

КОРОТКО О НОВЫХ КНИГАХ

Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Проспект, 2006. 1016 с.

Первыми книгами по финансовому менеджменту, появившимися на российском образовательном рынке, были переводные работы американских авторов. В 1992–1997 гг. Издательство «Финансы и статистика» выпустило в свет серию учебной литературы по бухгалтерскому учету и аудиту UNCTC из восьми книг, в числе которых была работа известного американского специалиста *Дж. Ван Хорна* «Основы управления финансами» (1996). В 1997 г. российскому читателю были предложены еще две переводные работы: 1) *Бригхем Ю., Гатенски Л.* Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2 т. (СПб.: Экономическая школа) и 2) *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов (М.: Олимп-Бизнес). В те же годы появились работы российских авторов — В. А. Лялина, Е. С. Стояновой и др., посвященные проблематике управления финансами фирмы. К настоящему времени круг отечественных специалистов, занимающихся этим, ставшим весьма модным и востребованным направлением финансово-экономической науки, существенно расширился. К сожалению, названия учебников и монографий российских авторов не всегда корреспондируют с их содержанием. Следует согласиться с мнением проф. В. В. Ковалева о том, что многие работы учебного и учебно-методического характера не выдерживают никакой критики и совершенно не соответствуют в содержательной части логике дисциплины «Финансовый менеджмент». Как правило, они представляют собой либо старые учебники по финансам периода развитого социализма, лишь сменившие титул, но не содержание, либо брошюры с эклектическим набором тем, включающих весьма поверхностное несистематизированное описание некоторых новых финансовых инструментов и методов анализа.

Рецензируемая фундаментальная монография существенно выделяется на этом фоне. Автор предложил оригинальный подход к формулированию сущности финансового менеджмента, его структурированию и содержательному наполнению. В основе подхода, названного автором объектно-процедурным, — четкая идентификация: а) объектов внимания финансового менеджера и б) процедурной стороны его деятельности. Автор определяет финансовый менеджмент как *систему действий по оптимизации финансовой модели фирмы*. И поскольку наилучшей финансовой моделью фирмы являются ее отчетность и ее сущностное ядро — бухгалтерский баланс, постольку становится возможным дать более предметное определение: *финансовый менеджмент — это система действий по оптимизации баланса фирмы*. Именно отталкиваясь от баланса, удастся четко и последовательно идентифицировать объекты внимания финансового менеджера, т. е. воспроизвести статику управления финансами фирмы. Что касается процедурной стороны его деятельности, отражающей динамику финансового менеджмента, то здесь, как правило, концентрируется внимание на двух аспектах: инвестиционном и финансовом. По мне-

нию автора, наиболее полное и адекватное понимание сферы деятельности финансового менеджера можно получить путем формулирования пяти ключевых вопросов, определяющих самую суть его работы: 1. *Благоприятно ли положение предприятие на рынках благ и факторов производства и какие меры способствуют его неухудшению?* 2. *Обеспечивают ли денежные потоки ритмичность платежно-расчетной дисциплины?* 3. *Эффективно ли функционирует предприятие в среднем?* 4. *Куда вложить финансовые ресурсы с наибольшей эффективностью?* 5. *Откуда взять требуемые финансовые ресурсы?*

Предложенный подход определил логику структурирования книги. В работе семь крупных разделов. Первый раздел (главы 1–8) посвящен введению в теорию финансов. В разделах со второго по шестой (главы 9–23) раскрыта суть сформулированных автором ключевых вопросов, определяющих процедурную сторону деятельности финансового менеджера. В последнем разделе (главы 24–25) рассмотрена специфика финансовых решений в нетиповых ситуациях, к которым автор отнес инфляцию, изменение организационно-правовой формы, предбанкротное состояние и международные аспекты деятельности фирмы.

В монографии проф. В. В. Ковалева представлены темы и аспекты теории и практики управления финансами, недостаточно предметно рассмотренные в отечественной специальной литературе. Прежде всего, заслуживает внимания авторский подход к определению категории «финансы» (с. 29), принципиально отличающийся от традиционно используемого российскими специалистами. В данном свете интересен затронутый исторический аспект развития финансовой науки (с. 53–74), демонстрирующий особенности становления неоклассической теории финансов.

Представляется обоснованной идея о том, что финансовый менеджмент как самостоятельное научно-практическое направление сформировался на стыке трех наук: неоклассической теории финансов, бухгалтерского учета и общей теории менеджмента (с. 78–85). Заслуживает внимания и идея автора о том, что начало пути в практический финансовый менеджмент фирмы, несомненно, лежит в бухгалтерском учете (с. 14). Действительно, представление о движении денежных потоков наиболее наглядно дается именно в бухгалтерском учете – понимание логики движения средств по счетам позволяет достаточно четко осознавать последствия той или иной финансовой операции и, как следствие, принимать обоснованные решения финансового характера. В работе подробно рассмотрены и такие мало изученные темы, как справедливая стоимость (с. 285–303), гудвилл (с. 303–328), финансовые инструменты (с. 124–152), операционный и финансовый левериджи (с. 514–544), моделирование инфляционного дохода фирмы (с. 908–919) и др.

Интересен раздел, посвященный доходам, прибыли и рентабельности фирмы. В монографии предлагается рассматривать основной оценочный показатель – прибыль – в контексте трех подходов: экономического, предпринимательского и бухгалтерского. Помимо хорошо известных российскому читателю показателей бухгалтерской прибыли, в книге подвергнуты анализу индикаторы, формируемые в контексте ценностно-ориентированного управления фирмой (в частности, экономическая добавленная стоимость). Суть идей автора в этом направлении представлена в обобщающих тезисах, отражающих управленческие аспекты формирования и оценки конечного финансового результата (с. 509–512). Внимание читателя обращено на множественность показателей прибыли и их неодинаковую значимость в контексте интересов различных лиц, заинтересованных в деятельности данной фирмы.

Значительная часть монографии посвящена управлению активами фирмы. При этом рассмотрены критерии оценки реальных инвестиций (с. 605–659), методы управления оборотными средствами (с. 666–698), способы аналитического обоснования операций с финансовыми активами (с. 699–762).

В большинстве книг российских специалистов практически не уделяется внимания управлению структурой капитала и стоимостью источников финансирования фирмы. В рецензируемой работе данный аспект деятельности финансового менеджера рассмотрен весьма подробно.

Значительный интерес представляют материалы работы, посвященные взаимосвязке прибыли и дивидендов (с. 872–880), причем автор обращает внимание на специфику отражения прибыли в отчетности фирмы и на соотношение между показателями чистой и нераспределенной прибыли, с одной стороны, и дивидендов – с другой.

В разделе, посвященном особенностям финансового менеджмента в нетиповых ситуациях, привлекает внимание авторская методика имитационного моделирования в оценке возможных проблем с платежеспособностью (с. 946–948).

Любая объемная монография, написанная с глубоким знанием дела и заинтересованностью, должна способствовать возникновению дискуссий, которые имеют большое значение для развития фундаментальной науки.

Следует отметить, что исходное авторское определение финансов нуждается в более четком обосновании и развитии. Фундаментальная характеристика категории «финансы» должна включать в себя временной аспект. В таком случае вполне понятным предстало бы разграничение близкородственных понятий «товарно-денежное обращение» (одновременное встречное движение эквивалентов), «кредит» (разновременное движение ценностей) и «финансы» (однаправленное движение ценностей).

Столь фундаментальная монография открывает новые научные горизонты и позволяет приступить к разработке новых направлений, таких как финансовый менеджмент в общественном секторе экономики, финансовый менеджмент в некоммерческих организациях. В связи с этим, используя логику автора, можно достоверно утверждать: если существенным ядром финансовой модели фирмы является бухгалтерский баланс, то для финансовой модели государства или муниципального образования это – бюджет.

Представляются несколько выпадающими из контекста книги материалы, посвященные новомодным финансовым инструментам, в работе целесообразно было бы привести примеры дивидендной политики российских фирм.

Сделанные вводные замечания для последующих дискуссий ни в коей мере не умаляют достоинств книги – она, безусловно, представляет собой самое значительное явление в финансово-экономической литературе на рубеже веков и вносит существенный вклад в создание, признание и развитие национальной школы прикладного анализа и финансового менеджмента.

Следует обратить внимание читателя на то обстоятельство, что в рецензируемой книге изложены идеи автора в области анализа и финансового менеджмента, впервые озвученные им в начале 1990-х годов и последовательно развиваемые в течение уже более десяти лет. Поэтому в монографии ряд положений (например, анализ отчетности в работе финансового менеджера, постулаты и принципы финансового учета как основа понимания его логики и др.) представлены в конспективном варианте и предполагают использование других работ автора, речь идет, прежде всего, о книгах: «Финансовый учет и анализ: концептуальные основы» (М.: Финансы и статистика, 2004); «Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (Основы балансоведения)» (М.: Проспект, 2005); «Финансовый анализ: методы и процедуры» (М.: Финансы и статистика, 2001). Хорошим дополнением к монографии является работа автора «Практикум по анализу и финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами и тестами» (М.: Финансы и статистика, 2006), в которой, в частности, представлены тесты, позволяющие читателю, само-

стоятельно изучающему дисциплину «Финансовый менеджмент», проверить уровень и степень понимания рассмотренных материалов.

Важнейшее практическое приложение столь фундаментального научного исследования – образовательное. И здесь уместно заметить, что рецензируемая монография написана по результатам исследований автора, проводимых им совместно с коллегами по кафедре теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета; она является составным элементом блока научной и учебной литературы по проблемам финансов, денежного обращения, кредита, банковского дела.

Достаточно полную информацию о научных и образовательных разработках кафедры можно найти на сайте www.tcfm.ru.

Б. И. Соколов, д-р экон. наук, проф. кафедры теории кредита и финансового менеджмента экономического факультета СПбГУ;

С. В. Соколова, д-р экон. наук, проф. кафедры управления и планирования социально-экономических процессов экономического факультета СПбГУ.