

## **ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА ПРЕПОДАВАНИЯ ВОПРОСОВ СТОИМОСТИ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

В современных условиях особую важность приобретает качество менеджмента кредитной организации, уровень которого должен удовлетворять характеристикам внутренней и внешней среды бизнеса. Все более динамичным сегодня становится бизнес-окружение и внутриорганизационная среда, резко возрастает роль интеллектуальных ресурсов как факторов успеха в конкурентной борьбе, усложняются корпоративные структуры, что влечет за собой необходимость согласования интересов различных групп: инсайдеров и акционеров, персонала и топ-менеджеров, надзорных органов и бизнеса, клиентов и организации. Таким образом, все более заметное место в процессе управления кредитной организацией начинает занимать управление инновационными процессами.

Однако в современной теории остались недостаточно проработанными вопросы определения целевой функции кредитной организации, также как и вопросы формирования эффективных моделей менеджмента, ориентированных на реализацию адекватной целевой функции. Рассмотрение данных теоретических положений, на наш взгляд, является неотъемлемой частью анализа инновационных процессов в кредитно-финансовой сфере.

Исходя из целей нашего исследования, будем определять эффективность любого преобразования исходя из целевой функции организации. Как известно, основной целью функционирования акционерного общества является максимизация благосостояния акционеров. Результативная реализация целевой функции при этом ложится на менеджмент организации. Таким образом, собственники (принципалы) в данном случае предоставляют, в соответствии с уставом акционерного общества, право менеджерам (агентам) принятия решений и делегируют необходимый объем полномочий для их реализации. Этот факт обуславливает возникновение потенциального конфликта интересов (агентского конфликта), который рассматривается в рамках общей концепции – теории агентских отношений. Данный конфликт происходит на уровне корпоративного управления акционерным обществом. Если рассматривать процесс реализации целевой функции ор-

ганизации с позиции неинституциональной теории на межорганизационном, региональном, федеральном, глобальном уровнях, то возникает еще целый ряд противоречий таких как агентские конфликты между акционерами и кредиторами, акционерами и различными общественными институтами и т.д. В этих случаях менеджеры должны выступать агентами, как акционеров, так и кредиторов, социальных институтов и т.д.

Таким образом, теория агентских отношений ставит перед менеджерами множественность целей, однако, логически невозможно максимизировать в более чем одном направлении, если конечно эти направления не находятся в прямо пропорциональной зависимости. Например, в случае если акционеры требуют от менеджера максимизировать текущую прибыль, долю рынка, а также выйти на рынок с принципиально новым продуктом, кредиторы требуют увеличения вознаграждения за увеличивающийся риск вследствие реализации масштабного проекта, общественные институты требуют увеличения расходов на социальную сферу, роста налоговых отчислений в бюджеты различных уровней, у менеджера не остаются основы для принятия обоснованного решения. Как результат это оставляет его без цели.

Функциональный анализ фирмы с точки зрения неоклассической теории показывает, что в процессе своего существования фирма создает добавочную стоимость, в том случае если потребитель ценит выпущенную продукцию или предоставленную услугу больше, чем стоимость ресурсов необходимых для их производства. В данном случае благосостояние владельцев фирмы будет определяться ее способностью создавать добавочную стоимость в долгосрочной перспективе, что и будет выступать стоимостью фирмы (бизнеса) для акционеров.

С другой стороны определение будущих выгод или потерь общества требует определения, будет ли будущий результат достаточно велик, что превысит издержки, связанные с отвлечением ресурсов, определяемые ставкой дисконта при приведении будущих денежных потоков к текущему периоду. Таким образом, целевой функцией корпорации, которая максимизирует благосостояние общества является максимизация общей рыночной стоимости фирмы.

Подводя итоги проведенного теоретического анализа, определим, что целевой функцией организации является максимизация ее стоимости для акционеров. С позиции неинституциональной теории создание стои-

мости как целевая функции организации дает менеджерам возможность оценить соотношение между конкурирующими интересами сторон, что позволяет принимать принципиальные решения в условиях потенциального агентского конфликта.

Представляется, что учебные программы экономических дисциплин, изучающих банковский менеджмент, должны учитывать вышеизложенные теоретические положения и методологические подходы к управлению стоимостью кредитной организации.

Мокроносова С.А.,  
г. Екатеринбург

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ ДРУГИХ ДИСЦИПЛИН ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ**

Широкое признание финансового менеджмента – науки управления финансами российскими учеными и практиками, введение этой дисциплины в учебные планы высших экономических учебных заведений представляет собой новый этап развития отечественной науки управления финансами. Профессия финансового менеджера становится все более популярной и востребованной. Поэтому подготовка специалистов в этой области должна стать одним из приоритетных направлений экономического образования. Чтение этого курса является обязательным при сдаче квалификационных экзаменов для получения профессионального сертификата (аттестата) аудитора, бухгалтера, финансового менеджера.

Можно говорить о том, что к настоящему времени состоялась и отечественная школа финансового менеджмента, которая впитала наследие российских ученых и опыт зарубежных финансистов. Эта школа доказала не только применимость зарубежного опыта управления финансами к деятельности российских хозяйствующих субъектов, но и необходимость адаптации основных положений зарубежных школ финансового менеджмента к условиям отечественного рынка и действующему законодательству по бухгалтерскому учету, отчетности и налогообложению.

В последние годы резко возросло предложение учебников и учебных пособий под названием «финансовый менеджмент», в которых рассматриваются вопросы общего менеджмента предприятия, финансового анализа, различные финансовые инструменты, рынок ценных бумаг, налогообло-