдашева А.К., Ювица Н.В., Раимбеков Ж.С., Сарсенова А.Е.

В процессе проведения исследования применены несколько методов: формализация, гипотетико-дедуктивный метод и методы эмпирического исследования, состоящие из сбора и описания данных, сравнения и группировки.

Результаты/обсуждение. В рыночной экономике ведение бизнеса не представляется возможным без эффективного финансового менеджмента. Ведь главной целью коммерческих предприятий является увеличение стоимости бизнеса и максимизация чистого дохода.

В работах отечественных и западных экономистов рассматриваются различные толкования финансового менеджмента в деятельности компаний.

На основе обзора теоретических аспектов финансового менеджмента можно отметить, что все российские авторы (И. А. Бланк, Н.А. Толкачева, Т.И. Мельникова, Старкова Н.А., Шохин Е.И., Рахимов Т.Р., Морозко Н.И.) исследуют эту категорию с позиции системного подхода: как систему, связанную с управленческими функциями и движением денежных средств предприятия. Хотелось бы обратить внимание, что данные авторы понимают финансовый менеджмент как управление финансами коммерческой организации и рассматривают его как продолжение экономики и финансов предприятий. Они придают определениям «финансовый менеджмент» более научно-теоретический характер, чем их зарубежные коллеги.

Далее исследуем категорию финансового менеджмента в экономических трудах западных ученых (рисунок 1).

Исходя из сущности финансового менеджмента в работах зарубежных ученых, следует отметить, что большинство западных экономистов раскрывают определения этой категории с позиции операционной деятельности организации, демонстрируют более практикоориентированный подход. Были рассмотрены 6 понятий финансового менеджмен-

та 10-и зарубежных авторов. Из 10 западных экономистов 4 автора считают, что категория финансового менеджмента тесно связана с областью управления и управленческими решениями.

Рассмотрев теоретические основы отечественных экономистов, можно утверждать, что в основном отечественные экономисты (Сапарова Б.С., Молдашева А.К., Ювица Н.В., Раимбеков Ж.С., Сарсенова А.Е.) рассматривают категориальный аппарат финансового менеджмента так же, как и российские ученые со стороны системно-управленческого подхода и как дальнейшую часть финансов организаций. При этом профессора Ювица Н.В. и Молдашева А.К. подчеркивают, что финансовый менеджмент также следует рассматривать и с позиции предпринимательства. Казахские ученые расширяют сферу действия финансового менеджмента, не ограничиваясь рамками системно-управленческого и научного подходов, они расширяют понятийный аппарат финансового менеджмента как части предпринимательской деятельности.

Основное содержание финансового менеджмента раскрыто в принципах и функциях, которые необходимо проанализировать.

Следует подчеркнуть, что исследование принципов и функций финансового менеджмента было проведено на основе обзора 6 учебных пособий российских экономистов и 5 научных работ казахстанских ученых. Однако не все анализируемые научные труды содержат информацию касательно вопроса принципов и функций финансового менеджмента. В связи с этим на основании имеющихся сведений был сделан анализ принципов и функций финансового менеджмента компаний.

В таблице 2 представлена систематизация принципов финансового менеджмента в экономических научных трудах.

Проведем анализ принципов финансового менеджмента, систематизировав их в следующей группе:

1 группа – основные 5 принципов финансового менеджмента, указанные в учебных пособиях российских авторов И. А. Бланк и Морозко Н.И, а также отечественного профес-

Группировка принципов финансового менеджмента

Группа	Принципы финансового менеджмента
1	1. интегрирование в систему управления финансами компании; 2. системный подход принятия управленческих решений; 3. высочайший уровень управления; 4. вариабельность методов к формированию управленческих решений; 5. нацеленность на стратегическое развитие хозяйствующего субъекта
2	1. принципы 1 группы; 2. учет фактора риска при принятии решений.
3	3 подгруппы: 1. общеуправленческие принципы (более 3 принципов); 2. финансовые принципы (свыше 4 принципов); 3. принципы финансового менеджмента, именно к управлению финансами предприятия (от 5-и и более принципов).
4	1. адаптивность; 2. функциональность; 3. комплексность.
Примечание - составлено авторами на основе источников [1, 6, 16-19]	

сора Молдашевой А.К. имеют схожий смысл, их можно объединить.

2 группа – более расширенные принципы указаны казахстанским автором Сапаровой Б.С.: помимо вышеизложенных 5-и основных принципов финансового менеджмента, данным ученым был внесен еще один важный принцип: учет фактора риска при принятии решений.

3 группа – отечественный профессор Ювица Н.В. разделил принципы финансового менеджмента на 3 подгруппы.

4 группа – это 3 принципа (адаптивность, функциональность, комплексность), рассмотренные казахстанскими экономистами Раимбековым Ж.С. и Сарсеновой А.Е.

Далее проанализируем функции финансового менеджмента с позиции научных взглядов российских и отечественных ученых-экономистов.

Если рассматривать функции финансового менеджмента, то часть ученых полагает, что функции финансового менеджмента необходимо раскрыть с 2-х сторон: как управляющей системы и как специальной области управления предприятием. Такую научную позицию имеют следующие ученые экономи-

ческой науки: И. А. Бланк, Раимбеков Ж.С. и Сарсенова А.Е. Другие ученые-экономисты, Морозко Н.И., Молдашева А.К. и Сапарова Б.С., считают, что функции финансового менеджмента скорее связаны с выполнением конкретных действий финансовых менеджеров. И по мнению профессора Ювица Н.В.: функции финансового менеджмента происходят и являются продолжением функций финансов.

Научно-теоретическую базу исследования обычно во многих научных трудах составляют понятийный аппарат, принципы и функции. Единство этих составляющих элементов находит отражение в концептуальных моделях или концепциях.

Теперь перейдем к рассмотрению научных трудов российских и казахстанских ученых (Старкова Н.А., Н.А. Толкачева, Т.И. Мельникова, Рахимов Т.Р., Морозко Н.И., Сапарова Б.С., Раимбеков Ж.С., Сарсенова А.Е.), в которых необходимо выделить 12 общих концептуальных моделей (рисунок 2).

При этом каждый из вышеуказанных авторов-экономистов включает и дополнительные концепции, представленные в таблице 3.

Проанализировав научные работы данных ученых, можно отметить несколько авторов,

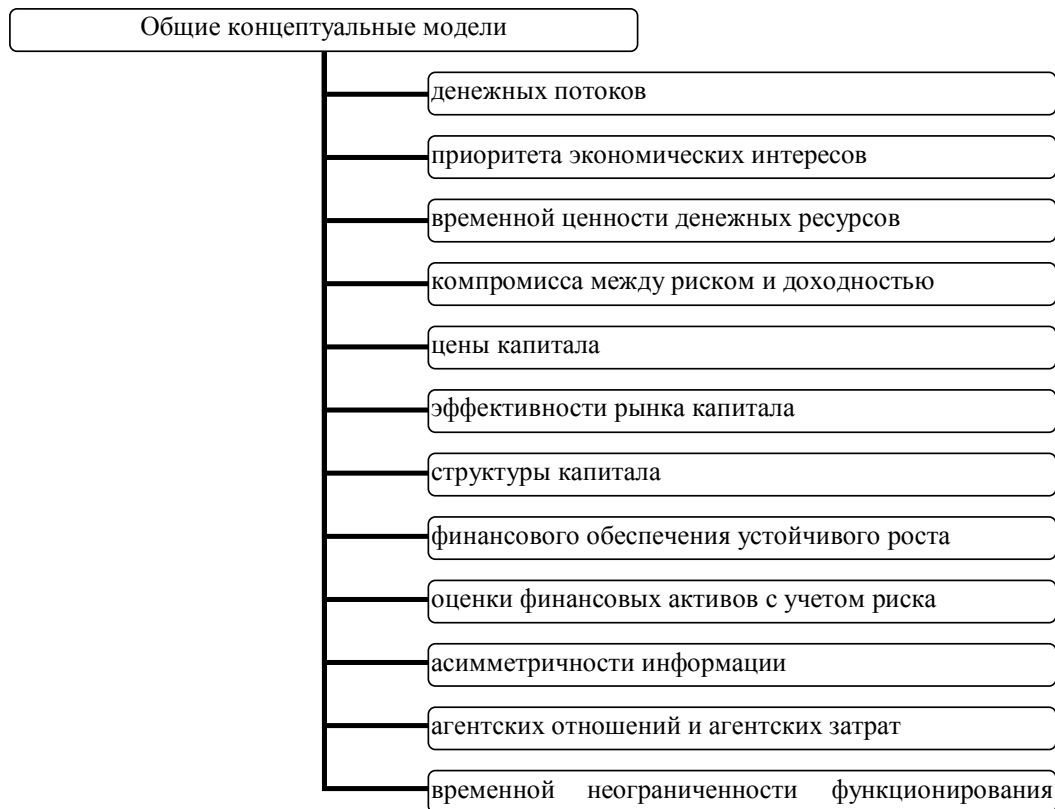


Рисунок 2 – Общие концептуальные модели

которые наиболее полно охватили максимальное число концепций:

1. Авторы учебного пособия «Финансовый менеджмент» (2007 г.) Н.А. Старкова и казахстанские авторы учебного пособия «Финансовый менеджмент» (2018 г.) Раимбеков Ж.С., Сарсенова А.Е систематизировали все концепции в 3 основные группы, состоящие из 13 концепций и моделей:

1) концепции и модели, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности предприятия (6 концепций);

2) концепции и модели, обеспечивающие реальную рыночную оценку отдельных финансовых инструментов инвестирования в процессе их выбора (4 концепции);

3) концепции, связанные с информационным обеспечением участников финансового рынка и формированием рыночных цен (3 концепции).

2. Авторы учебного пособия «Финансовый менеджмент» (2014 г.) Н.А. Толкачева и Т.И. Мельникова в своем труде выделяют 11 концепций.

3. По мнению автора учебного пособия «Финансовый менеджмент» (2012 г.) Рахимова Т.Р. существуют только 11 концепций.

4. Профессор Морозко Н.Н., автор учебного пособия «Финансовый менеджмент» (2009 г.), обозначила 17 концепций.

5. Казахстанский профессор Сапарова Б.С. в своем учебном пособии «Финансовый менеджмент» (2015 г.) выделила 12 концепций.

Таким образом, теоретическая основа финансового менеджмента показана в дифференциации научных подходов отечественных и зарубежных ученых экономического направления. Понятийная база финансового менеджмента в трудах российских и казахстанских ученых значительно отличается от западных исследователей разнообразием определений сущности и отдельных выражений. В результате проведения исследования были систематизированы и проанализированы различные трактования понятия «финансовый менеджмент», основные принципы и функции финансового менеджмента как экономической категории. Также были проана-

Дополнительные концепции ученых-экономистов

№	Авторы	Концепции
1	Н.А. Старкова, Ж.С. Раимбеков, А.Е. Сарсенова	1. теория портфеля; 2. теория дивидендов Модильяни-Миллера.
2	Н.А. Толкачева, Т.И. Мельникова	1. идеальных рынков капитала; 2. теория заинтересованных лиц.
3	Т.Р. Рахимов	1. операционного и финансового рисков; 2. имущественной и правовой обособленности субъекта хозяйствования.
4	Н.Н.Морозко	1. современная портфельная теория; 2. теория дивидендной политики; 3. модели оценки акций и облигаций на основе их доходности; 4. модель оценки опционов; 5. арбитражная теория ценообразования.
5	Сапарова Б.С.	1. влияния дивидендных выплат на курсы акций корпораций; 2. ценообразования опционов.

лизированы научные концепции финансового менеджмента.

Конечно, большинство научных и учебных материалов по теоретическим вопросам финансового менеджмента изложены в условиях постиндустриального развития экономики, но не в современных условиях глобализации и цифровизации экономики. В связи с этим необходимо сделать вывод, что теоретико-ме-

тодологическая база финансового менеджмента требует внесения корректировок и дополнений в связи с резко меняющимися экономическими реалиями: роботизацией многих производственных и учетно-аналитических процессов, внедрением системы искусственного интеллекта, наличием цифровых «денег» (криптовалюта), активностью цифровых услуг в финансовом секторе и т.д.

Список литературы

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004.-656 с.
2. Толкачева Н.А., Мельникова Т.И. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. - Москва: ДиректМедиа, 2014. -228 с.
3. Старкова Н. А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие /РГАТА имени П. А. Соловьева. – Рыбинск, 2007. – 174 с.
4. Финансовый менеджмент: Учебное пособие/ Под ред. Проф. Е.И. Шохина. – Москва: ИД ФБК-ПРЕСС, 2004. - 408 с.
5. Рахимов Т.Р. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.Р. Рахимов; Томский политехнический университет. – Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2012. – 264 с.
6. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. – Москва: ВГНА Минфина России, 2009. – 198 с.
7. Kuchhal S.C. Financial management. CHAITANYA Publishing House, 1988 – 631 p. [Электрон. ресурс] - URL: <https://books.google.kz/books> (Дата обращения: 20.06.2020)
8. Weston J.F., Besley S. and Brigham E.F. Essentials of Managerial Finance, 11th Edition. - New York: The Dryden Press, 1996. – P. 256.
9. Joseph L. Massie. Essentials of management. Prentice-Hall, 1971 [Электрон. ресурс] - URL: <https://books.google.kz/> (Дата обращения: 20.06.2020)
10. Guthmann H.G. and Dougall H.E. Corporate Financial Policy, 4th ed., Prentice-Hall, Englewood Cliffs, NJ,1962. [Электрон. ресурс] – URL: <https://books.google.kz/> (Дата обращения: 20.06.2020)

11. Joseph Francis Bradley Administrative Financial Management. Hardcover – June 1, 1978. [Электрон. ресурс] – URL: <https://www.amazon.com/> (Дата обращения: 20.06.2020)
12. Financial management. [Электрон. ресурс] – URL: <http://thebestteacher.yolasite.com/financial-management.php> (Дата обращения: 20.06.2020)
13. Financial management. University of Calicut school of distance education. 2011 [Электрон. ресурс] – URL: <http://www.universityofcalicut.info/SDE> (Дата обращения: 20.06.2020)
14. Financial Management, Paramasivan-Subramanian, 2009: Financial Management. [Электрон. ресурс] – URL: <https://books.google.kz/> (Дата обращения: 20.06.2020)
- Financial Management & International Finance. Directorate of Studies. The Institute of Cost and Works Accountants of India 12, 2010. [Электрон. ресурс] – URL: <https://icmai.in/> (Дата обращения: 20.06.2020)
15. Сапарова Б.С. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. – Алматы: Экономика, 2015. – 848 с.
16. Молдашева А.К. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. - Алматы: Издательство «Эверо», 2018. – 133 с.
17. Н.В. Ювица. Финансовый менеджмент. Учебное пособие для студентов вузов. - Алматы: Издательство «Эверо», 2018. – 249 с.
18. Раимбеков Ж.С., Сарсенова А.Е. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. - Алматы: Издательство «Эверо», 2018. – 434 с.

References

1. Blank I.A. Finansovi menedzhment [Financial management] Uchebni kurs. – 2-e izd., pererab. E dop. [Training course. 2nd ed., reprint. and add.] (Kiev, Elga, Nika-Center, 2004, 656 p.). [in Russian]
2. Tolkacheva N.A., Melnikova T. I. Finansovi menedjment [Financial management] Uchebnoe posobie [Textbook] (Moscow, DirectMedia, 2014, 228 p.). [in Russian]
3. Starkova N. A. Finansovi menedzhment. Uchebnoe posobie /RGATA imeni [Financial management. Training manual / RGATA named after] P.A. Solovieva (Rybinsk, 2007, 174 p.). [in Russian]
4. Finansovi menedjment. Uchebnoe posobie [Financial management: Textbook] / Pod red. prof. [Ed. Prof.] E.I. Zhohina. (Moscow, ID FBK-Press, 2004,408 p.). [in Russian]
5. Rahimov T.R. Finansovi menedjment. Uchebnoe posobie [Financial management: Textbook] (Tomsk, Izd-vo Tomskogo politehnicheskogo university, 2012, 264 p.). [in Russian]
6. Morozko H.I. Financial management. Uchebnoe posobie [Financial management. Textbook] (Moscow, 2009, 198 p.). [in Russian]
7. Kuchhal S.C. Finansovi menedjment [Financial management] (CHAITANYA Publishing House, 1988, 631 p.) [Electronic resource] Available at: <https://books.google.kz/books> (Accessed: 20.06.2020). [in Russian]
8. Weston J.F., Besley S. and Brigham E.F. Essentials of Managerial Finance. 11th Edition, (New York, The Ddryden Press, 1996, 256 p.).
9. Joseph L. Massie. Essentials of management. Prentice-Hall, 1971 [Electronic resource] Available at: <https://books.google.kz/> (Accessed: 20.06.2020). [in English]
10. Guthmann H.G. and Dougall H.E. Corporate Financial Policy,4th ed., Prentice-Hall, Englewood Cliffs, NJ, 1962. [Electronic resource] Available at: <https://books.google.kz/> (Accessed: 20.06.2020).
11. Joseph Francis Bradley Administrative Financial Management. Hardcover – June 1, 1978 [Electronic resource] Available at: <https://www.amazon.com/> (Accessed: 20.06.2020).
12. Financial management. [Electronic resource] Available at: <http://thebestteacher.yolasite.com/financial-management.php> (Accessed: 20.06.2020).
13. Financial management. University of Calicut school of distance education. 2011 [Electronic resource] Available at: <http://www.universityofcalicut.info/SDE> (Accessed: 20.06.2020).
14. Financial Management, Paramasivan-Subramanian, 2009 [Electronic resource] Available at: <https://books.google.kz/> (Accessed: 20.06.2020).
15. Financial Management & International Finance. Directorate of Studies. The Institute of Cost and Works Accountants of India 12, 2010 [Electronic resource] Available at: <https://icmai.in/> (Accessed: 20.06.2020).
16. Saparova B.S. Finansovi menedjment. Uchebnoe posobie [Financial management: Textbook] (Almaty, Ekonomika, 2015, 848 p.). [in Russian]
17. Moldasheva A.K. Finansovi menedjment. Uchebnoe posobie [Financial management: Textbook] (Almaty, Izdatelstvo «Evero», 2018, 133 p.). [in Russian]
18. Uvica N.V. Finansovi menedjment. Uchebnoe posobie dly studentov vuzov. [Financial management. Study guide for University students] (Almaty, Izdatelstvo «Evero», 2018, 249 p.). [in Russian]
19. Raimbecov Zh.S., Sarsenova A.E. Finansovi menedjment. Uchebnoe posobie [Financial management. Textbook] (Almaty, Izdatelstvo «Evero», 2018, 434 p.). [in Russian]

А.А. Нурумов¹, Г.Ж. Есенова², М.А. Имангалиева³

^{1,3}ҚР Қаржы министрлігінің Қаржы академиясы, Нұр-Сұлтан, Қазақстан

²Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Нұр-Сұлтан, Қазақстан

Заманауи экономикалық әдебиеттегі қаржылық менеджменттің ғылыми-әдістемелік негіздері

Аңдатпа. Мақалада қазіргі экономикалық жағдай бойынша қаржылық менеджменттің теоретикалық аспектілері қарастырылған. Экономикалық профильдегі батыс және ресейлік ғалымдардың мысалында шетелдік және отандық экономистердің ғылыми еңбектеріндегі қаржылық менеджменттерінің категориялық ұғымдары зерттелген. Қаржылық менеджменттің мәнін жүйелеу қарастырылған. Ұйымдардың қаржылық менеджментінің анықтамасы талданған және «қаржылық менеджмент» ұғым аппараттың арнайы ұқсастығы пен кардиналдық айырмашылығы анықталған. Сонымен қоса, зерттеудің талдау әдісін қолданумен шетелдік және отандық экономистердің қазіргі ғылыми еңбектеріндегі «қаржылық менеджмент» категориясының қағидалары мен функцияларды терең қарастырылған. Қазақстандық ғалымдар мен шетелдік экономистер тұрғысынан кәсіпорынның қаржысын басқару (қаржылық менеджмент), қазіргі концепциялар мен модельдер зерттелген.

Түйін сөздер: кәсіпорын, қаржылық менеджмент, басқару, жүйесі.

A.A. Nurumov¹, G.Zh. Yessenova², M.A. Imangalieva³

^{1,3}Finance Academy of the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan, Nur-Sultan, Kazakhstan

²L.N. Gumilyov Eurasian National University, Nur-Sultan, Kazakhstan

Scientific-methodological foundations of financial management in the modern economic literature

Abstract. This article discusses the theoretical aspects of financial management, taking into account the realities of modern economic conditions. The categorical definitions of financial management were studied in the scientific works of Kazakhstan and foreign economists using the example of Russian and Western economists. The systematization of the essence of financial management was implemented. The definitions of financial management of organizations were analyzed and specific similarities and cardinal differences in the conceptual apparatus of the definition of “financial management” are revealed. In addition, using the analytical method of research, the principles, and functions of the category “financial management” in modern scientific publications of domestic and Russian scientists and economists were examined in detail. Also, the existing concepts and models of financial management of enterprises (financial management) were examined from the point of view of Kazakhstan scientists and foreign economists.

Keywords: enterprise, financial management, management, system.

Сведения об авторах:

Имангалиева Маржан Абдирасиловна – основной автор, докторант 2 курса специальности «Финансы», Финансовая академия Министерства финансов РК, Нур-Султан, Казахстан.

Нурумов Алданыш Арстангалиевич – д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и таможенное дело», Финансовая академия Министерства финансов РК, Нур-Султан, Казахстан.

Есенова Гульмира Жексеновна – к.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы», Евразийский национальный университет Л.Н.Гумилева, Нур-Султан, Казахстан.

Imangalieva Marzhan Abdirasilovna – The main author, a 2-year doctoral student of the specialty «Finance», Finance Academy of the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan, Nur-Sultan, Kazakhstan.

Nurumov Aldanysh Arstangalievich – d.e.s., professor, head of department «Finance and Customs», Finance Academy of the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan, Nur-Sultan, Kazakhstan.

Yessenova Gulmira Zheksenovna – c.e.s., professor, head of department «Finance», L.N. Gumilyov Eurasian National University, Nur-Sultan, Kazakhstan.