

Н.Н. Илышева, д-р экон. наук, проф.  
С.И. Крылов, д-р экон. наук, доц.  
УГТУ–УПИ, г. Екатеринбург

## СИСТЕМА ФУНКЦИЙ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА ОРГАНИЗАЦИИ: СОВРЕМЕННАЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

В статье критически рассматриваются существующие точки зрения современных отечественных ученых-экономистов на функции финансового менеджмента организации, а также раскрывается сущность авторского подхода к данной проблеме, предполагающего целесообразность рассмотрения функций финансового менеджмента организации как с позиции финансов, так и с позиции менеджмента.

Финансовый менеджмент вот уже более десяти лет признается российскими учеными-экономистами как немаловажная отрасль экономической науки. Можно даже говорить о возникновении своего рода отечественной школы финансового менеджмента на основе наследия русских ученых-рыночников (А.П. Рудановского, Н.А. Блатова, И.Р. Николаева и других), опыта зарубежных школ финансового менеджмента (американской и западноевропейской) и трудов ряда современных российских ученых (В.В. Ковалева, Е.С. Стояновой, И.Т. Балабанова, Е.И. Шохина, Л.Н. Павловой и других).

Тем не менее до сих пор не выработано единого концептуального подхода к рассмотрению финансового менеджмента как процесса управления финансами организации (предприятия). Очевидно, что этот процесс должен состоять из серии определенных последовательных действий, которые можно определить как его функции. Вопрос о функциях финансового менеджмента представляется достаточно существенным, так как именно они определяют последовательность действий по принятию и реализации управленческих решений в финансовой сфере деятельности организации.

Систематизировав данные из работ ведущих отечественных специалистов по финансовому менеджменту, авторы статьи пришли к выводу, что в настоящее время можно выделить три основные точки зрения на систему функций финансового менеджмента.

Первая из них сводится к фактическому отождествлению функций финансового менеджмента и финансов предприятий с некоторыми вариациями. В частности, Л.Н. Павлова выделяет следующие три функции финансового менеджмента:

- 1) воспроизводственную функцию, которая заключается в обеспечении сбалансированности между движением материальных и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала в процессе простого и расширенного воспроизводства;
- 2) распределительную функцию, которая заключается в формировании и использовании денежных фондов, поддержании эффективной структуры капитала предприятия;
- 3) контрольную функцию, которая заключается в контроле рублем за реальным денежным оборотом в форме контроля за изменением финансовых показателей, состоянием платежей и расчетов либо в форме контроля за реализацией стратегии финансирования.

Вторая точка зрения предполагает отождествление функций финансового менеджмента и менеджмента (управления) опять-таки с некоторыми вариациями. Иногда к функциям управления добавляется одна или две функции финансов. Например, Е.И. Шохин выделяет у финансового менеджмента организации следующие шесть функций:

- 1) воспроизводственную функцию,

- трактовка которой аналогична Л.Н. Павловой;
- 2) организационную функцию, которая предполагает взаимную увязку ресурсов в пространстве и во времени;
  - 3) финансовое планирование, которое задает количественную определенность предполагаемым процессам и мероприятиям;
  - 4) прогнозирование, которое позволяет выявить определенные тенденции, складывающиеся на рынке;
  - 5) стимулирующую функцию, которая обеспечивает необходимую мотивацию как собственникам, так и всему коллективу предприятия;
  - 6) контрольную функцию, отражающую состояние кругооборота ресурсов, эффективность хозяйствования, обеспечивающую контроль за управленческими решениями в области финансов, предусматривая сбор необходимой информации, анализ факторов, явившихся причиной отклонения от запланированных параметров.

Третья точка зрения вообще обходит вопрос о функциях финансового менеджмента. В частности, В.В. Ковалев отмечает, что финансовый менеджмент как практическая деятельность реализуется в конкретных методах и способах управления финансами хозяйствующего субъекта. При этом в финансовом менеджменте также могут применяться различные методы, разработанные изначально в рамках экономической науки. Данная точка зрения, как известно, отражает зарубежный, преимущественно американский, подход к финансовому менеджменту как процессу управления финансами организации.

Подводя черту под рассмотрением указанных точек зрения на функции финансового менеджмента организации, необходимо отметить, что поскольку финансовый менеджмент – своего рода «область пересечения» финансов предприятий и менеджмента, то ему должны быть присущи основные характеристики каждой из этих его составляющих, в том числе и функции.

Данное заключение позволяет утверждать об «однородности» первых двух точек зрения и неприемлемости третьей из них.

Функции финансового менеджмента не-

обходимо рассматривать с двух позиций: с позиции финансов предприятий и с позиции менеджмента. Иными словами, *финансовый менеджмент имеет двойную систему функций.*

Как известно, финансы организации как экономическая категория проявляют свою экономическую сущность посредством определенных функций. Существуют две основные точки зрения на число этих функций и их содержание. Согласно первой из них (Э.А. Вознесенский, В.П. Иваницкий, Б.М. Сабанти, Н.Ф. Самсонов, А.А. Володин, И.А. Бланк и др.), которая распространена наиболее широко в настоящее время, финансы организации имеют три функции: обеспечивающую, распределительную и контрольную (Б.М. Сабанти не признает последнюю).

Функция обеспечивающая (в некоторых литературных источниках она также называется фондообразующей или ресурсообразующей) связана с формированием денежных фондов и предполагает, что организация должна быть полностью обеспечена в оптимальном размере необходимыми денежными средствами при соблюдении очень важного принципа: все расходы должны быть покрыты собственными доходами. Временная дополнительная потребность в средствах покрывается за счет кредита и других заемных источников. При этом оптимизация источников денежных средств – одна из главных задач управления финансами предприятий, поскольку при излишке средств снижается эффективность их использования, а при недостатке возникают финансовые трудности, которые могут привести к серьезным последствиям. Кроме того, оптимизация источников денежных средств – один из путей получения наивысшего финансового результата.

Распределительная функция финансов организаций связана с использованием денежных фондов и тесно взаимодействует с обеспечивающей функцией. Распределительные отношения также серьезно влияют на конечные результаты. Распределяемая выручка от реализации продукции частично направляется на возмещение затрат предприятия (потребленные средства производства и заработная плата), а другая ее часть представляет его прибыль. Прибыль распределяется между предприятием и бюджетом.

Контрольная функция финансов орга-

низаций связана с применением различного рода стимулов и санкций, а также соответствующих показателей. Если предприятие своевременно рассчитывается с бюджетом, банками, поставщиками, оно тем самым улучшает свои конечные результаты, повышает эффективность производства и использования средств. В противном случае оно вынуждено платить штрафы, пени, неустойки, возникает напряженное финансовое положение, ухудшаются конечные результаты. Одной из форм финансового контроля является использование финансовых показателей. Главным из них является стабильное наличие средств у предприятия. Именно в этом проявляется взаимодействие контрольной функции финансов с первыми двумя; это и есть проявление финансового контроля рублем. К другим финансовым показателям относятся: задолженность поставщикам, банку, бюджету, работникам, обеспеченность оборотных средств соответствующими источниками, убытки, ликвидность, платежеспособность и другие.

Вторая точка зрения (Л.А. Дробозина, Н.В. Шаталова, Н.В. Колчина, В.М. Родионова и др.) исходит из существования лишь двух функций – распределительной и контрольной (учетно-контрольной). Она получила довольно широкое распространение еще в советскую эпоху и сохраняется до сих пор. Отличие ее от предыдущей очевидно – это увязка процессов как формирования, так и использования денежных фондов предприятия с одной функцией – распределительной, что обусловлено их тесным взаимодействием.

Завершая довольно краткое рассмотрение функций финансов организации, следует отметить, что, по мнению авторов, более целесообразно выделить все-таки трех функции, а не двух, поскольку обеспечивающая функция связана с финансовой деятельностью организации, направленной на обеспечение ее финансовыми ресурсами, а распределительная функция связана с использованием организацией финансовых ресурсов, т. е. с ее инвестиционной деятельностью, что позволяет говорить о различной экономической природе этих функций, исключающей возможность их объединения в одну функцию – распределительную.

Теперь также сжато рассмотрим функции

управления (менеджмента).

Анри Файоль, которому приписывают первоначальную разработку этой концепции, считал, что существуют пять основных функций управления: планирование, организация, регулирование, мотивация и контроль. Кроме того, есть еще две обеспечивающие функции: учет и анализ, – которые «пронизывают» все основные функции.

Функция планирования предполагает решение о том, какими должны быть цели организации и что должны делать ее работники, чтобы достичь этих целей, и включает в себя три основных аспекта: положение предприятия в настоящее время, цели предприятия и способы достижения целей.

Организация – это создание некой структуры. Существует много элементов, которые необходимо структурировать, чтобы хозяйствующий субъект мог выполнять свои планы и тем самым достигать своих целей. Одним из этих элементов является работа, конкретные задания предприятия. Организация работы была и является одним из основных элементов научного управления.

Регулирование – это процесс устранения отклонений. В реальной жизни в ходе деятельности предприятия практически неизбежно возникновение отклонений от намеченных планов, приводящих к недостижению предприятием поставленных целей. Вследствие этого деятельность хозяйствующего субъекта следует регулировать, чтобы устранять возникающие отклонения.

Задача функции мотивации – обеспечить выполнение работниками предприятия работы в соответствии с делегированными им обязанностями и сообразуясь с планом. Для эффективного мотивирования своих работников руководителю следует определить, каковы же на самом деле их потребности, и обеспечить способ для работников, чтобы удовлетворять эти потребности через хорошую работу.

Контроль – это процесс обеспечения действительного достижения предприятием своих целей. В настоящее время выделяют три аспекта управленческого контроля: установление стандартов, сравнение этих стандартов с достигнутыми или ожидаемыми результатами и определение причин расхождения, если оно имело место. Сложилось три вида контроля: предварительный,

текущий и последующий. Предварительный контроль, важнейшим средством которого является бюджет денежных средств, осуществляется на стадии планирования. Текущий контроль связан с процессом регулирования при претворении в жизнь запланированных решений. Последующий контроль производится с целью определения соответствия результатов работы и ранее намеченных планов, что позволит при необходимости внести соответствующие корректировки в процессы планирования и организации.

Функция учета отражает результаты производственно-хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивает данные о состоянии объекта управления за определенный период времени и включает бухгалтерский, статистический и оперативный учет.

Если учет поставляет информацию, то экономический анализ придает ей форму, пригодную для использования при принятии решений. Экономический анализ как функция управления включает оценку внутренних и внешних факторов создавшейся ситуации, общих тенденций развития экономических процессов, возможных резервов повышения эффективности производства. Анализ предусматривает оценку степени напряженности и выполнения плана по всем видам показателей, изучения хода оперативного выполнения плана, возмущающих причин, путей их устранения. По временным периодам, как правило, выделяются: предварительный анализ, предшествующий принятию решения; оперативный в ходе его осуществления и последующий, связанный с оценкой реализации решения.

Пять основных функций управления имеют общую характеристику – все они требуют принятия решений. Задачей обеспечивающих функций: учета и анализа – является обеспечение учетной и аналитической информацией соответственно принятию управленческих решений по всем пяти основным функциям. Обозначенный подход к функциям управления лежит в основе современного менеджмента.

Принятие решения – это выбор того, как и что планировать, организовывать, регулировать, мотивировать и контролировать. Основное требование для принятия оптимального управленческого решения – наличие адекватной точной информации. Само

же решение может быть охарактеризовано как выбор альтернативы.

Таким образом, финансовый менеджмент имеет двойную систему функций:

- с позиции финансов: обеспечивающая, распределительная и контрольная;
- с позиции менеджмента: финансовое планирование, организация финансов, финансовое регулирование, мотивация работников финансовой службы организации, финансовый контроль, а также бухгалтерский учет и финансово-инвестиционный анализ организации.

Поэтому становится очевидно, что финансовый менеджмент как процесс управления финансами организации можно рассматривать сквозь призму как функций финансов, так и функций менеджмента. Однако необходимо учитывать, что *объектом действия* финансового менеджмента являются как денежные отношения организации, так и ее денежные фонды, а *способом действия* финансового менеджмента – процесс управления. Таким образом, это дает своего рода приоритет финансовой составляющей финансового менеджмента над его управленческой составляющей, делая более целесообразным рассмотрение финансового менеджмента прежде всего с позиции функций финансов организации. При этом каждая из функций финансового менеджмента с позиции финансов (распределительная, обеспечивающая и контрольная) может быть представлена в свою очередь как сумма пяти основных функций управления (планирования, организации, регулирования, мотивации и контроля) с учетом двух обеспечивающих функций управления: бухгалтерского учета и финансово-инвестиционного анализа.

Дадим более подробный обзор функций финансового менеджмента, начав с рассмотрения его функций с позиции финансов организации.

*Распределительная функция* финансового менеджмента связана, как правило, с принятием наиболее оптимальных для предприятия инвестиционных решений, т. е. с оценкой и выбором инвестиционных проектов (направлений инвестирования), организацией их осуществления, регулированием инвестиционного процесса в случае необходимости, мотивацией ответственных

за инвестиционную политику сотрудников и контролем результатов реализации принятых инвестиционных решений. При этом в качестве информационной базы выступают прежде всего данные бухгалтерского учета и инвестиционного компонента финансово-инвестиционного анализа.

*Функция, обеспечивающая* финансового менеджмента, связана, как правило, с принятием наиболее оптимальных для предприятия финансовых решений, т. е. с формированием финансовых ресурсов для распределения их по направлениям инвестирования, организацией осуществления принятых финансовых решений, регулированием процесса финансирования в случае необходимости, мотивацией ответственных за финансовую политику сотрудников и контролем реализации принятых финансовых решений. При этом в качестве информационной базы выступают прежде всего данные бухгалтерского учета и финансового компонента финансово-инвестиционного анализа.

*Контрольная функция* финансового менеджмента связана, что достаточно очевидно, с обеспечением эффективного финансового контроля, направленного на сохранение и увеличение финансовых ресурсов предприятия, и состоит в планировании, организации и регулировании (в случае необходимости) соответствующих контрольных мероприятий, а также мотивации ответственных за эти мероприятия лиц и проверке действенности данных контрольных мероприятий. При этом в качестве информационной базы выступают прежде всего данные бухгалтерского учета и всего финансово-инвестиционного анализа.

Подытоживая обзор функций финансового менеджмента с позиции финансов организации, авторы считают необходимым акцентировать внимание на том факте, что большинство зарубежных экономистов, занимающихся вопросами финансового менеджмента, выделяют три его взаимосвязанные компонента: инвестиционные решения, финансовые решения и контрольные мероприятия, – наиболее глубоко рассмотренные английским экономистом Кнотом.

Как уже было отмечено ранее, инвестиционные решения связаны с реализацией распределительной функции финансового менеджмента, финансовые решения – с реализацией обеспечивающей функции

финансового менеджмента, а контрольные мероприятия – с реализацией контрольной функции финансового менеджмента. И это может рассматриваться как дополнительный аргумент в пользу целесообразности рассмотрения финансового менеджмента организации прежде всего с позиции функций его финансов.

Справедливости ради следует отметить, что ряд зарубежных экономистов выделяют решения о дивидендах в отдельную сферу решений. Тем не менее, большинство все же склоняется к отнесению решений о дивидендах к группе финансовых решений, поскольку выплачиваемые дивиденды сокращают реинвестируемую прибыль и, соответственно, оказывают влияние на финансирование предприятия.

Далее обратимся к функциям финансового менеджмента с позиции управления. Рассмотрим сначала *основные функции*.

Принятие инвестиционных и финансовых решений, а также планирование соответствующих контрольных мероприятий в своей совокупности представляют собой *процесс финансового планирования*, задачами которого являются:

- 1) анализ инвестиционных возможностей и возможностей финансирования, которыми располагает организация;
- 2) прогнозирование последствий текущих решений, чтобы избежать неожиданностей и понять связь между текущим и будущими решениями;
- 3) обоснование выбранного из ряда возможных решений (этот вариант и будет представлен в окончательной редакции финансового плана);
- 4) оценка результатов, достигнутых организацией, в сравнении с целями, установленными в финансовом плане.

Необходимо при этом отметить, что финансовое планирование выполняет своего рода связующую роль между требованиями объективно действующих экономических законов и условиями осуществления финансовой политики организации.

Объектом финансового планирования является формирование и использование фондов денежных средств предприятия. Отсюда результатом финансового планирования выступает система планов образова-

ния и использования доходов и накоплений субъектов хозяйствования – финансовых планов.

Финансовый план можно рассматривать как задание по отдельным финансовым показателям, как бизнес-план, выраженный в финансовых показателях, или как балансовый документ, обеспечивающий взаимосвязку показателей развития предприятия. Достаточно очевидно, что плановые задания по отдельным показателям требуют согласования всех видов используемых ресурсов: материальных, трудовых, финансовых.

Финансовое планирование производится, как правило, через оценку предполагаемого поступление финансовых ресурсов за счет различных источников, а также регулирования состава и структуры образуемых фондов денежных средств. Для подготовки планируемых документов используются три вида информации:

- оценки руководителей, управляющих;
- финансовые показатели прошедших периодов;
- предполагаемые обстоятельства будущей финансовой деятельности.

Существует два основных типа планируемых документов. Первый – это прогноз, основанный на предположении, что руководство будет продолжать ранее избранную финансовую политику. Такой подход позволяет показать, какой при этом будет результат. Сторонники изменений в финансовой политике часто используют этот метод, чтобы предупредить о грозящих неприятностях и доказать необходимость изменений. В основе другого типа планирования лежит предположение о том, что финансовая политика руководства предприятия претерпела ряд изменений. Задача планирования – показать возможное влияние нового курса руководства на финансовую деятельность и финансовое положение организации. На практике оба этих подхода используются совместно.

Главными направлениями финансового планирования на предприятии являются:

- формирование финансовой стратегии;
- разработка финансовой тактики.

Организация осуществления инвестиционных и финансовых решений, а

также контрольных мероприятий в своей совокупности является *организацией управления финансами предприятия*, которая в конечном итоге и состоит в формировании его *финансово-инвестиционного механизма*, под которым понимается оформленная законодательными и нормативными актами государства взаимосвязанная система мер, направленных на использование объективно существующих денежных отношений в интересах реализации миссии предприятия. Существуют и другие названия этого инструмента реализации финансами своих функций: финансовый механизм, финансово-кредитный механизм. Но именно термин «финансово-инвестиционный механизм» наиболее полно раскрывает его экономическое содержание и конечное назначение – использование финансовых ресурсов организации, а не только их формирование (с которым ассоциируется понятие «финансовый механизм»), поскольку практически все процессы, связанные с использованием организацией имеющихся у нее финансовых ресурсов, могут рассматриваться как инвестиционные.

Финансово-инвестиционный механизм должен способствовать наиболее полной и эффективной реализации финансами своих функций: обеспечивающей, распределительной и контрольной – и их взаимодействию.

Мотивация сотрудников предприятия, отвечающих за принятие и осуществление инвестиционных и финансовых решений, а также за разработку и реализацию соответствующих контрольных мероприятий, т. е. в конечном итоге *мотивация работников финансовой службы организации* также является немаловажной для ее финансового менеджмента в целом. Задача финансовой службы компании состоит в обеспечении доступности финансовых ресурсов и создании такой финансовой информации, которая способствовала бы процветанию бизнеса. Руководитель финансовой службы организации должен регулярно заходить в помещение, где работают его подчиненные, для того, чтобы поговорить с персоналом и обсудить имеющиеся трудности. В дальнейшем, беседы с непосредственными подчиненными должны стать средством улучшения условий работы в офисе. В ходе бесед и совместной работы руководитель финансовой службы

организации должен также определить потребности подчиненных; выявить степень удовлетворения этих потребностей в ходе деятельности, направленной на достижение целей предприятия; определить причины роста удовлетворения работой и производительности подчиненных (если он имел место); определить действия, которые могут повысить уровень удовлетворения работой и производительность подчиненных.

Контроль за реализацией инвестиционных и финансовых решений, а также проверка эффективности самих контрольных мероприятий в своей совокупности представляют собой *финансовый контроль* в рамках организации. Элементы финансового контроля, цели, преследуемые руководством организации при его осуществлении, а также его содержание были рассмотрены при обсуждении контрольной функции финансового менеджмента с позиции финансов. Финансовый контроль, как и контроль вообще, может быть предварительным, текущим и последующим. Характеристика каждого из этих трех видов контроля давалась при рассмотрении контроля как основной функции управления.

Завершив, рассмотрим основные функции финансового менеджмента организации с позиции управления и перейдем к рассмотрению *обеспечивающих функций* с позиции управления (бухгалтерского учета и финансово-инвестиционного анализа), которые формируют информационное обеспечение всего финансово-инвестиционного процесса на предприятии, а также разработку и осуществления связанных с ним соответствующих контрольных мероприятий.

Согласно закону «О бухгалтерском учете» *бухгалтерский учет* представляет собой упорядоченную систему сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организаций и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций. Эта информация, как правило, дает возможность пользователям принимать обоснованные решения при выборе альтернативных вариантов использования ограниченных ресурсов при управлении хозяйственной деятельностью фирмы. Иными словами, основная задача учета – обеспечить количественную информацию,

главным образом финансового характера, об организациях в целях использования этой информации для принятия управленческих решений, включая решения по управлению финансами. Бухгалтерский учет, как известно, служит связующим звеном между финансово-хозяйственной деятельностью организации и людьми, принимающими решения.

Считается, что он, во-первых, измеряет хозяйственную деятельность путем регистрации данных о ней для дальнейшего использования, во-вторых, обрабатывает данные, сохраняя их до нужного момента, а затем перерабатывает таким образом, чтобы они стали полезной информацией, и, в-третьих, передает посредством отчетов информацию тем, кто использует ее для принятия решений. Можно сказать, что данные о финансово-хозяйственной деятельности являются входом в систему бухгалтерского учета, а полезная информация для лиц, принимающих решения, – выходом из нее.

Известно, что бухгалтерский учет имеет две составляющие: управленческий и финансовый. Управленческий учет охватывает все виды учетной информации, которая измеряется, обрабатывается и передается для внутреннего использования администрацией организации. Финансовый же учет охватывает учетную информацию, которая, помимо использования ее внутри предприятия руководством и собственниками, сообщается внешним пользователям.

В интересах финансового менеджмента организации используются данные как финансового учета, так и управленческого учета (прежде всего при планировании себестоимости продукции: работ, услуг), но все-таки большее внимание уделяется первым из них, т. е. учетной финансовой информации.

Однако учетная финансовая информация по своей сути носит описательный характер, констатируя существующее финансовое состояние организации, и без соответствующей аналитической обработки является в значительной степени «сырой» для использования в принятии решений по управлению финансами. Вследствие этого она подвергается обработке специальными приемами *финансово-инвестиционного анализа*, методологическую основу которого составляет ряд так называемых базисных концепций

финансового менеджмента: денежного потока, временной ценности денежных ресурсов, компромисса между риском и доходностью, стоимости капитала, эффективности рынка капитала, ассиметричности информации, агентских отношений, альтернативных затрат. В составе финансово-инвестиционного анализа можно выделить два основных компонента: финансовый анализ и инвестиционный анализ.

Финансовый анализ, т. е. финансовый компонент финансово-инвестиционного анализа, организации ведется по двум взаимодополняющим направлениям: анализ финансового состояния и анализ финансовых потоков (включая анализ финансовых результатов).

Вообще же необходимо отметить, что финансовое состояние организации можно рассматривать как способность организации финансировать свою деятельность, т. е. как одну из важнейших характеристик ее хозяйственной деятельности. Оно, как правило, характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения и степенью использования, денежными взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Очевидно, что финансовое состояние организации зависит от результатов всех ее видов деятельности: текущей (операционной), инвестиционной и финансовой.

Анализ финансового состояния осуществляется, как правило, с помощью финансовых коэффициентов и позволяет дать оценку финансового состояния организации на определенный момент времени, т. е. в статике. В современной экономической литературе достаточно много места уделяется этому вопросу.

Анализ финансового состояния организации может быть дополнен анализом ее финансовых потоков, так как их изучение позволяет судить о движении финансовых ресурсов и соответственно о финансовом равновесии предприятия, контролируя и

оценивая его финансовую динамику. Одним из конечных результатов анализа финансовых потоков в рамках финансового анализа предприятия, как правило, является матрица (или ведомость) финансовых потоков, которая составляет важное дополнение к анализу финансового состояния, обогащая информацию о финансовом положении и финансово-хозяйственной деятельности предприятия, предназначенную для различных пользователей.

Инвестиционный анализ организации, представляющий собой инвестиционный компонент ее финансово-инвестиционного анализа, который (т. е. компонент) отличается прогнозной направленностью и характеризуется определенной структурной обособленностью, предполагает использование ряда специальных методов оценки эффективности инвестиционных проектов (*NPV, PI, IRR, MIRR, DPP, PP, ARR* и другие), ряд из которых связан с использованием дисконтирования. При этом информационную базу инвестиционного анализа составляет не только учетная финансовая информация, но и внутренние данные о предприятии, внешние экономические данные, а также так называемая нефинансовая информация (доступность трудовых ресурсов, состояние конкуренции, экологические проблемы и т. д.). Результат проведения инвестиционного анализа – аналитическая информация, которая используется при принятии решений по управлению финансами прежде всего инвестиционных.

Резюмируя содержание данной статьи, следует отметить, что изложенный подход к функциям финансового менеджмента организации позволяет интегрировать зарубежные наработки по данному вопросу в отечественную финансовую науку, не противопоставляя их друг другу, и придать рассмотрению финансового менеджмента как процесса управления финансами организации, то есть практической деятельности, определенную теоретическую законченность.