

ВАЛЕРИЙ ВИКТОРОВИЧ КОВАЛЕВ

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой статистики, учета и аудита экономического факультета, Санкт-Петербургский государственный университет (Санкт-Петербург, Российская Федерация)
vk48@list.ru

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ УНИВЕРСИТЕТСКИХ ПРОГРАММАХ¹

Предложен подход к объяснению логики формирования и структурирования прикладной дисциплины экономического блока – «Финансовый менеджмент». Проанализирована значимость курса как одного из базовых элементов классического университетского образования в области экономики.

Ключевые слова: университетское образование, самообразование, корпоративные финансы, концептуальные основы, фундаментальные концепции

ВВЕДЕНИЕ

Один из ключевых вопросов в изменении системы высшего образования – содержательное наполнение учебных программ и отдельных курсов. При этом возникает целый ряд проблем, включая нахождение определенного баланса в отношении наборов теоретических и прикладных дисциплин, их структурирования, методики изложения и др. К сожалению, не обходится и без некоторых недоразумений, связанных, в частности, со спецификой трактовки той или иной дисциплины, подменой (в содержательном смысле) одного курса другим, их дублированием. Нередка ситуация, когда название заявляемой дисциплины и ее содержание катастрофически расходятся, а логика курса в целом, его разделов и тем не прослеживается. В определенной степени именно такая ситуация наблюдается в отношении учебного курса «Финансовый менеджмент», без которого не обходится ни одна университетская бакалаврская или магистерская программа в области экономики и менеджмента. В данной статье будет рассмотрена история появления курса, а также один из возможных подходов к его структурированию.

УНИВЕРСИТЕТСКОЕ ОБРАЗОВАНИЕ

Подготовка кадров высшей квалификации традиционно осуществляется в университетах. Зарождение светского высшего образования обычно связывают с появлением Болонской правовой школы (1158 год) и Университета в Париже (1200 год). Что касается университетов, изначально имевших строгую религиозную направленность и в определенной степени сохранивших ее до настоящего времени, то несомненный исторический приоритет принадлежит университету аль-Азхар в Каире, открытому при одноименной мечети спустя несколько лет после ее основания в 972 году. Первым «вузом» России была Славяно-греко-латинская академия, создан-

ная братьями Лихудами в 1686 году; в 1814 году она была преобразована в Московскую духовную академию и переведена в Троице-Сергиеву лавру. Лавры устроителя российской системы высшего светского образования по праву принадлежат Петру I, утвердившему в 1724 году проект об учреждении Академии наук. Идея совмещения науки и образования организационно была воплощена путем создания в Петербурге Академии наук, университета и гимназии при ней. Первое заседание академиков состоялось в ноябре 1725 года. В дальнейшем Академический университет не слишком преуспел в своей деятельности и практически прекратил свою работу. В 1819 году Университет в Санкт-Петербурге был воссоздан на базе Главного педагогического института.

Изначальная непопулярность университетского образования в России имела следующее объяснение. Дело в том, что в стране среди знати традиционно ценилось военное образование, а потому дворяне отдавали своих детей преимущественно в военные школы. Если же речь шла не о военной карьере, а просто о получении хорошего воспитания, то прибегали к услугам частных пансионатов. Университеты изначально рассматривались как учебные заведения, готовившие учителей; поскольку педагогическое поприще мало кому казалось привлекательным, университетское образование не рассматривалось как наиболее предпочтительное.

В самом начале зарождения университетского движения в России появилась проблема нахождения баланса в научном и образовательном компонентах университетских программ². Эта проблема не была чисто российской. Можно, в частности, упомянуть о мнении известного испанского философа-идеалиста Х. Ортеги-и-Гассета (1883–1955), весьма своеобразно трактовавшего суть и предназначение университетского образования. Ортега видел в университетском образовании соединение трех функций: 1) пере-

дача культуры, 2) обучение профессиям, 3) научное исследование и подготовка новых ученых [4; 77]. Первые две функции он рассматривал как основные, не считая возможным относить подготовку ученых к основным функциям университета. По мысли философа, нужен здравый компромисс между курсами теоретической и прикладной направленности. Не вдаваясь в подробные рассуждения о ключевых идеях университетского образования, заметим только, что к таковым с очевидностью относятся: 1) камерность (то есть небольшие аудитории слушателей); 2) самообразование (добывание знаний, а не их пассивное восприятие; это, подчеркнем, важнейшая идея); 3) определенная и осознанная свобода посещения и выбора предметов (подробнее см. [1]).

БАЗОВЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОДГОТОВКИ

Обратившись к истокам университетского экономического образования в России, несложно заметить, что среди первых книг, изданных в стране, мы видим книги по арифметике и учету (бухгалтерии). Первые учили методам количественного обоснования хозяйственных операций (так называемым купеческим, или коммерческим, расчетам), вторые – искусству систематизированного учета, так необходимого для ведения хозяйства (бизнеса). В настоящее время в административной университетской среде высказывается мнение о необходимости введения единого государственного экзамена для бакалавров, который позволил бы унифицировать представление о том блоке знаний, которым должен обладать выпускник бакалаврской программы типового университета. Идея более чем спорная. Унифицируемость привлекательна, однако сразу возникают вопросы о том, что относить к компетентностному ядру программы, какие модули войдут в экзамен, какими должны быть контрольно-измерительные материалы, кто их разработает, кто получит право сертификации инструментов измерения в образовании и т. д. Так, специалисты Высшей школы экономики ратуют за унифицированную проверку знаний лишь в области микроэкономики, макроэкономики и эконометрики. И это на бакалаврском уровне! Более чем странная позиция, если вспомнить, что подавляющая часть будущих бакалавров пойдет не в науку, но в сферу производства, торговли, услуг. Работодатели, не исключено, не будут возражать против того, что пришедший к ним выпускник вуза разбирается в теории предельной полезности, однако, скорее всего, для них гораздо более важным является принять на работу специалиста, имеющего базовые знания в области практической экономики. Именно поэтому выпускник должен владеть достаточным объемом знаний, например, в области

учетно-финансовых дисциплин, оценка которых должна предусматриваться итоговой проверкой.

Сегодня наблюдается очевидная потребность в усилении прагматизации учебных программ в области экономики и менеджмента. Программы с учебными курсами, переполненными схоластическими псевдотеоретическими рассуждениями, а также «майскими призывами» (*необходимо учесть, следует принимать во внимание, нужно использовать и т. п.*), уже не удовлетворяют потенциальных их участников и работодателей. Ни в коем случае не оспаривая значимость теоретических дисциплин в университетской подготовке, заметим все же, что в основе знаний практической экономики можно выделить три блока (модуля):

1) *правовые основы предпринимательской деятельности* (вспомним, что рыночная экономика – это экономика, базирующаяся на договорах, и прежде всего договорах финансовых);

2) *бухгалтерский учет* (бухгалтерия является информационной основой процесса принятия управленческих решений, причем в университетских программах изложение соответствующих дисциплин должно осуществляться с акцентом не на технические учетные процедуры, но на понимание отчетности как наилучшей финансовой модели фирмы);

3) *финансы и финансовый менеджмент* (вспомним утверждение Т. Гоббса о том, что финансы представляют собой кровеносную систему государства; эта сентенция с очевидностью распространяется и на фирму как системообразующую ячейку рыночной экономической системы).

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИРМОЙ

С давних времен искусство управления финансами является одним из самых необходимых качеств любого бизнесмена. Деятельность современной фирмы как системообразующего ядра экономики пронизана финансовыми отношениями и операциями, выражаемыми в терминах финансов, а их надлежащая организация является исключительно значимым фактором не только генерирования фирмой приемлемых финансовых результатов, но и ее банального выживания. В начале второй половины XX века требования практики и имевшиеся наработки ученых привели к коренному переосмыслению сущности финансов, финансовых процессов и отношений. Именно в это время в системе экономических знаний произошло обособление крупного раздела – неоклассической теории финансов, понимаемой как искусство управления финансовой триадой: ресурсы, (договорные) отношения, рынки. Прикладной аспект этого знания нашел отражение в формировании и обобщении системы знаний по управлению финансами фирмы, получившей

название *финансовый менеджмент*. Несложно заметить, что приведенному названию системы знаний свойственна определенная двусмысленность – в нем нет указания на хозяйствующий субъект, то есть оно несет более широкую смысловую нагрузку. Неслучайно поэтому некоторые специалисты предпочитают другое наименование – «*корпоративные финансы*». В известном смысле можно говорить о том, что термин «финансовый менеджмент» в большей степени предпочитают американские авторы, а термин «корпоративные финансы» – британские.

Под финансовым менеджментом обычно понимается система отношений, возникающих на предприятии по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов. Возможна и более широкая трактовка финансового менеджмента, расширяющая предмет этой науки с финансовых активов, ресурсов и отношений до всей совокупности ресурсов и обязательств предприятия, поддающихся стоимостной оценке. Учтя, что любые действия по реализации подобных отношений, в частности в приложении к коммерческой организации, немедленно сказываются на ее имущественном и финансовом положении, *финансовый менеджмент можно также трактовать как систему действий по оптимизации финансовой модели хозяйствующего субъекта*. В данном случае под оптимизацией понимается такое ведение хозяйственных операций и, в частности, их финансовое сопровождение, при котором имущественное и финансовое положение субъекта хозяйствования, а также достигнутые им результаты в наибольшей степени удовлетворяют интересам его собственника с позиции как текущего момента, так и складывающейся перспективы. Несложно понять, что наилучшей финансовой моделью фирмы является ее отчетность и ее сущностное ядро – бухгалтерский баланс. А потому возможно и такое определение: *финансовый менеджмент – это система действий по оптимизации баланса хозяйствующего субъекта*. Последнее определение представляется наиболее функциональным.

Научная и методологическая проработанность любого нового знания, оформленного в виде теоретических разработок и практических методик, характеризуется прежде всего логичностью его структурирования и сущностного наполнения отдельных его разделов. Логика структурирования хорошо объясняется двумя ключевыми идеями: а) статика финансового менеджмента (то есть чем управляет финансовый менеджер, что находится в поле его внимания) в наиболее полном виде представлена в балансе хозяйствующего субъекта; б) динамика финансового менеджмента (то есть какие типовые действия должен выполнять финансовый менеджер) задается путем формулирования ряда вопросов, каждый из которых имеет ключевое значение для

некоторого аспекта деятельности фирмы, а все они в совокупности как раз и определяют самую суть работы специалиста, несущего ответственность в фирме за ее финансы. Достаточно полное и завершенное представление о содержании работы финансового менеджера задается следующей совокупностью вопросов: 1) Благоприятно ли положение фирмы 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 фирма в среднем? 4) Куда вложить финансовые ресурсы с наибольшей эффективностью? 5) Откуда взять требуемые финансовые ресурсы?

Приведенный подход позволяет сформировать логичную структуру дисциплины «Финансовый менеджмент», состоящую из семи сегментов:

Сегмент 1. Финансовый менеджмент: логика курса, его структура, содержание, понятийный аппарат.

Сегмент 2. Анализ и планирование в системе финансового менеджмента.

Сегмент 3. Управление текущими денежными потоками и расчетами.

Сегмент 4. Управление доходами, расходами, прибылью и рентабельностью.

Сегмент 5. Финансовые решения в отношении активов фирмы (проекты инвестирования).

Сегмент 6. Финансовые решения в отношении финансовой структуры фирмы (проекты финансирования).

Сегмент 7. Дополнительные разделы финансового менеджмента (финансовые решения в нетиповых ситуациях, международные аспекты).

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Идея формулирования концептуальных основ (conceptual framework) прикладной науки, разработанная и реализованная американскими учеными в приложении к теории бухгалтерского учета, легко распространяется и на другие области экономических знаний. В основе идеи – декларирование того обстоятельства, что отправным пунктом в формулировании и разработке любого прикладного знания в экономике является идентификация интересов соответствующих субъектов (физических и юридических лиц, государства), множественность и групповая неоднородность которых (интересов) предполагают необходимость их гармонизации и взаимоувязки. Под концептуальными основами финансового менеджмента можно понимать совокупность теоретических построений, определяющих логику, структуру и принципы функционирования системы управления финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта в контексте окружающей политико-экономической среды. С некоторой долей условности можно утверждать, что

работа по формулированию концептуальных основ была начата в начале 60-х годов XX века и базировалась на соответствующих разработках, развитых в рамках неоклассической теории финансов, бухгалтерского учета и общей теории управления. С формальных позиций и в наиболее общем виде концептуальные основы (CF_{fm}) целесообразно представить в виде модели, состоящей из восьми взаимоувязанных элементов (подробная характеристика модели и ее элементов представлена в [2; 99–113]):

$$CF_{fm} = \{SI, OT, SC, BC, FP, MM, FM, SS\},$$

где SI – интересы участников; OT – иерархия целей системы управления финансами; SC – система категорий; BC – система базовых (фундаментальных) концепций; FP – финансовые процессы; MM – научно-практический инструментарий (методы, модели, приемы, инструменты); FM – финансовые механизмы; SS – обеспечивающие подсистемы.

Безусловно, ключевая роль в представленной модели принадлежит фундаментальным концепциям, сформулированным в рамках современной теории финансов. Некоторые из них носят довольно теоретизированный характер; тем не менее, рассматриваемые в совокупности, они служат методологической основой для понимания сути тенденций, имеющих место на финансовых рынках, логики принятия решений финансового характера, обоснованности применения тех или иных методов количественного анализа. К фундаментальным концепциям финансового менеджмента можно отнести: 1) концепцию денежного потока; 2) концепцию временной ценности денежных ресурсов; 3) концепцию компромисса между риском и доходностью; 4) концепцию операционного и финансового рисков; 5) концепцию стоимости капитала; 6) концепцию эффективности рынка капитала; 7) концепцию асимметрии информации; 8) концепцию агентских отношений; 9) концепцию альтернативных затрат; 10) концепцию временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта; 11) концепцию имущественной и правовой обособленности субъекта хозяйствования. Приведенные концепции играют исключительно важную роль в плане осознанного построения эффективной системы управления финансами фирмы, организации эффективного ее функционирования, понимания и объяснения логики принятия внутри- и внефирменных управленческих решений финансового характера. Подробная характеристика концепций приведена в [2; 113–121].

ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Историки финансовой науки говорят о двух различающихся по продолжительности стадиях ее становления и развития: первая, начавшаяся во времена Римской империи и закончившаяся

в середине XX века, нашла свое теоретическое оформление в так называемой *классической теории финансов*; в известном смысле на смену этой стадии пришла вторая, логику которой выражает *неоклассическая теория финансов*.

Идеи классической теории финансов, под которой понимается совокупность знаний об искусстве и технике управления финансами государства и публичных союзов, были объектом исследования ученых (особенно значима роль немецких камералистов) в период с середины XVIII до середины XX века. Накануне Второй мировой войны и сразу же после нее ситуация в мировой экономике начинает резко меняться. Бурное развитие финансовых рынков, интеграционные процессы в экономике, усиление роли крупных транснациональных корпораций – эти и другие факторы привели к переосмыслению роли основных драйверов финансовых отношений – на первый план вышли финансовые операции между крупными фирмами, а следовательно, появилась необходимость в теоретическом обосновании логики и принципов их осуществления. 40–50-е годы XX века можно назвать началом принципиально новой стадии в развитии финансовой науки, в трактовке ее логики и содержания; именно в эти годы получает свое оформление *неоклассическая теория финансов* как совокупность знаний об управлении финансовой триадой: ресурсы, отношения, рынки. Основной вклад в развитие новой теории внесли представители англо-американской финансовой школы, в их числе: А. Коулз (*Alfred Cowles*, 1891–1985), инициировавший начало системных исследований по управлению поведением на рынке капитала; Г. Марковиц (*Harry Markowitz*, род. в 1927), разработавший в начале 1950-х годов основы теории портфеля; Ф. Модильяни (*Franco Modigliani*, 1918–2003) и М. Миллер (*Merton Miller*, род. в 1923), изложившие в 1958 году основы теории структуры и стоимости капитала; Ю. Фама (*Eugene Fama*, род. в 1939), обосновавший идею выделения трех форм эффективности рынка капитала, и др. Новое знание было хорошо представлено монографическими разработками, отражавшими его специфику, заключавшуюся в том, что подавляющая часть научной литературы по теории финансов в те годы сосредоточивалась скорее на проблемах рынка капитала, нежели на вопросах управления финансовыми ресурсами типовой фирмы. Безусловно, знание теоретических основ управления финансами в контексте рынков капитала необходимо, однако не меньшую значимость имеет и прикладной аспект. Именно последнее послужило причиной становления в 1960-е годы прикладной дисциплины «финансовый менеджмент» как науки, посвященной методологии и технике управления финансами фирмы. Произошло это путем естественного дополнения базовых разделов

современной теории финансов аналитическими разделами бухгалтерского учета (анализ финансового состояния компании, анализ и управление дебиторской задолженностью и др.) и некоторым понятийным аппаратом общей теории управления. Иными словами, как самостоятельное научно-практическое направление финансовый менеджмент (синоним: корпоративные финансы) сформировался на стыке трех наук: неоклассической теории финансов, бухгалтерского учета и общей теории управления.

В России накануне революции 1917 года благодаря таким ученым, как И. Я. Горлов (1814–1890), В. А. Лебедев (1833–1909), И. И. Янжул (1846–1914), И. Х. Озеров (1869–1942) и др., сложились весьма достойные по европейским меркам традиции в области классической теории финансов. Кроме того, существовали и успешно развивались два самостоятельных финансово-аналитических направления – анализ баланса и финансовые вычисления, которые в настоящее время входят в состав ключевых разделов современного финансового менеджмента. В годы советской власти в СССР разрабатывались в основном вопросы теории и практики централизованных (точнее, государственных) финансов. Что касается собственно финансового менеджмента, то его признание в России датируется началом 90-х годов XX века и связано с публикацией ряда фундаментальных работ представителей англо-американской финансовой школы, прежде всего Ю. Бригхема, Р. Брейли, У. Шарпа. В последние годы начинает появляться и оригинальная русскоязычная литература. Курс финансового менеджмента, в течение многих лет входящий в число базовых дисциплин в ведущих западных университетах, уже читается и в российских экономических вузах (подробнее см. [5]).

ВЫВОДЫ

Приведенный в статье анализ позволяет сформулировать ряд тезисов, существенных для понимания логики и содержания курса финансового менеджмента как одного из ключевых элементов университетской программы экономической направленности.

1. Университетские программы экономического профиля с очевидностью должны быть сбалансированы в отношении теоретических и прикладных дисциплин. Блок учетно-финансовых дисциплин как раз и составляет ядро прикладных дисциплин. Именно дисциплины этого блока дают студентам (слушателям) представление о вне- и внутрифирменных финансовых потоках, то есть о «кровеносной системе» хозяйствующего субъекта. Эти дисциплины читаются в любом классическом университете Запада, причем издавна и в достаточно солидном объеме (так, курс бухгалтерского учета присутствует в про-

граммах Оксфордского университета начиная с XIII века [7; 37]). Практико-ориентированные дисциплины составляют инструментальную базу профессиональной деятельности выпускника университета.

2. Основу практических знаний современного экономиста составляет триада: правовые основы предпринимательской деятельности – бухгалтерский учет – финансовый менеджмент.

3. Финансовый менеджмент можно трактовать как науку и практику, имеющие целью оптимизацию финансовой модели фирмы, а в узком смысле – ее баланса. Статический аспект деятельности финансового менеджера наиболее полно характеризуется бухгалтерским балансом фирмы; динамический аспект – путем формулирования ключевых вопросов, комплексно описывающих все сферы его деятельности. Такой подход позволяет выстроить логически выверенную, стройную и завершенную структуру курса.

4. Финансовый менеджмент сформировался на стыке трех областей знания: неоклассической теории финансов, бухгалтерского учета и общей теории управления. В англо-американской финансовой школе дисциплина, посвященная управлению финансами фирмы, известна под тремя синонимичными названиями: «финансовый менеджмент», «корпоративные финансы», «управленческие финансы».

5. В русскоязычной специальной литературе нередко наблюдается определенное смешение понятийного аппарата уже в самих основаниях современной финансовой науки, в частности, подобное имеет место в отношении курсов «финансовый менеджмент» и «неоклассическая теория финансов». Заметим, что неоклассическая теория финансов акцентирует свое внимание на финансовых рынках, и прежде всего рынках капитала, тогда как предметом изучения финансового менеджмента (корпоративных финансов) являются финансы фирмы как самостоятельно-го субъекта бизнес-отношений. В первом случае изучаются закономерности, возникающие в связке: фирма (акционерное общество, корпорация) – финансовый рынок, в контексте в основном двух типовых финансовых процессов: мобилизации и инвестирования капитала. Во втором случае изучаются, описываются и формализуются любые финансовые операции, потенциально возникающие в деятельности любой фирмы, в том числе не обязательно имеющие отношение к финансовым рынкам (отметим, кстати, что подавляющее большинство фирм в любой экономике слабо связано с рынками капитала). Иными словами, эти две области знания взаимосвязаны, но не идентичны; операции на рынке капитала и управление финансами фирмы – далеко не одно и то же.

ПРИМЕЧАНИЯ

- ¹ Статья представляет собой краткое изложение основных положений доклада, представленного автором участникам IV молодежной научно-практической конференции «Институциональное развитие регионов в условиях модернизации российской экономики», проведенной под эгидой Оксфордского российского фонда в Петрозаводском государственном университете в апреле 2013 года.
- ² Уместно напомнить читателю о трех ключевых моментах. Во-первых, экономисты в первых российских университетах обучались в основном на юридических факультетах, что автоматически обеспечивало приобретение ими достаточного объема знаний в области права. Во-вторых, в XVIII–XIX веках финансовая наука зачастую олицетворялась с финансовым правом (см., например, работы одного из самых авторитетных ученых-финансистов дореволюционной России профессора Петербургского университета В. А. Лебедева [3]). В-третьих, зарождение идей классической теории финансов пришлось на время становления первых российских университетов, которые, как известно, в значительной степени формировались в условиях тесной духовной и научной связи немецких и российских ученых; это было объяснением довольно быстрого распространения финансовых знаний и дисциплин в российских университетах. И все же ситуация была далека от оптимистичной. Так, в российских университетах, к сожалению, недолго просуществовали камеральные отделения (см. [2; 66]). Более того, в конце XIX века известный русский экономист Л. В. Ходский (1854–1919) указывал на ненормальность ситуации, когда в российских университетах не преподаются счетоводство и финансовые расчеты, а потому ратовал за создание в стране финансово-коммерческого института [6; 552].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ковалев В. В. Университетское экономическое образование: проблема восприятия знания // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5. Экономика. 2011. Вып. 2. С. 151–167.
2. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Проспект, 2013. 1104 с.
3. Лебедев В. А. Финансовое право. СПб., 1881. 402 с.
4. Ортега-и-Гассет Х. Миссия университета: Пер. с исп. М.: Изд. дом Гос. ун-та Высшей школы экономики, 2010. 144 с.
5. Очерки по истории финансовой науки / Под ред. В. В. Ковалева. М.: Проспект, 2010. 544 с.
6. Ходский Л. В. Основы государственного хозяйства. Пособие по финансовой науке. СПб., 1894. 581 с.
7. Edwards J. A History of Financial Accounting. L.: Routledge, 1989. 326 p.

Kovalev V. V., St. Petersburg State University (St. Petersburg, Russian Federation)

FINANCIAL MANAGEMENT IN EDUCATIONAL UNIVERSITY PROGRAMS

An approach explaining the logic of formation and structuring of the applied discipline of economic block – “Financial management” – is offered. The importance of the course as one of the basic elements of the classical university education in the field of economy is analyzed.

Key words: university education, self-education, corporate finance, conceptual framework, fundamental concepts

REFERENCES

1. Kovalev V. V. University economic education: the problem of knowledge perception [Universitetskoe ekonomicheskoe obrazovanie: problema vospriyatiya znaniya]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ser. 5. Ekonomika*. 2011. Is. 2. P. 151–167.
2. Kovalev V. V. *Finansovyy menedzhment: teoriya i praktika* [Financial Management: Theory and Practice]. Moscow, Prospekt Publ., 2013. 1104 p.
3. Lebedev V. A. *Finansovoe pravo* [The Financial Legislation]. St. Petersburg, 1881. 402 p.
4. Ortega y Gasset J. *Missiya universiteta* [University Mission]. Moscow, Izd. Dom. Gos. Un-ta Vysshey shkoly ekonomiki, 2010. 144 p.
5. *Ocherki po istorii finansovoy nauki* [Essays on the History of Financial Science]. Moscow, Prospekt Publ., 2010. 544 p.
6. Khodskiy L. V. *Osnovy gosudarstvennogo khozyaystva. Posobie po finansovoy nauke* [Fundamentals of the Governmental Economy. Manuals on Financial Science]. St. Petersburg, 1894. 581 p.
7. Edwards J. A History of Financial Accounting. L., Routledge, 1989. 326 p.

Поступила в редакцию 20.05.2013