

ПРЕДИСЛОВИЕ

Менеджмент организации определяется условиями внешней среды ее окружения. Построение финансового менеджмента коммерческих организаций зависит от особенностей денежно-кредитной системы страны.

В условиях административно-командной экономики денежные отношения в СССР играли подчиненную роль, пассивно отражая потоки материальных ресурсов, распределяемых между предприятиями в соответствии с народнохозяйственным планом. Использование прибыли предприятий регламентировалось и подчинялось целям сбалансированности материальных ресурсов в масштабах отраслей и народного хозяйства в целом. Такая устойчивая, но малоэффективная система управления финансами, поддерживая убыточные предприятия, порождала дефицит товаров. Дефицит продукции воспроизводился от пятилетки к пятилетке. Финансовая работа предприятий сводилась в основном к бухгалтерскому учету, используемому для целей контроля за расходованием государственных средств и корректировке плановых заданий.

С переходом к экономическим реформам в стране появились рынки капиталов и принципиально новая денежно-кредитная система. Объекты финансового менеджмента — коммерческие фирмы различных организационно-правовых форм собственности действуют теперь в регулируемой правительством рыночной среде. Коммерческие организации черпают финансовые средства и размещают их на рынках капиталов. Фондовые рынки котируют акции и облигации компаний, а ожидания кредиторов и инвесторов, финансирующих фирмы, формируют требования к эффективности их деятельности. В такой среде подходы к управлению финансами коренным образом изменились.

Цель настоящего учебного пособия — познакомить читателей с основными концепциями и методами финансового менеджмента компаний, интегрированных в рыночную экономику.

При написании работы автор не испытывал иллюзий относительно соотношения централистских и рыночных подходов к управлению экономикой в стране. Однако для продолжения экономических реформ требуется слой управляющих и собственников, для которых недальновидные административные ограничения являются препятствием в деле становления и расширения бизнеса. Только этот слой населения заинтересован и может поломать или сместить прочно укоренившееся в сознании и на практике бюрократические традиции и укрепить в обществе созидательные подходы в противовес к широко распространенной распределительной философии чиновников.

Именно для таких читателей написана эта книга. Она для тех, кто нацелен в первую очередь на то, чтобы «прибавлять и умножать», а не «отнимать и делить».

Безусловно, пропорции централизации и децентрализации в экономической жизни определяются центральной властью. Вместе с тем целенаправленные усилия энергичных, образованных и порядочных людей представляют социальную опору для власти, ориентированной на экономические преобразования.

В условиях доминирующей в мире системы буржуазно-промышленного капитализма, которую можно представить в виде гигантской циркуляции денежных потоков и глобализации хозяйственных связей, успешные адаптация и интегрирование страны в мировое хозяйство будут зависеть от ее умения удовлетворять требованиям внешних финансовых рынков — источников капитала для отечественных предприятий. Для привлечения инвестиций отечественные компании должны стать «прозрачными» для инвесторов и кредиторов. Удовлетворить этому и другим требованиям финансовой среды помогает современный финансовый менеджмент, ориентированный на управление стоимостью компаний.

При написании работы использованы современные зарубежные источники. Книги Дж. Сороса, Дж. К. Ван Хорна, Р. Брейли, С. Майерса, Ю. Ф. Бриггэма, Б. Коласса и других специалистов в области финансового менеджмента принесли автору неоценимую помощь.

Работая над учебником, автор придерживался известного подхода, при котором динамическая система бизнеса отображается в виде комбинации взаимосвязанных инвестиционных, операционных и финансовых решений компании, в значениях финансовых показателей.