РАЗДЕЛ III. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

УДК 336.64

DOI: 10.18384/2310-6646-2018-2-196-205

ФОНДОВАЯ СЕТЬ КОРПОРАЦИИ

Лапенков В.И.

*Московский авиационный институт (Национальный исследовательский университет)
125080, г. Москва, Волоколамское шоссе, д. 4, Российская Федерация*

Аннотация. В статье представлена методология, позволяющая использовать в управлении корпоративными финансами концепцию фондовой сети, под которой понимается совокупность фондов, соответствующих фазам финансового оборота – производству, сбыту, монетизации доходов, обеспечению производственными ресурсами. Она позволяет перейти от традиционной оценки корпорации как монолитного объекта к оценке отдельных участков её финансовой деятельности. Её главной целью является повышение продуктивности активов, под которой понимается их способность генерировать финансовые потоки. Предлагаемый инструментарий выявляет скрытые в настоящее время, но реально существующие проблемы и резервы корпоративных финансов, существенно расширяет и уточняет представление о финансово-экономическом состоянии корпорации.

Ключевые слова: Фонд, фондовая сеть, финансовый поток, корпоративные финансы.

CORPORATION'S STOCK NETWORK

V. Lapenkov

*Moscow Aviation Institute (National Research University)
4, Volokolamskoe highway, Moscow, 125080, Russian Federation*

Abstract. The article presents a methodology of using the concept of stock network in corporate finance management. Stock network means a set of funds corresponding to the phases of financial turnover: production, sales, revenue monetization and resource supply. It allows us to move from the traditional assessment of a corporation as a monolithic object to the assessment of certain areas of its financial activity. Its main goal is to increase the productivity of assets, i.e. their ability to generate cash flows. The proposed tools reveal though currently hidden but real

© СС BY Лапенков В.И., 2018.

problems and reserves of corporate finance, significantly expand and clarify the idea of financial and economic condition of a corporation.

Key words: fund, stock network, financial flow, corporate finance.

Современное общество живёт в мире сетей. Компьютерные, социальные, торговые сети прочно вошли в повседневный обиход. Категория сети и формализованные методы работы с ней известны давно. Первым, кто формализовал методы работы с сетевыми объектами, возможно, является Л. Эйлер, считающийся родоначальником раздела математики, известного в настоящее время как теория графов [2].

Современная экономическая наука также активно занимается сетевыми объектами. В качестве примеров можно привести методы сетевого планирования [6], а также их приложения в логистике, управлении проектами и др. Значительный опыт имеется в управлении совокупностями корпораций и их подразделений [1], которые, по-сути, также являются сетевыми объектами.

Можно говорить о становлении сетевой экономики. Соответствующая терминология уже встречается в инфосфере в основном в связи с коммуникационными сетями: «Сетевая экономика – хозяйственная деятельность, осуществляемая с помощью электронных сетей (цифровых телекоммуникаций). Технологически сетевая экономика представляет собой среду, в которой юридические и физические лица могут контактировать между собой по поводу совместной деятельности» [7]. Конечно, подобные определения представляются не вполне корректными. Вряд ли частный, хотя и важный процесс внедрения телекоммуникаций следует определять как формирование новой сферы экономики. Совершенствование информационного обеспечения корпорации улучшает условия и результаты её деятельности. Но экономический механизм, состав категорий, показателей, и другие базовые элементы экономики корпорации этот процесс не изменяет. Вряд ли его воздействие следует определять как появление новой сферы экономики. Ничего подобного не было, например, при широком внедрении вычислительной техники и АСУП в управление корпорациями.

Актуальность приведённого определения состоит в том, что термин «сетевая экономика» введён в обиход. Постепенно специалисты наполняют его адекватным содержанием и разработают соответствующий инструментарий. На наш взгляд, принципиальным здесь являются:

- представление объекта управления в виде совокупности субъектов;
- адаптация традиционных и создание новых экономических методов применительно к этим объектам.

При этом важно использовать уже имеющийся значительный опыт решения экономических задач в области управления совокупностями корпораций и их подразделений [1; 6; 8].

Существует ещё один вид экономических объектов, который целесообразно включить в состав «сетевой экономики». Это система счётов бухгалтерского учёта корпорации. Каждый из них является финансовым фондом, связанным с другими счётами-фондами финансовых потоков – хозяйственными операциями.

Поэтому система бухгалтерских счётов является фондовой сетью [9]. Она применяется каждой корпорацией, известна несколько столетий и гораздо старше других сетевых методологий. Однако как фондовая сеть до настоящего времени она не рассматривалась. Поэтому преимущества сетевой конструкции системы бухгалтерских счётов до настоящего времени не реализованы в управлении корпорацией.

Покажем, как фондовая сеть, основанная на системе бухгалтерского учёта, может использоваться для решения важной экономической задачи: оценки состояния каждого из основных участков бизнес-процесса корпорации – производства, сбыта произведённой продукции, монетизации получаемого дохода и обеспечения производственными ресурсами [4; 6; 9].

Бизнес-процесс корпорации выглядит замкнутым контуром и с точки зрения корпоративных финансов является финансовым оборотом. В процессе кругооборота активы корпорации проходят ряд характерных участков, перечисленных выше и называемых фазами финансового оборота. Мы предлагаем представить финансовый оборот корпорации в виде фондовой сети – совокупности взаимосвязанных фондов. Каждой фазе финансового оборота – производству, сбыту произведённой продукции, монетизации дохода, обеспечению ресурсами – ставится в соответствие финансовый фонд, количественными параметрами которого являются величины относящихся к нему потоков, а также запасы его активов. Количественные параметры фондов определяются на основе финансовой отчётности корпорации, формируемой системой бухгалтерского учёта.

В зависимости от конкретных потребностей системы управления для представления фондовой сети может использоваться различный состав фондов и потоков. Конкретный вариант представления называется конфигурацией фондовой сети. Использование индивидуальной конфигурации приводит к несопоставимости с фондовыми сетями других корпораций. Они различаются не только внешне, но и составом и величиной параметров и связанных с ними показателей. Становятся невозможными сравнение фондовых сетей и объективная оценка деятельности собственной корпорации.

Для решения ряда важных задач, прежде всего для сравнительного анализа, необходимо сопоставление фондовых сетей своей и иных корпораций. Сопоставимость обеспечивается применением типовой, одинаковой для всех корпораций конфигурации, которую называют базовой. Применение базовой конфигурации является наиболее простым и рациональным вариантом использования фондовой сети в управлении корпоративными финансами. Базовая конфигурация фондовой сети имеет следующие особенности:

- 1) имеет 4 фонда, соответствующих фазам финансового оборота;
- 2) смежные фонды связаны единственным внутрисетевым потоком;
- 3) состав внешних потоков фиксирован и минимален. Он соответствует наиболее используемым на практике каналам привлечения активов из внешней среды;
- 4) применяется наиболее простой метод определения модулей внешних потоков – метод “следа”;

5) для определения параметров фондовой сети используется публичная финансовая отчётность корпорации.

Фонд в составе базовой конфигурации – обособленная часть активов корпорации, аккумулированная в одной из фаз финансового оборота. Каждый из фондов имеет определённое наименование и условное обозначение (табл. 1). Сокращённое обозначение фонда представлено заглавной буквой, заключённой в квадратные скобки. Оно используется в описании сети, в сокращённых наименованиях потоков, а также в обозначениях параметров фондов, в формулах показателей.

Таблица 1

Состав фондов базовой конфигурации фондовой сети корпорации

Фаза финансового оборота	Наименование фонда	Сокращённое обозначение фонда
Производство	“Производство”	[Е]
Сбыт продукции	“Рынок сбыта”	[А]
Монетизация дохода	“Рынок капитала”	[К]
Обеспечение производственными ресурсами	“Рынок обеспечения”	[В]

Финансовый оборот делится на сегменты – участки, объединяющие несколько фаз. К ним относятся сегменты производства, обращения, финансовых и нефинансовых рынков. Фонд [Е] относится к сегменту производства, остальные фонды – к сегменту обращения. В свою очередь, сегмент обращения делится на сегменты финансовых и нефинансовых рынков. Фонд [К] относится к сегменту финансовых рынков. Остальные фонды – к сегменту нефинансовых рынков. Такое закрепление фондов за сегментами финансового оборота позволяет осуществлять управление участками финансового оборота корпорации, более крупными, чем отдельная фаза.

Используется также фонд, не входящий в состав фондовой сети, – внешняя среда, имеющая сокращённое обозначение [U].

Фонды связаны между собой [5], а также с внешней средой финансовыми потоками. По отношению к сети они делятся на внешние потоки и на потоки внутрисетевого оборота. По отношению к конкретному фонду в зависимости от направления перемещения активов потоки делятся на притоки и оттоки. Состав потоков базовой конфигурации представлен в табл. 2.

На основе публичной финансовой отчётности определяются следующие параметры фондовой сети:

1) запасы активов фонда [i] на начало и конец исследуемого периода – $Rz[i]$, $Ra[i]$;

2) величина (модуль) потока, следующего из фонда [i] в фонд [j] – $M(i \sim j)$.

Таблица 2

Состав потоков базовой конфигурации фондовой сети корпорации

Обозначение	Наименование потока
Потоки внутрисетевого оборота:	
(E~A)	Поставки покупателям
(A~K)	Поступление от покупателей
(K~B)	Оплата производственных ресурсов
(B~E)	Поступление производственных ресурсов
Внешние потоки:	
(U~A), (A~U) – внешние потоки фонда [A]:	
(1~A)	Капитализированная прибыль
(2~A)	Авансы покупателей
(A~1)	Капитализированный убыток
(A~2)	Поставки в погашение ранее полученных авансов
(U~K), (K~U) – внешние потоки фонда [K]:	
(1~K)	Привлечение финансовых займов
(K~1)	Погашение финансовых займов
(U~B), (B~U) – внешние потоки фонда [B]:	
(1~B)	Привлечение прочих собственных источников
(B~1)	Возврат прочих собственных источников
(2~B)	Привлечение нефинансовых займов
(B~2)	Погашение нефинансовых займов
(U~E), (E~U) – внешние потоки фонда [E]:	
(1~E)	Дооценка активов
(E~1)	Уценка активов

Определение параметров базовой конфигурации фондовой сети осуществляется по специальному алгоритму. Для этой цели также можно использовать специализированный программный продукт, расположенный в открытом доступе на сайте www.funds-net.ru. Для этого пользователь лишь должен ввести ряд показателей финансовой отчётности в формы, представленные на сайте. В результате он получит схему фондовой сети с указанием количественных параметров, а также показатели, рассчитанные на их основе. Затем можно проанализировать эту информацию, используя методы, приведённые на том же сайте.

Если результаты анализа оказываются полезными, мониторинг можно выполнять регулярно и включить в регламент финансового подразделения.

Таким образом, для построения и мониторинга базовой конфигурации фондовой сети достаточно лишь иметь стандартную финансовую отчётность корпорации и использовать общедоступный программный продукт. Это не трудоёмко и не требует дополнительных затрат. При этом корпорация получает ещё один контур контроля финансового оборота, раскрывающий не известные для неё в настоящее время проблемы, негативно отражающиеся на её финансах.

Если же корпорация решит перейти к более сложной фондовой сети, осуществить привязку методов к корпоративному бухгалтерскому программному

продукту или внедрить процедуру планирования фондовой сети, понадобится помощь специалистов, которую можно получить через сайт www.funds-net.ru.

Конфигурация фондовой сети корпорации может быть представлена в аналитическом и графическом виде (рис. 1). Графическое представление конфигурации фондовой сети является более наглядным и наилучшим образом реализует принцип: «Весь финансовый оборот – одним взглядом».

Рис. 1. Графическое представление базовой конфигурации фондовой сети корпорации

На графическом представлении фонд обозначен прямоугольником. Слева над прямоугольником указан запас активов на начало периода, а под прямоугольником – запас на конец периода.

Финансовый поток изображён вектором, рядом с которым указан его модуль.

В едином информационном поле компактно представлены показатели, характеризующие величину активов, их распределение, изменение запасов, величину, наличие или отсутствие финансовых потоков, отражающих все наиболее важные аспекты деятельности корпорации. Видна взаимосвязь этих элементов. Заметны отклонения от привычного состояния фондовой сети. Такое представление улучшает восприятие финансовой информации, что особенно важно в условиях ограниченного времени и необходимости контролировать значительное количество показателей. Для финансиста и менеджера графическое представле-

ние фондовой сети становится таким же важным и наглядным инструментом управления, как чертёж для конструктора или приборная доска для пилота.

Параметры фондовой сети позволяют рассчитать ряд важных экономических показателей, которые до настоящего времени не применялись в корпоративных финансах. Главными среди них являются показатели финансовой продуктивности активов корпорации. Они характеризуют способность активов генерировать финансовые потоки.

Универсальный подход к оценке продуктивности базируется на трёх элементах – результате, используемых для его достижения ресурсах, соотношении результата и ресурсов. Этот подход применяется к оценке финансовой продуктивности отдельного фонда, а также фондовой сети в целом. При этом:

- 1) под результатом понимаются модули оттоков фонда;
- 2) ресурсы, используемые для достижения этого результата, складываются из запасов и притоков. Их величина называется потенциалом фонда;
- 3) отношение модулей оттоков к потенциалу называется коэффициентом использования потенциала фонда.

Относительные показатели продуктивности фаз характеризуют не только финансовую продуктивность аккумулированных в них активов, но и состояние этих фаз в исследуемом периоде. По этим показателям можно сравнивать корпорации, выявляя излишки запасов или недостаточность деятельности, а также оценивать работу подразделений, курирующих эти фазы – сбытовых, производственных, финансовых, снабженческих служб. До настоящего времени эти показатели в управлении корпоративными финансами не применялись.

Оценка продуктивности в каждой из фаз, а также корпорации в целом унифицирована и осуществляется с применением небольшого числа одинаковых показателей. Это повышает качество оценки, исключает применение несопоставимых, искусственных и некорректных показателей, уравнивает условия оценки и этим устраняет дискриминацию отдельных фаз финансового оборота – встречающееся в настоящее время разделение их на главные и второстепенные.

Несмотря на высокую унификацию показателей, они учитывают все экономические категории, актуальные для финансового оборота в целом и для каждой его фазы в отдельности. Ценно и то, что в показателях каждой из фаз учитываются лишь те категории, на которые эта фаза способна влиять. Это важные достоинства предлагаемой методологии.

В отличие от традиционной практики результаты на уровне корпорации оцениваются не по реализации продукции, а по величине деятельности, одинаковой в каждой из фаз её финансового оборота – ординарной деятельности. Это хорошо тем, что, например, при большой отгрузке продукции, но малой её оплате результат будет считаться низким, а не высоким, как это считается сейчас.

Разработан метод оценки различия основных результатов фаз финансового оборота. Предельным случаем такого различия является кризисное состояние бизнес-процесса, выражающееся в отсутствии деятельности на каком-либо его участке. Поэтому показатель различия может быть использован для количе-

ственной оценки кризисной ситуации. Чем выше этот показатель, тем явственнее признаки кризиса. В настоящее время нет аналогов этого метода.

На основе исследования фондовой сети удаётся установить вклад каждой фазы в изменение величины и структуры активов корпорации, выявить фазы, которые инициируют привлечение активов, а также те, которые вынужденно участвуют в этом процессе. Это персонифицирует ответственность подразделений и специалистов корпорации за использование её активов и инвестиции в её имущество.

В фондовой сети иное по сравнению с традиционной методологией отношение к финансовому результату корпорации. Дополнительно к номинальной величине прибыли, отражаемой в финансовой отчётности корпорации, оцениваются её капитализированная и монетизированная части. Это позволяет более точно характеризовать финансовую эффективность корпорации.

Разработаны новые методы сегментации рынка сбыта и рынка обеспечения корпорации, который целесообразно использовать для оценки объёма и эффективности деятельности курирующих их подразделений. Эти методы также основаны на представлении финансового оборота в виде фондовой сети.

Разработан метод оценки способности и возможности самообеспечения корпорации платёжными средствами и финансовыми активами.

Использование публичной финансовой отчётности в качестве информационной базы базовой конфигурации фондовой сети позволяет финансовой службе корпорации строить и исследовать не только собственную фондовую сеть, но и фондовые сети других корпораций. Их показатели можно использовать в качестве образцов, эталонов сравнения. Это также позволяет дополнить традиционные методы финансового анализа [4] разработанным инструментарием.

Использование рассматриваемой методологии позволяет получить недоступную в настоящее время управленческую информацию и в значительной степени устранить существующие проблемы корпоративных финансов. Можно назвать следующие эффекты, обеспечиваемые её применением:

А) Финансовый оборот займёт в системе управления корпоративными финансами полагающееся ему важное место. Он станет конкретным, осязаемым для финансистов и менеджеров объектом управления.

Б) Становится возможной оценка финансово-экономического состояния каждого из основных участков бизнес-процесса корпорации, учитывающая все его параметры, наиболее значимые для корпоративных финансов.

В) Увеличится точность мониторинга финансово-экономического состояния корпорации, а также её контрагентов. Появится возможность выявления незаметных в настоящее время, но реально существующих проблем, признаков кризиса, недостатков и потерь.

Г) Более объективной станет оценка деятельности корпорации в целом, т. к. в отличие от современной практики она будет основываться на учёте всех наиболее важных результатов её деятельности.

Д) Появится возможность унифицированной оценки продуктивности каждой из фаз финансового оборота – производства, рынков сбыта, капитала и обе-

спечения. Благодаря свойствам применяемых показателей она более понятна, объективна и справедлива. Она может быть использована не только как индикатор состояния соответствующей фазы, но и для оценки качества деятельности подразделения корпорации, курирующего эту фазу.

Е) Возрастет эффективность использования активов корпорации, снизятся инвестиционные издержки вследствие:

- раздельного контроля продуктивности запасов активов в каждой из фаз;
- усиления ответственности подразделений, инициировавших дополнительное вовлечение активов в финансовый оборот корпорации.

Вместе с тем следует иметь в виду, что предлагаемая методология, как и любой экономический инструмент, не является всесильной, не устранит все возможные финансовые проблемы корпорации, не обеспечит ей “вечную жизнь”. Она лишь раскроет большее количество аспектов корпоративных финансов, предостережёт финансиста и менеджера от скрытых в настоящее время, но реально существующих опасностей, позволит им более осознанно управлять финансовым оборотом.

ЛИТЕРАТУРА

1. Желтенков А.В., Сюзев О.В., Ходжаев М.Г., Фролов Н.В. Проблемы оценки структурных подразделений организации промышленности с позиции стратегического управления // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2018. № 1. С. 50–58.
2. Зыков А.А. Основы теории графов. М.: Вузовская книга, 2004. 664 с.
3. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум. М.: Юрайт, 2015. 539 с.
4. Лапенков В.И. Фондовая сеть предприятия [Электронный ресурс] // Корпоративный менеджмент: [сайт]. URL: http://www.cfin.ru/management/controlling/fund_network.shtml (дата обращения: 21.04.2018).
5. Лапенков В.И. База данных «Мониторинг фондовой сети организации». Свидетельство о госрегистрации № 2016620519 от 25.04.2016.
6. Новицкий Н.И. Сетевое планирование и управление производством. М.: Новое знание, 2004. 159 с.
7. Сетевая экономика [Электронный ресурс] // Финансовый словарь. Академик: [сайт]. URL: https://dic.academic.ru/dic.nsf/fin_enc/29099 (дата обращения: 21.04.2018).
8. Трошин А.Н. Финансовый менеджмент: учебник. М.: ИНФРА-М, 2013. 331 с.
9. Фондовая сеть корпорации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.funds-net.ru> (дата обращения: 21.04.2018).

REFERENCES

1. Zheltenkov A.V., Syuzev O.V., Khodzhaev M.G., Frolov N.V. [The Issues of Assessment of Structural Divisions of Industrial Enterprise from the Standpoint of Strategic Management]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics], 2018, no. 1, pp. 50–58.
2. Zykov A.A. *Osnovy teorii grafov* [The Basics of Graph Theory]. Moscow, The University Book Publ., 2004. 664 p.
3. Kazakova N.A. *Finansovyi analiz* [Financial Analysis]. Moscow, Yurait Publ., 2015. 539 p.

4. Lapenkov V.I. [Stock Network]. In: *Korporativnyi menedzhment* [Corporate Management]. Available at: http://www.cfin.ru/management/controllers/fund_network.shtml (accessed: 21.04.2018).
5. Lapenkov V.I. [Database “Monitoring the Stock Network of a Company”, no. 2016620519 dated 25.04.2016].
6. Novitsky N.I. *Setevoye planirovaniye i upravleniye proizvodstvom* [Network Planning and Production Management]. Moscow, *Novoye znanie* Publ., 2004. 159 p.
7. [Network Economy]. In: *Finansovyy slovar'*. *Akademik* [Financial Dictionary. “Academician”]. Available at: https://dic.academic.ru/dic.nsf/fin_enc/29099 (accessed: 21.04.2018).
8. Troshin A.N. *Finansovyy menedzhment* [Financial Management]. Moscow, *INFRA-M* Publ., 2013. 331 p.
9. [Corporation's Stock Network]. In: Available at: <http://www.funds-net.ru> (accessed: 21.04.2018).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Лапенков Владимир Иванович – доктор экономических наук, профессор кафедры экономики промышленности, учёта, анализа, аудита Московского авиационного института (Национального исследовательского университета);
e-mail: vladimir@lapenkov.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Vladimir I. Lapenkov – Doctor of Economics, professor at the Department of Industrial Economics: Accounting, Analysis, Audit, at Moscow Aviation Institute (National Research University);
e-mail: vladimir@lapenkov.ru

ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА НА СТАТЬЮ

Лапенков В.И. Фондовая сеть корпорации // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2018. № 2. С. 196–205
DOI: 10.18384/2310-6646-2018-2-196-205

FOR CITATION

Lapenkov V.I. Corporation's Stock Network. In: *Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics*, 2018, no. 2, pp. 196–205
DOI: 10.18384/2310-6646-2018-2-196-205