

Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 7 (249). С. 131–142.
Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 7 (249). Pp. 131–142.

Научная статья
УДК 336.6:005

Процесс становления науки финансового менеджмента в современности

Тигран Сейранович Гаспарян¹, Елена Алексеевна Ермакова²

^{1,2} Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А., Саратов, Россия

Автор, ответственный за переписку: Т.С. Гаспарян, tigrantigranarm@gmail.com

Аннотация. Статья посвящена исследованию влияния системы управления финансами коммерческих организаций на становление науки финансового менеджмента. Актуальность работы заключается в повышении интереса финансового топ-менеджмента компаний в научных разработках для достижения своих целей. Научная новизна состоит в выявлении взаимосвязи между развитием системы финансового менеджмента коммерческих организаций со становлением и развитием науки финансового менеджмента. В статье используются такие методы исследования, как анализ, синтез, моделирование, наблюдение и сравнение, а также обработки и интерпретации данных. Подробно рассматриваются этапы и история становления финансового менеджмента, дорабатывается существующая классификация этапов становления финансового менеджмента. Дается авторская классификация современного этапа становления науки финансового менеджмента. Выявляется роль современной системы управления финансами коммерческих организаций в формировании научных разработок и становлении финансового менеджмента. Подробно изучаются современные методы и модели финансового менеджмента в коммерческих организациях, а также рассматриваются современные цифровые программные технологии, используемые в компаниях. По результатам работы делаются выводы, а также даются рекомендации по возможным направлениям дальнейших научных исследований.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, этапы становления финансового менеджмента, виды, методы и модели финансового менеджмента

Основные положения:

- ♦ развитие науки финансового менеджмента зависит от потребностей современной системы управления финансами в коммерческой организации;
- ♦ научные разработки в области финансового менеджмента становятся более востребованными и не теряют своей актуальности;
- ♦ развитие финансовых технологий, разработка методов управления рисками и автоматизация управления финансами характеризуют современный этап становления финансового менеджмента.

Для цитирования: Гаспарян Т.С., Ермакова Е.А. Процесс становления науки финансового менеджмента в современности // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 7 (249). С. 131–142.

The process of formation of the science of financial management in modern times

Tigran S. Gasparyan¹, Elena A. Ermakova²

^{1,2} Yuri Gagarin State Technical University of Saratov, Saratov, Russia

Corresponding author: T.S. Gasparyan, tigrantigranarm@gmail.com

Abstract. The article is devoted to the study of the influence of the financial management system of commercial organizations on the development of the science of financial management. The relevance of the work lies in increasing the interest of the financial top management of companies in scientific developments to achieve their goals. Scientific novelty lies in identifying the relationship between the development of the financial management system of commercial organizations with the formation and development of the science of financial management. The article uses such research methods as: analysis, synthesis, modeling, observation and comparison, as well as data processing and interpretation. It examines in detail stages and history of the formation of financial management, finalizes the existing classification of the stages of the formation of financial management. The author's classification of the modern stage of the formation of the science of financial management is given. The role of the modern financial management system of commercial organizations on the formation of scientific developments and the formation of financial management is revealed. Modern methods and models of financial management in commercial organizations are studied in detail, and modern digital software technologies used in companies are considered. Based on the results of the work, conclusions are made, and recommendations are given on possible directions for further scientific research.

Keywords: financial management, stages of development of financial management, types, methods and models of financial management

Highlights:

- ♦ development of the science of financial management depends on the needs of a modern financial management system in a commercial organization;
- ♦ scientific developments in the field of financial management are becoming more in demand and do not lose their relevance;
- ♦ development of financial technologies, development of risk management methods and automation of financial management characterize the modern stage of formation of financial management.

For citation: Gasparyan T.S., Ermakova E.A. The process of formation of the science of financial management in modern times // Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 7 (249). Pp. 131–142. (In Russ.).

Введение

Финансовый менеджмент развивается и как наука и система управления финансами организации, следуя тенденциям развития современности, вбирая все лучшее. Так, например, благодаря автоматизации процессов, цифровизации данных и всей системы, а также использованию программ на основе искусственного интеллекта работа финансовых управленцев намного облегчается и улучшается, особенно в качественном отношении, в разы уменьшается время на обработку больших данных и выполнение рутинных работ, что

дает огромную возможность концентрации внимания на более глобальных и важных проблемах, т.е. благодаря современным технологиям развитие системы финансового менеджмента происходит опережающими темпами. Благодаря цифровизации появляются новые финансовые и экономические системы, например, создаются цифровые валюты, цифровые финансовые активы, цифровые финансы и многие другие продукты, управление которыми тоже приходится на систему финансового менеджмента, т.е. с развитием экономических отношений и современных подходов

к решению проблем расширяется и круг задач и вопросов, которые решает система управления финансами компании, вместе с тем применяются новые методы, механизмы и инструменты для их реализации. Наука финансового менеджмента развивается и в процессе своего формирования проходит ряд этапов становления. В работе исследуем становление науки финансового менеджмента, выявим роль системы управления финансами коммерческих организаций в этом процессе, а также охарактеризуем современный этап развития.

Методы

В научно-исследовательской работе используем такие эмпирические и теоретические методы, как анализ, синтез, измерение, описание, сравнение, финансовый анализ, а также методы обработки, систематизации и интерпретации данных, благодаря которым детально изучим влияние современной системы управления финансами коммерческих организаций на становление науки финансового менеджмента, охарактеризуем современный этап развития науки финансового менеджмента, а также выявим возможные направления дальнейших научных исследований в этой области.

Для начала соберем, изучим и проанализируем информацию об истории становления финансового менеджмента как науки и этапах ее развития, согласно существующей классификации, доработав ее авторскими исследованиями.

Далее, с помощью таких методов научного исследования, как синтез и сравнение систематизируем методы и модели современного финансового менеджмента коммерческих организаций, детально рассмотрим их преимущества и недостатки.

Затем, используя такие методы научного исследования, как интерпретация и обработка данных, выявим роль современной системы управления финансами коммерческих организаций в формировании научных разработок и становлении финансового менеджмента.

В конце обобщим полученные результаты, докажем справедливость выдвинутых гипотез и предложим направления дальнейших исследований в области финансового менеджмента.

Результаты

Для более глубокого понимания процесса становления финансового менеджмента и роли системы управления финансами коммерческих организаций в его формировании рассмотрим его этапы. Проанализируем классификацию этапов становления финансового менеджмента, предложенную Р.А. Беспаловым [1], а также доработаем их своими исследованиями.

Финансовый менеджмент как наука начала формироваться в XX веке, так, например, известный американский инвестор и экономист, внесший огромный вклад в сферу финансов, Джон Бэрр Уильямс уже в 1930-х гг. написал докторскую диссертацию на тему «Теория инвестиционной стоимости» [2], которую можно назвать одной из основополагающих и первостепенных работ, связанных с финансовым менеджментом. Данная работа является революционной в экономической науке, особенно в финансах, так как благодаря ей раскрывается настоящая ценность инвестиционных активов через изучение стоимости согласно изменению временных периодов. «Теория инвестиционной стоимости» включает в себя исследование, основанное на математических принципах и экономических теориях, также отметим, что в ней формируются принципы дисконтированного денежного потока, что является неотъемлемой частью современного финансового менеджмента и основой методов инвестиционной оценки.

Следующим ученым, который внес большой вклад в развитие финансовой экономической науки, особенно в формирование финансового менеджмента, является знаменитый американский экономист, профессор финансов, а также Нобелевский лауреат Гарри Макс Марковиц. В своей диссертационной работе «Выбор портфеля», которая была опубликована в 1952 г. в финансовом журнале «Journal of Finance», автор изложил идеи, которые стали основополагающими в современной портфельной теории. Марковиц [3] доказал, что принятие финансового решения означает комплексный и системный поиск компромисса между риском и доходностью, а также необходимость оценивания рисков в контексте всего портфеля, а не отдельных ценных бумаг. До

этого инвесторы рассматривали каждую ценную бумагу отдельно, не анализируя их вместе. Так как эта работа состоит из большого количества математических задач, можно сказать, что автор попытался донести смысл инвестирования через числа, а именно, как можно получить больше доходности. Марковиц утверждал, что риск является просчитываемым, а управление рисками можно осуществить через другие инвестиции в портфеле.

Науку «финансовый менеджмент» развивал также Уильям Шарп [4], американский экономист, лауреат Нобелевской премии, на которого значительное влияние в научном становлении оказал Гарри Марковиц с теорией портфельного инвестирования. Знаменитый ученый выдвинул теорию формирования цен финансовых активов, которая показывала взаимосвязь между риском и вознаграждением, решала проблему эффективности оценки ценных бумаг из диверсифицированного портфеля и связанных с ними рыночных рисков. Данная теория доказывает, что ожидаемая доходность связана с неизбежным систематическим риском. Позднее ученый придумал показатель, который называется коэффициент Шарпа, благодаря которому определяется взаимосвязь между влиянием управленческих решений и принятием повышенного риска на доходность портфеля.

Данные ученые являются основоположниками становления финансового менеджмента как науки, они сформировали первый этап его развития, вместе с ними на этой ступени создания науки были также такие выдающиеся ученые, как Фишер Блэк, Майрон Шоулз, Юджин Фама, Бёртон Малкиел [1] и некоторые другие, которые внесли огромный вклад в финансовый менеджмент, занимались изучением вопросов ценообразования и моделей оценки финансовых активов. Временной период первого этапа – с 1930-х по 1970-е гг. Фишер Блэк с Майроном Шоулзом в 1973 г. опубликовали совместную научную работу «Ценообразование опционов и корпоративных обязательств», в которой содержится получившее широкую известность уравнение Блэка-Шоулза, которое является моделью, определяющей теоретическую цену на европейские опционы, и подразумевает, что если

базовый актив торгуется на рынке, то цена опциона на него неявным образом уже устанавливается самим рынком. В 1965 г. в журнале «Journal of Business» Юджин Фама сформулировал принципы гипотезы эффективного рынка, согласно которой вся информация, которая является важной и существенной, немедленно влияет на рыночную курсовую стоимость ценных бумаг. Являясь сторонником данной гипотезы, известный американский экономист Бёртон Гордон Малкиел в своей книге «Случайная прогулка по Уолл-стрит», опубликованной в 1973 г., исследовал доходность активов и рекомендовал всем вкладчикам использовать пассивно управляемые индексные фонды в качестве основы их инвестиционных портфелей.

Второй этап становления финансового менеджмента как науки связан с исследованиями в области цен и структуры капитала фирмы, временной промежуток – с 1960-х по 1980-е гг. Знаменитые американские экономисты Франко Модильяни и Мертон Миллер совместно опубликовали статью «Стоимость капитала, корпоративные финансы и теория инвестирования», в которой описана их гипотеза, в дальнейшем известная под названием «гипотеза Модильяни-Миллера» [5; см. также: 6], согласно которой рыночная цена является независимой от структуры корпоративных ценных бумаг для заданного потока дивидендов, при условии рациональности экономических субъектов и совершенства рынка капитала. Известные американские ученые Майкл Коул Джэнсен и Уильям Меклинг в 1976 г. напечатали в журнале «Journal of Financial Economics» статью «Теория фирмы: поведение менеджеров, агентские издержки и структура собственности», которая стала классикой для специалистов и ученых в области корпоративного управления и теории фирмы. В данном исследовании особое внимание уделяется агентским издержкам, а транзакционные издержки и изучение контрактов являются основополагающими темами в статье, благодаря чему она становится важнейшей теоретической базой для формирования новой институциональной экономики, стратегического и финансового менеджмента. Известный американский экономист, профессор Стюарт Клей Майерс зна-

менит исследованиями в области изучения принципов корпоративных финансов. Его вклад в науку финансового менеджмента состоит в том, что он рассматривал структуру капитала с упором на «чрезмерную задолженность» и «теорию иерархии», а также создал концепцию скорректированной приведенной стоимости (APV) [7]. Смысл данного метода оценки заключается в том, что он позволяет оценить проект, смоделировав его в виде полностью профинансированного за счет акционерного капитала, т.е. без заемных средств.

Все эти ученые внесли огромный вклад в развитие финансового менеджмента как науки и в совокупности образовали второй этап становления финансового менеджмента, который можно охарактеризовать как «исследования в области цены и структуры капитала фирмы», на этой ступени развития науки также внесли свой вклад и другие ученые.

Следующим, третьим, этапом становления финансового менеджмента, который длился с 1980-х по 1990-е гг., является работа над систематизацией теоретических основ науки и проведение дальнейших исследований. Большинство ученых на данном этапе работали над объединением отдельных исследований в целостную науку финансового менеджмента. Так, американский ученый-экономист, профессор университета Флориды Юджин Бриггем написал более 40 научных работ о стоимости капитала, структуре капитала, является автором более 10 учебников по финансовому менеджменту и управленческой экономике. Луис Гапенски, доктор экономических наук, также является автором более 30 учебников, более 40 научных статей, связанных с корпоративными финансами. Джеймс Картер Ван Хорн, профессор из Стэнфордской высшей школы бизнеса, является автором 5 книг и более 60 статей, основными направлениями исследований в них выступают корпоративные финансы, процессы, связанные со слиянием и поглощением, корпоративной реструктуризацией и т.д.

Четвертый этап развития науки приходится на 1990-е и 2000-е гг. и связан с развитием финансового менеджмента в рамках стратегического менеджмента. К ученым, занимающимся данным направлением исследо-

вания, относятся Р. Каплан, Д. Нортон, Л. Мейсел, К. МакНейр, Р. Ланч, К. Кросс, К. Адамс, П. Робертс и др. [1] Американские ученые Роберт Каплан и Дэвид Нортон известны созданием двух подходов: расчета себестоимости по видам деятельности (ABC – activity-based costing) – метода учета затрат, при котором идентифицируются процессы внутри фирмы и распределяются затраты пропорционально их использованию в различной деятельности; и системы сбалансированных показателей (BSC – balanced scorecard) – инструмента стратегического управления результативностью. Лоренц Мейсел предложил свою модель, которая считается альтернативной модели BSC, суть ее заключается в том, что увеличение результативности работы компании зависит не только от роста эффективности процессов и систем, но и от профессионализма сотрудников.

В научной литературе различают следующие виды финансового менеджмента: по способу ведения деятельности – агрессивный, консервативный, умеренный и идеальный; по временному признаку – стратегический и оперативно-тактический.

Агрессивный финансовый менеджмент характеризуется максимально эффективным и активным использованием всех финансовых средств коммерческой организации и бывает необходим в тех случаях, при которых компания нуждается в выполнении в максимально сжатые сроки ряда стратегических задач и старается использовать свой капитал более результативно, склоняясь в большей степени к использованию заемного капитала [8].

Консервативный финансовый менеджмент отличается от агрессивного финансового менеджмента ведением умеренной политики финансов, обеспечением финансовой устойчивости и финансового равновесия компании, сводя к минимуму все рискованные операции. Задачей данного вида финансового менеджмента является стабилизация финансового положения организации. В сравнении с агрессивным финансовым менеджментом, при выборе метода консервативного финансового менеджмента руководство корпорации ориентируется на собственные финансовые средства, а не на заемные. Нерезультативное использование финансовым руко-

водством средств является отрицательной стороной данного вида финансового менеджмента, снижая деловую активность организа-

ции, так как стратегические цели достигаются очень медленно, а производство почти не развивается [8].

Таблица 1

Финансовые модели стратегического анализа

Финансовая модель	Характеристика	Методы расчета	Преимущества и недостатки
1	2	3	4
SVA* (добавленная стоимость акционерного капитала)	Автором модели является А. Раппапорт. Смысл данной модели заключается в приращении между двумя показателями: стоимостью акционерного капитала после некоторой операции и стоимостью того же капитала до операции. Применяется для определения стоимости компании и определении эффективности инвестиционных решений	1) SVA = Изменение стоимости инвестированного капитала Стоимость инвестированного капитала = Накопленная текущая стоимость денежного потока + Текущая стоимость остаточной стоимости 2) SVA = Текущая стоимость остаточной стоимости – Текущая стоимость стратегических инвестиций Остаточная стоимость = Капитализированное изменение чистой прибыли (NOPAT)	<i>Преимущества:</i> с помощью данного показателя оценивается рыночная стоимость инвестиционного капитала
EVA** (экономическая добавленная стоимость)	Автором модели является Б. Стюарт. Данный показатель отражает разность между чистой операционной прибылью после налогообложения и затратами на привлечение капитала. Положительная величина данного показателя показывает, что доходы превышают расходы на капитал, т.е. использование капитала является эффективным. Отрицательное значение указывает на неэффективное использование капитала. Если показатель равен нулю, это говорит о том, что акционеры компании получили норму возврата, которая компенсировала риск	1) EVA = NOPAT – WACC * CE (чистая операционная прибыль после налогообложения минус средневзвешенная стоимость капитала, умноженная на сумму инвестированного капитала) 2) Equity EVA = (ROE – Cost of Equity) * Equity Invested (разность рентабельности собственного капитала и стоимости собственного капитала, умноженная на инвестированный капитал)	<i>Преимущества:</i> 1) данная модель применима как на всю организацию полностью, так и на отдельные ее подразделения, что говорит о том, что EVA способствует определению инвестиционных проблем по отдельным структурам компании; 2) является основой для расчета вознаграждения менеджеров, так как этот коэффициент служит мотивацией для принятия выгодных управленческих решений менеджерами; 3) благодаря этому показателю можно рассчитать возможность увеличения стоимости компании не только с помощью прибыли, но и путем сокращения задействованного капитала; 4) показатель имеет взаимосвязь со стоимостью акций компании; 5) при оценке стоимости организации с помощью показателя учитывается фактор риска. <i>Недостатки:</i> не учитываются будущие денежные потоки

Окончание табл. 1

1	2	3	4
CVA*** (добавленная стоимость потока денежных средств)	Авторами модели являются Э. Отгосон и Ф. Вейссенридер. Данный показатель является мерой добавленной стоимости, которую организация создает для своих акционеров и других заинтересованных сторон	$CVA(t) = AOCF(t) - (WACC * IC(t))$, где AOCF(t)- скорректированный чистый операционный денежный поток в начале периода t; WACC – средневзвешенная стоимость капитала в процентах; IC – инвестированный капитал	Преимущества: 1) при использовании модели CVA не нужно учитывать особенности ведения разных методов бухгалтерского учета; 2) является более точным методом, чем традиционные показатели прибыли, так как включает приведенную стоимость капитала. Недостатки: модель не способна к точной оценке эффективности организации, в отличие от EVA
CFROI**** (доходности инвестиций на основе потока денежных средств)	Данный показатель является отношением скорректированного на инфляцию денежного потока от операционной деятельности к скорректированному на инфляцию размеру инвестиций (величине инвестиционных расходов)	$CFROI = OCF / \text{Вложенный капитал}$, где OCF – операционный денежный поток	Преимущества: 1) учитываются этапы развития компании и отрасли; 2) замена бухгалтерской амортизации экономической

* Болтенков И.А., Грошева Е.К., Чуприна А.Д. Гудвил как компонент SVA // Бизнес-образование в экономике знаний. 2020. № 3 (17). С. 27–29.

** Бусыгин Д.Ю., Бусыгин Ю.Н., Антипенко Н.А. EVA как один из важнейших финансовых показателей эффективности маркетинговых стратегий по привлечению дополнительного капитала в развитие компании // Бухгалтерский учет и анализ. 2018. № 1 (253). С. 39–45.

*** Зубарева В.Д., Градус Е.Ю., Градус А.Е. Особенности оценки стоимости бизнеса методом денежной добавленной стоимости (CVA) // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2018. № 6. С. 28–33. doi:10.30713/1999-6942-2018-6-28-33.

**** Федорович В.О., Федорович Т.В. Корпоративная ценность бизнеса: асимметричность информации при расчете экономической добавленной стоимости // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2019. Т. 12, № 2 (348). С. 183–203. doi:10.24891/fa.12.2.183.

Умеренный финансовый менеджмент является усредненным видом финансового менеджмента, так как включает в себя элементы агрессивного и консервативного финансового менеджмента и направлен на такое использование финансовых ресурсов компании, при котором акцент делается не на минимизации рискованных операций, а на оптимизации операций с рискованным исходом, т.е. организация руководствуется такой стратегией, при которой ведется и инвестиционная деятельность, и текущая, но с учетом минимальных потерь [8].

Идеальный менеджмент предполагает оптимальную балансировку долгосрочных и краткосрочных целей и задач финансового менеджмента, а также средств их реализации.

Стратегический финансовый менеджмент предполагает работу над долгосрочными це-

лями и задачами, а оперативно-тактический финансовый менеджмент подразумевает работу над текущими задачами.

Рассмотрим некоторые финансовые модели стратегического финансового менеджмента и сравним их, данные представим в виде таблицы (табл. 1).

Анализируя предоставленные в табл. 1 стратегические финансовые модели оценки эффективности финансового управления, необходимо подчеркнуть, что все они нацелены на повышение результативности деятельности коммерческих организаций, так как благодаря им выявляется множество финансовых отклонений, над которыми впоследствии работают. При выборе методов нужно следовать целям, для которых необходимо их использовать. Вкладчики, благодаря методу анализа EVA, мо-

гут сравнить прибыльность, получаемую капиталом компании, с альтернативными издержками вложения средств организации. Благо-

даря использованию SVA можно оценить выгодность инвестиционного проекта. Следует отметить, что значения SVA, EVA и CVA являются

Таблица 2

Методы и инструменты ведения финансового управления в коммерческих организациях

Название метода	Характеристика	Преимущества и недостатки
1	2	3
ССП* (Система сбалансированных показателей)	Управленческая методика, нацеленная на перевод стратегических целей компании в конкретные мероприятия и оценку их результатов с помощью KPI (ключевых показателей эффективности)	Преимущества: 1) ССП обеспечивает крепкий фундамент для построения и коммуникации стратегий коммерческих организаций, а также дает возможность менеджерам думать о причинно-следственных связях между различными стратегическими целями; 2) ССП помогает организациям сопоставлять свои проекты и инициативы с различными стратегическими целями, что, в свою очередь, гарантирует, что проекты и инициативы будут четко ориентированы на достижение большинства стратегических целей; 3) подход помогает организациям разрабатывать ключевые показатели эффективности для их различных стратегических целей; 4) ССП можно использовать для руководства разработкой отчетов об эффективности и информационных панелей, что означает, что отчетность руководства будет сосредоточена на наиболее важных стратегических вопросах, и поможет компаниям контролировать выполнение своего плана; 5) ССП позволяет компаниям лучше согласовывать свою организационную структуру со стратегическими целями; 6) правильно внедренные ССП также помогают согласовать организационные процессы, такие как бюджетирование, управление рисками и аналитика, со стратегическими приоритетами, что создает действительно стратегически ориентированную организацию. Недостатки: 1) типичная ошибочная идея о ССП заключается в том, что она полностью связана с «балансировкой» KPI путем их размещения в 4 перспективах; 2) отсутствие внимания к внешним факторам и конкурентам; 3) отсутствие анализа рисков; 4) отсутствие временного измерения
ESG** (Экономическое, социальное и корпоративное управление)	Совокупность характеристик управления компанией, при котором достигается вовлечение данной организации в решение экологических, социальных и управленческих проблем	Преимущества: 1) ESG-метод может помочь компании получить больше стабильной части прибыли; 2) применение данного метода показывает применение подхода, ориентированного на долгосрочный бизнес; 3) оценивает существующие риски, которые могут отразиться на финансовых показателях; 4) портфельные менеджеры используют статистический анализ для определения корреляции между ESG-факторами и динамикой цен, так как это может привести к повышению необходимых коэффициентов и уменьшению рисков; 5) благодаря данному методу можно привлечь больше инвесторов

Окончание табл. 2

1	2	3
ERP*** (Планирование ресурсов предприятия)	Организационная стратегия интеграции производства и операций, управления трудовыми ресурсами, финансового менеджмента и управления активами, ориентированная на непрерывную балансировку и оптимизацию ресурсов предприятия посредством специализированного интегрированного пакета прикладного программного обеспечения, обеспечивающего общую модель данных и процессов для всех сфер деятельности	<i>Преимущества:</i> 1) ERP-система устраняет информационную асимметрию; 2) реализуют большинство управленческих процессов и различные текущие операции; 3) использование всех аккумулированных данных и систем управления в режиме реального времени; 4) реализация моделей и методов управления объектами в различных отраслях; 5) использование всевозможных программных обеспечений. <i>Недостатки:</i> 1) внедрение ERP-систем требует больших затрат; 2) при использовании ERP-систем появляются технические проблемы, которые в дальнейшем решаются
CRM**** (Система управления взаимоотношениями с клиентами)	Программное обеспечение для компаний, предназначенное для автоматизации стратегий взаимодействия с заказчиками (клиентами), в частности, для повышения уровня продаж, оптимизации маркетинга и улучшения обслуживания клиентов путем сохранения информации о клиентах и истории взаимоотношений с ними, установления и улучшения бизнес-процессов и последующего анализа результатов	<i>Преимущества:</i> 1) наличие готовых отраслевых решений; 2) многофункциональный пользовательский режим; 3) выстраиваются отношения с клиентами для предотвращения их общения с конкурентами; 4) учет ценностей и потребностей клиентов. <i>Недостатки:</i> медленная работа системы и отсутствие гибкости

* Смирнов А.И. Теоретические основы применения системы сбалансированных показателей в стратегическом и финансовом менеджменте // Вестник евразийской науки. 2024. Т. 16, № S1.

** Чикуров Е.В. Влияние ESG-критериев и ESG-факторов на инвесторов // Via Scientiarum – Дорога знаний. 2023. № 3. С. 137–141.

*** Павлов А.А. Состояние рынка ERP-решений и тренды его развития, рекомендации по внедрению ERP-систем // Аллея науки. 2021. Т. 2, № 12 (63). С. 192–210.

**** Голубева А.И., Митрейкин И.П. Современные CRM решения. Выбор CRM-системы // Вектор экономики. 2019. № 11 (41). С. 94.

абсолютными величинами, а CFROI – относительными.

Рассмотрим еще один ряд существующих методов и инструментов, которыми пользуется система финансового менеджмента коммерческих организаций для осуществления своей деятельности (табл. 2).

Данные методы и инструменты не противоречат друг и другу и могут быть применены одновременно, в совокупности, более того, к ним могут быть присоединены и другие разработки, которые способствуют улучшенному функционированию и более результативной

работе системы финансового менеджмента, которая нацелена на реализацию своих целей и задач. Система сбалансированных показателей и ESG-факторы являются методами, которые имеют огромное значение для ведения современного финансового менеджмента в коммерческих организациях и стратегического управления. Так, благодаря ССП можно анализировать бизнес не только с помощью финансовых показателей, но и по таким факторам, как удовлетворенность клиентов, внутренние бизнес-процессы, а также обучение и развитие сотрудников, что позволяет создать

более полное представление о функционировании организации и ее работе над устойчивым развитием. ESG-факторы являются одними из основополагающих для принятия решений инвесторами, так как именно они отражают, как компании управляют рисками, связанными с экологическими, социальными и управленческими аспектами. Включение ESG-факторов в стратегический план финансового менеджмента позволяет организациям не только улучшить свою репутацию, но и повысить финансовую устойчивость и конкурентоспособность. Система сбалансированных показателей и ESG-факторы направлены на формирование долгосрочных ценностей коммерческой организации, а ESG-факторы можно интегрировать в концепцию ССП.

ERP (Enterprise Resource Planning) и CRM (Customer Relationship Management) системы являются системами, которые обеспечивают интеграцию и оптимизацию различных бизнес-процессов, что играет большую роль в системе финансового менеджмента коммерческих организаций. Благодаря ERP-системам финансовое руководство может аккумулировать и интегрировать данные, автоматизировать процессы, улучшить отчетность, произвести планирование и прогнозирование, а также управлять рисками. CRM-система помогает финансовому менеджменту управлять клиентскими данными, анализировать продажи, улучшить обслуживание клиентов, прогнозировать доходы, а также снизить затраты. Все это позволяет финансовому руководству компаний более эффективно и результативно управлять своими ресурсами, улучшить финансовые показатели и результаты, а также принимать управленческие решения.

Обсуждение

Рассмотрим роль современной системы управления финансами коммерческих организаций в формировании научных разработок и становлении финансового менеджмента.

В процессе своего функционирования система финансового менеджмента коммерческой организации сталкивается со всевозможными проблемами, для решения которых требуются различные технологии и подходы, но из-за быстро растущей конкуренции и совер-

шенствования многих механизмов ведения деятельности появляется необходимость в разработке новых методов и концепций финансового менеджмента, с этой целью руководство компаний обращается к научным исследованиям.

Современное развитие науки финансового менеджмента можно охарактеризовать как исследования в области финансовых технологий, управления рисками и автоматизации финансового управления. Временной период – начиная с 2010 г. по настоящее время. К ученым, занимающимся этой проблематикой, относятся: Пол Ромер, исследующий вопросы интеграции технологических инноваций в долгосрочный макроэкономический анализ; Нобелевский лауреат Джозеф Стиглиц, изучающий финансовые рынки; Оливье Бланшар, исследующий влияние макроэкономических моделей на финансовый менеджмент; Роб Гоффи, изучающий поведенческую экономику и управление рисками; ученые, специализирующиеся на вопросах больших данных и их применения в финансовом управлении; ученые, развивающие современные финансовые технологии и их интеграцию в процессы корпоративного управления; Тимоти Тейлор, изучающий вопросы финансовой устойчивости и управления рисками, связывая эти процессы с глобализацией; ученые, фокусирующиеся на устойчивом финансировании и инвестициях с ориентацией на экологические, социальные и корпоративные факторы (ESG-факторы). Питер Даймонд, Дэйл Мортенсен и Кристофер Писсаридес – ученые, награжденные Нобелевской премией в 2010 г. за исследования в области аналитики рынков с моделями поиска, значимость их научных разработок заключается в весомости их влияния на экономические решения, что немаловажно для финансов. Ларс Хансен, Юджин Фама, Роберт Шиллер – Нобелевские лауреаты 2013 г., внесшие вклад в развитие экономики и финансового менеджмента путем проведения исследований в области эмпирического анализа изменения цены активов, их работы помогают понять многие экономические процессы. Бен Бернаке, Дуглас Даймонд и Филип Дибвиг награждены в 2022 г. за исследование банков и финансовых кризисов, Пол Р. Милгром и Роберт Б. Вилсон

награждены в 2020 г. Нобелевской премией за исследования в области теории аукционов, их разработки можно непосредственно использовать в финансах для оптимизации торговых процессов.

Данными проблемами продолжают заниматься и многие другие ученые, внося огромный вклад в развитие финансового менеджмента как науки и как практической области и структуры коммерческой организации, особенно актуальными для финансового менеджмента остаются такие разделы исследований, как: цифровизация и финансовые технологии, так как их развитие и внедрение в систему финансового менеджмента оказывают большое влияние не только на само ее функционирование, но и существенно меняет подходы и методы к процессу управления финансами; аналитика больших данных, изучение которых необходимо для улучшения анализа финансовых потоков, прогнозирования экономических тенденций и оптимизации бюджетирования; устойчивое финансирование, эта область исследования необходима для систематизации и конкретизации финансового управления, связанного с экологическими, социальными и корпоративными факторами, т.е. на развитие коммерческой организации, на уровень ее доходов влияют не только финансовые и экономические показатели, но и показатели, связанные с глобальными и социальными проблемами; управление рисками, изучение этой области необходимо для усовершенствования концепций управления финансовыми рисками, в условиях нестабильности на финансовых рынках и глобальных экономических кризисов это направление становится особенно важным; глобализация и международные финансы; гибкие модели управления; социальные и цифровые финансы; автоматизация про-

цессов и внедрение технологий на основе искусственного интеллекта.

Заключение

Если еще относительно недавно деятельность, связанная с бухгалтерским учетом в работе финансового менеджмента коммерческой организации, занимала ее большую часть, то сейчас на ее долю приходится меньший процент, так как огромную работу по подсчетам и анализу данных в настоящее время осуществляют автоматизированные системы учета, которые основаны уже на технологиях с применением искусственного интеллекта и справляются с обработкой и систематизацией большого объема данных, т.е. особенностью финансового менеджмента является то, что следуя достижению своих целей и задач, он может руководствоваться всевозможными инструментами, механизмами, методами и технологиями, регулируя их использование по необходимости, тем самым имея огромный потенциал к совершенствованию и развитию своей деятельности, к улучшению финансовых и экономических показателей. Это показывает, что с развитием и с потребностями системы финансового менеджмента коммерческих организаций развивается и наука. Гипотезы, выдвинутые в начале статьи, а именно: развитие науки финансового менеджмента зависит от потребностей современной системы управления финансами в коммерческой организации; научные разработки в области финансового менеджмента становятся более востребованными и не теряют своей актуальности; развитие финансовых технологий, разработка методов управления рисками и автоматизация управления финансами характеризуют современный этап становления финансового менеджмента – доказаны.

Список источников

1. Беспалов Р.А. Основные этапы становления финансового менеджмента за рубежом // Успехи современного естествознания. 2005. № 1. С. 40–41
2. Williams J.B. The Theory of Investment Value. Harvard University Press, 1938. 613 p.
3. Markowitz H.M. Foundations of Portfolio Theory // Journal of Finance. 1991. Vol. 46, issue 2. Pp. 469–477.
4. Ерохин В.В., Рыжиков М.А. Выявление стратегических рисков на основе коэффициента Шарпа // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024. Т. 1, № 11 (152). С. 151–159.

5. Modigliani F., Miller M.H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment // American Economic Review. 1958. June. Pp. 261–297.
6. Modigliani F., Miller M.H. Taxes and the Cost of Capital: A Correction // American Economic Review. 1963. June. Pp. 433–443
7. Задорожная А.Н. Определение оптимальной структуры капитала: от компромиссных теорий к модели APV // Финансы и кредит. 2015. № 44 (668). С. 15–28.
8. Виды финансового менеджмента. URL: https://spravochnick.ru/finansovyy_menedzhment/vidy_finansovogo_menedzhmenta/ (дата обращения: 15.01.2025).

References

1. Beshpalov R.A. The main stages of the formation of financial management abroad // Successes of modern natural science. 2005. No. 1. Pp. 40–41.
2. Williams J.B. The Theory of Investment Value. Harvard University Press, 1938. 613 p.
3. Markowitz H.M. Foundations of Portfolio Theory // Journal of Finance. 1991. Vol. 46, issue 2. Pp. 469–477.
4. Erohin V.V., Ryzhikov M.A. Identification of strategic risks based on the Sharpe ratio // Economy and management: problems, solutions. 2024. Vol. 1, No. 11 (152). Pp. 151–159.
5. Modigliani F., Miller M.H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment // American Economic Review. 1958. June. Pp. 261–297.
6. Modigliani F., Miller M.H. Taxes and the Cost of Capital: A Correction // American Economic Review. 1963. June. Pp. 433–443
7. Zadorozhnaja A.N. Determination of the optimal capital structure: from compromise theories to the APV model // Finance and Credit. 2015. No. 44 (668). Pp. 15–28.
8. Types of financial management. URL: https://spravochnick.ru/finansovyy_menedzhment/vidy_finansovogo_menedzhmenta/ (date of access: 15.01.2025).

Информация об авторах

Т.С. Гаспарян – аспирант Саратовского государственного технического университета имени Гагарина Ю.А.;

Е.А. Ермакова – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов и банковского дела Саратовского государственного технического университета имени Гагарина Ю.А.

Information about the authors

T.S. Gasparyan – postgraduate student at the Yuri Gagarin State Technical University of Saratov;

E.A. Ermakova – Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Finance and Banking at the Yuri Gagarin State Technical University of Saratov.

Статья поступила в редакцию 24.01.2025; одобрена после рецензирования 21.02.2025; принята к публикации 02.07.2025.

The article was submitted 24.01.2025; approved after reviewing 21.02.2025; accepted for publication 02.07.2025.