

КЛАССИФИКАЦИЯ ЭЛЕМЕНТОВ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО КРИТЕРИЮ «АБСОЛЮТНАЯ РЕСУРСНОСТЬ»

Существуют несколько классификаций элементов, выделенных по различным критериальным признакам.

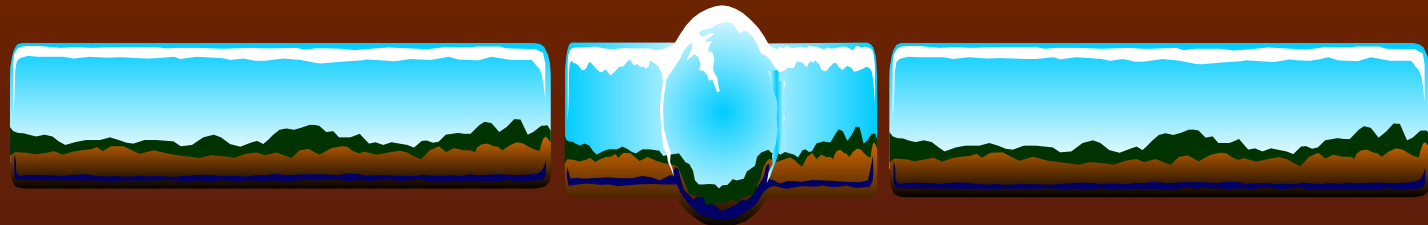
При выделении элементов будем исходить из ранее данного определения финансовых ресурсов, основанного на сущности финансов. В этом случае вполне логично выделять элементы *по степени абсолютной ресурсности*. Именно таким образом они представлены в активе предприятия.

A_1 (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) – активы, имеющие практически абсолютную ресурсность. Могут быть сразу использованы как знаки стоимости.

A_2 – (дебиторская задолженность сроком погашения до 12 месяцев и прочие оборотные активы) – активы, имеющие некоторую ограниченность при использовании в качестве знаков стоимости. Развитие рыночных институтов (например, факторинговых компаний) и отношений расширяет возможности по использованию в качестве ресурсов этих активов.

A_3 – (сырье, материалы, незавершенное производство, готовая продукция, долгосрочные финансовые вложения и др.). Могут быть приняты в качестве знаков стоимости в единичных случаях, либо при достаточно высокой степени их ликвидности и востребованности на рынке. Их реализация и превращение в денежную форму длительно по времени и часто сопровождается значительной скидкой.

A_4 (основные средства, нематериальные активы, незавершенное строительство) – используются в исключительных случаях (как правило, при несостоятельности плательщика), либо при создании и образовании нового предприятия. При переводе в денежную форму считаются трудно реализуемыми. Это не относится к уникальному оборудованию, известным торговым маркам, перспективным «ноу-хау».



Восприятие и действие элементов финансовых ресурсов по критерию «абсолютной ресурсности»



где А₁, А₂, А₃, А₄ – соответствующие группы активов предприятия;

П₁, П₂, П₃, П₄ – соответствующие группы пассивов;

-----> восприятие элемента

————> действие элемента.



КЛАССИФИКАЦИЯ ЭЛЕМЕНТОВ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО КРИТЕРИЮ «ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ»

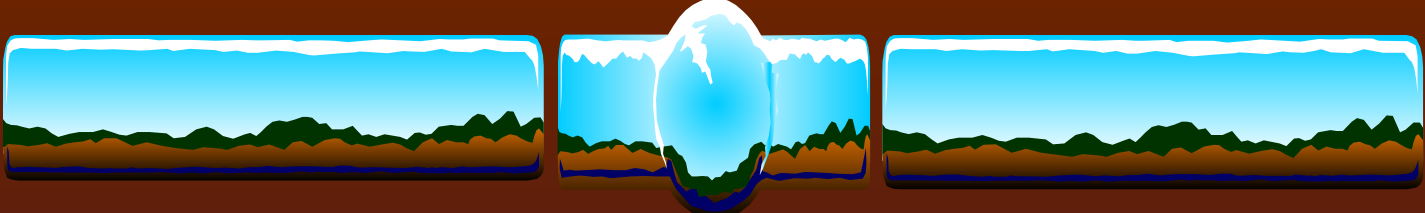
Другим критерием выделения элементов финансовых ресурсов является *право собственности*. В этом случае элементами являются: собственные ресурсы, заемные ресурсы, временно привлеченные (используемые) ресурсы.

Собственные финансовые ресурсы принадлежат самому хозяйствующему субъекту и их использование не влечет за собой возможности утери контроля над деятельностью предприятия. В практике хозяйствования эти ресурсы используются главным образом для финансирования основных фондов, долгосрочных инвестиций и частично для формирования оборотных средств. Право собственности является важнейшим фактором мотивации к эффективному использованию финансовых ресурсов. К ним относятся: прибыль от различных видов деятельности, амортизационные начисления. Прибыль остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов распределяется на накопление и потребление. Прибыль, направляемая на накопление, используется на развитие производства и способствует росту имущества предприятия. Прибыль, направляемая на потребление, используется для решения социальных задач. Амортизационные отчисления - это денежное выражение стоимости износа основных фондов и нематериальных активов. Они имеют двойственный характер, т.к. включаются в себестоимость продукции и в составе выручки от реализации возвращаются на расчетный счет, становясь внутренним источником финансирования.

Заемные ресурсы не являются собственностью данного предприятия и их использование чревато для него потерей независимости. Заемные средства предоставляются на условиях срочности, платности, возвратности, что в конечном итоге обуславливает их более быструю, по сравнению с собственными ресурсами, оборачиваемость. К заемным средствам относятся разнообразные виды кредитов привлекаемых от других звеньев кредитной системы (банков, инвестиционных институтов, государства, предприятий, домохозяйств).

Привлеченные ресурсы - средства, не принадлежащие предприятию, но временно находящиеся в его обороте. Данные средства до возникновения санкций (штрафов или других обязательств перед владельцами) могут быть использованы по усмотрению хозяйствующего субъекта. Это устойчивые пассивы - задолженность по оплате труда работникам, задолженность в бюджет и внебюджетные фонды, средства кредиторов поступающие в виде предоплаты и др.

Соотношение между данными элементами финансовых ресурсов определяет финансовую устойчивость субъекта хозяйствования.



Восприятие и действие элементов финансовых ресурсов по критерию «право собственности»



где -----> - восприятие элемента;

—————> - действие элемента

КЛАССИФИКАЦИЯ ЭЛЕМЕНТОВ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО КРИТЕРИЮ «СРОЧНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ»

Одним из признаков выделения элементов финансовых ресурсов является *срочность использования*. По этому признаку ресурсы классифицируются на краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные. Временной горизонт каждой группы может быть установлен индивидуально.

Ресурсы краткосрочного назначения – срок их действия – до года.

Предназначены для финансирования текущей деятельности предприятия: формирование оборотных средств, краткосрочных финансовых вложений, расчетов с дебиторами.

Ресурсы среднесрочного назначения – от года до 3 лет –

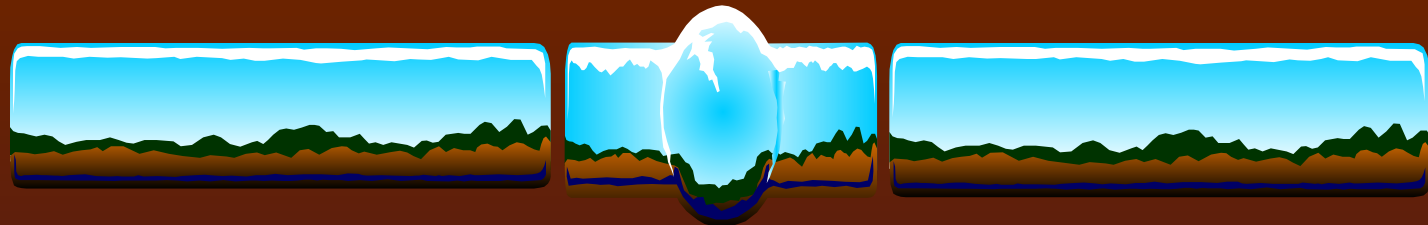
используются для замены отдельных элементов основных фондов, их реконструкции и перевооружения. В этом случае не преследуется цель смены технологии или полной замены оборудования.

Ресурсы долгосрочного назначения – привлекаются на срок от 3 до 5

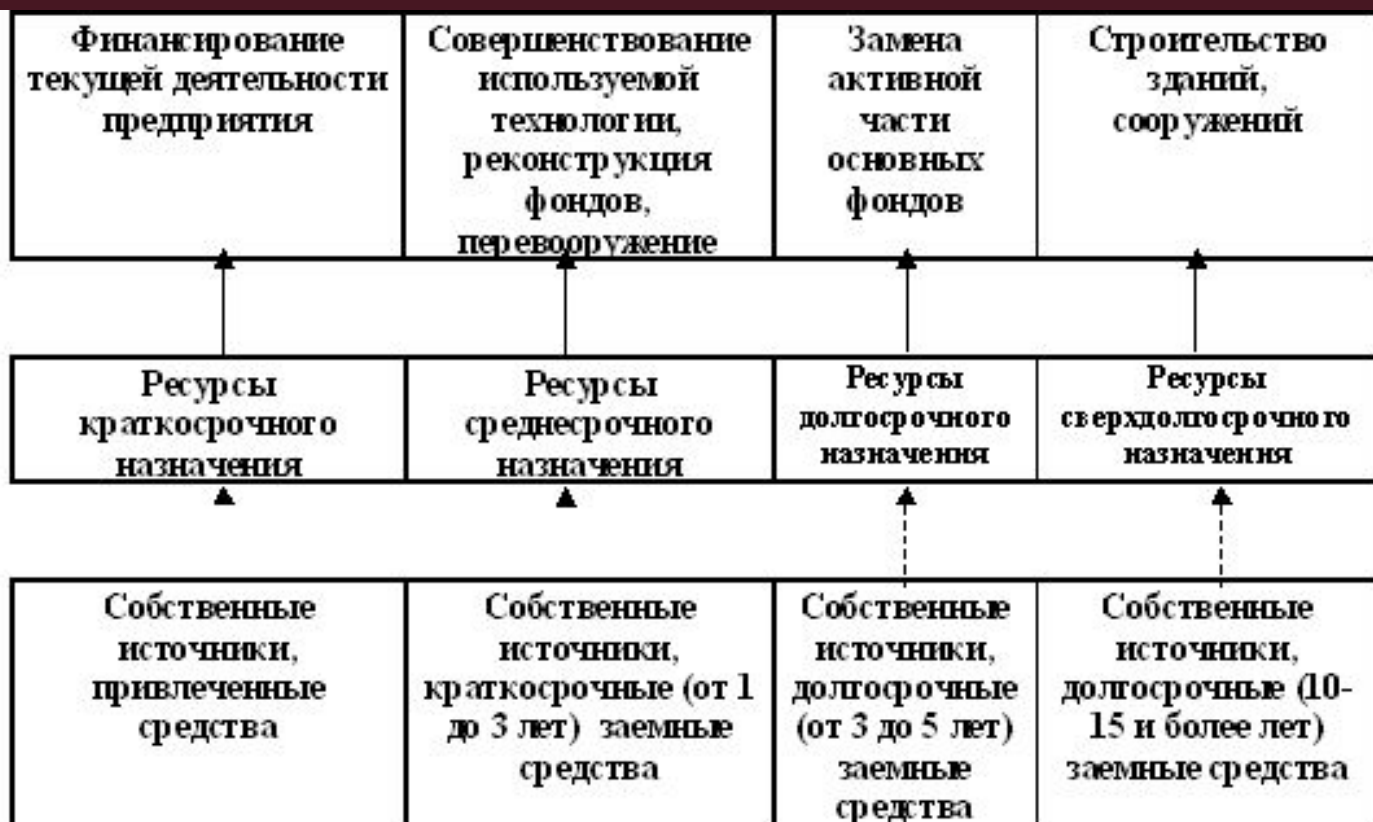
лет и используются для финансирования основных фондов, долгосрочных финансовых вложений, венчурного (рискового) финансирования. Минимальная временная граница (3-5 лет) этих средств обусловлена сроком действия основных фондов. Именно столько времени, в среднем, эксплуатируются машины и оборудование в экономически развитых странах. Сверх этого срока их использование чревато завышением себестоимости выпускаемой продукции (вследствие морального и физического износа).

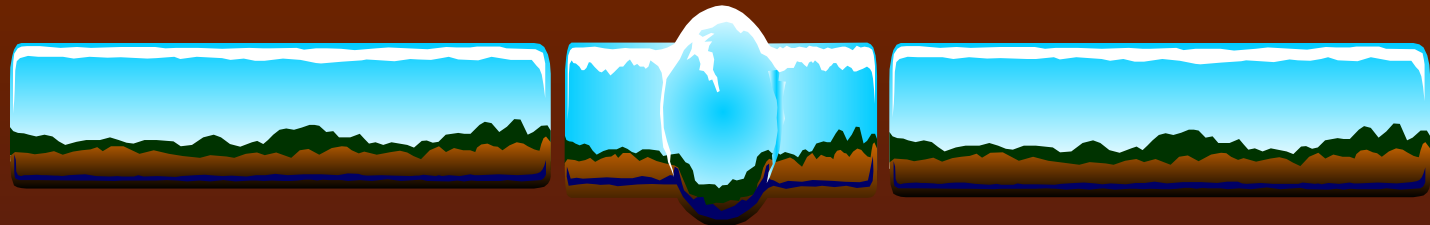
Ресурсы сверх долгосрочного назначения – для финансирования

объектов, т.е. зданий, сооружений. Временная граница может составить 10-15 и более лет. Именно на такие сроки возможно получение ипотечного кредита.



Восприятие и действие элементов финансовых ресурсов по критерию «срочность использования»





Основные субъекты - держатели и распорядители финансовых ресурсов

По типам основных субъектов держателей финансовых ресурсов предприятия (их интересам/точке зрения) выделяет три группы, т. н. стейкхолдеров (stakeholders), которые имеют наибольшее значение:

менеджеры – распорядители финансовых ресурсов (они фокусируют внимание на факторах эффективности производства, организации работы, использовании ресурсов, результатах деятельности);

собственники бизнеса (в первую очередь их интересует отдача на вложенный капитал, стоимость бизнеса и его рост; величина прибыли и ее распределение);

кредиторы (анализируют ликвидность и денежные потоки, другие факторы которые влияют на способность компании обслуживать и возвращать долг - к примеру, залоговая стоимость активов и финансовый рычаг).

Сферы (области) интересов основных субъектов - держателей и распорядителей финансовых ресурсов



Матрица финансовых показателей (МФП)

		Точка зрения		
		Собственников	Менеджмент	Кредиторов
Решения	Стратегические	<p>1. Показатели ценности и роста бизнеса</p> <ul style="list-style-type: none"> - Стоимость бизнеса - ROE - p/e - m/b 	<ul style="list-style-type: none"> - Добавленная стоимость и экономическая прибыль - Коэффициенты роста - Свободный денежный поток 	
	Операционные		<p>4. Показатели операционной деятельности</p> <ul style="list-style-type: none"> - GM - OPM - ROS - Операционный рычаг 	<ul style="list-style-type: none"> - CUR - QUICK - IT - DR - DP - Операционный денежный поток
По финансовому управлению		<p>2. Показатели дохода акционеров</p> <ul style="list-style-type: none"> - EPS - Покрытие дивидендов - DPS - Совокупная акционерная доходность (TSR) - PR - Денежный поток к акционерам 		<p>5. Показатели финансовой устойчивости</p> <ul style="list-style-type: none"> - TIE - CC - D/E - A/E - D/A - Стоимость капитала - Дежурный восток к кредиторам
	Инвестиционную	<p>3. Показатели эффективности инвестиций</p> <ul style="list-style-type: none"> - ROI или ROA - RONA - S/A 	<ul style="list-style-type: none"> - S/FA - Статические и динамические критерии оценки инвестпроекттов 	



Основные достоинства МФП:

- 1. Охват основных групп финансовых решений (исключение составили аналитические, которые крайне редко контролируются специальными индикаторами или бывают востребованы кем-либо кроме руководителей финансовых служб). Это обстоятельство позволяет финансовым менеджерам или аналитикам, проводящим диагностику предприятия с использованием МФП четко описывать возникающие у предприятия проблемные зоны, а также вырабатывать более аргументированные рекомендации для различных служб и ответственных лиц.
- 2. Охват интересов основных групп пользователей. Матрица иллюстрирует объединение коэффициентов, при которой одна их группа соответствует более чем одной категории субъектов финансового анализа. (Например, показатели операционной деятельности, которые живо волнуют и менеджмент компании, и ее кредиторов). Это позволяет проводить анализ коэффициентов, рационально концентрируясь на интересах «заказчика».
- 3. МФП позволяет целенаправленно дополнять анализ коэффициентов другими методами и инструментами, характеризующими решения по каждой группе. Например, такой комплексный показатель, широко использующийся в финансовом менеджменте и контроллинге, как степень (плечо) операционного рычага (DOL), адекватен четвертой группе показателей, характеризующих ее операционную деятельность.
- 4. Поле для новых коэффициентов. МФП предоставляет возможность расширения с четкими целями и местом того или иного коэффициента в общей системе показателей. Например, вузовские методики в Украине часто включают расчет таких показателей как коэффициент автономии, коэффициент самофинансирования, коэффициент обслуживания долга и другие. И хотя они не столь популярны в практике западных компаний, аналитику не составит труда определить их место в МФП. Они, наверняка, могут быть отнесены к 5 группе показателей МФП, так как они относятся к индикаторам, характеризующим решения о финансировании бизнеса (структуре капитала и возможностях выполнения обязательств), и будут более всего интересны поставщикам заемного капитала.