

ОТ ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА

Уважаемые коллеги,

мы открываем новый журнал, и мне бы хотелось представить вам наш замысел, цели и задачи. Журнал создан в рамках Инновационной образовательной программы «Формирование системы компетенций для инноваций в бизнесе и государственном управлении», которая развернута в Государственном университете - Высшая школа экономики. Формально данная программа завершается в конце 2007 года. Однако мы преследуем долгосрочные цели, и самая важная из них связана с созданием новой для России *школы финансового анализа, базирующейся на методологии корпоративных финансов и результатах финансовых исследований.*

Постановка такой амбициозной цели вызвана тем, что в российской экономической литературе пока доминирует инструментальный подход к проблематике финансовых процессов, протекающих в фирме. Имеющиеся периодические публикации сосредоточены преимущественно на прикладных вопросах финансового менеджмента. Мы видим свою задачу в создании нового теоретического, концептуального знания о комплексе финансовых решений фирмы применительно к российским условиям и компаниям других стран с растущими рынками капитала. В корпоративных финансах объектом для изучения выступает публичная акционерная компания, что позволяет наиболее отчетливо проследить влияние рынка капитала на весь комплекс финансовых решений фирм. Характер рынка капитала, тенденции его развития оказывают существенное влияние на публичные компании, поэтому в условиях особенностей растущих рынков капитала, к которым относится российский рынок, многие теоретические вопросы остаются не изученными. Сегодня уже сформированы стартовые возможности для апробации на этом исследовательском поле теорий и гипотез, которые накоплены на опыте стран с развитыми рынками капитала. Мы рассматриваем продвижение эмпирических исследований в этой области, реализуемых на данных таких специфических рынков капитала, как приоритетное направление публикаций. Создание коллекции статей методологической направленности будет способствовать становлению и развитию в России новой современной школы финансового анализа компаний.

Таким образом, первая рубрика журнала *«Новые исследования»* задумана как площадка для обсуждения вопросов о применении принципов финансовой теории для *анализа и моделирования комплекса финансовых решений фирмы о привлечении капитала, инвестициях и управлении активами, выплатах инвесторам, покупке бизнесов и других стратегических решений о реструктуризации компаний, для анализа и моделирования ее финансовой архитектуры и механизмов*

корпоративного контроля, их роли в создании стоимости фирмы. Нам представляется важными не только эмпирические работы по российским компаниям, но и сравнительный анализ финансовых решений компаний, оперирующих на других растущих рынках капитала и, прежде всего, в странах группы BRIC (Бразилии, Индии, Китае).

Реализация цели создания новой школы финансовой аналитики не возможна без обсуждения новых, спорных постановок в области теоретических проблем, обозначенных выше. Авторские точки зрения по вопросам принципов анализа финансовых решений и финансовой архитектуры фирмы станут предметом самостоятельной рубрики «Дискуссии».

Для становления школы современного финансового анализа фирмы важно изучать отмеченные выше аспекты в деятельности фирм не только по данным целых страновых выборок, но и на основе обобщения опыта отдельных компаний. Создание коллекции статей, основанных на методе глубинных кейсов (ситуаций), описывающих реальные финансовые решения российских компаний, и обобщение образцов лучших практик в анализе и финансовом обосновании стратегических решений фирмы предусмотрено в рубрике «Корпоративная финансовая аналитика».

Достижению ключевой цели, поставленной перед журналом, способствует и подготовка академических обзоров статей из мировой финансовой периодики по дискуссионным темам теории корпоративных финансов. Подготовка и публикация таких материалов одновременно позволит подытожить современные этапы в развитии концепций и гипотез по всем разделам корпоративных финансов. Поэтому создание серии академических обзоров рассматривается как важная веха на пути продвижения этих знаний в российской среде.

Сформулировав серьезную, амбициозную цель, мы считаем, что наш журнал должен стать инструментом сетевых взаимодействий с коллегами из университетов, исследовательских центров как в России, так и из других стран. Одна из таких сетей - «Финансовые механизмы корпоративного управления» - уже формируется Научно-учебной лабораторией корпоративных финансов совместно с Центром корпоративного управления ГУ-ВШЭ. Для облегчений взаимодействия часть наших материалов мы будем публиковать на английском языке.

Мы приглашаем Вас к сотрудничеству в создании нового знания и активному обсуждению направлений развития корпоративных финансов.

Главный редактор,
к.э.н., профессор Ивашковская Ирина Васильевна