

5. Представление финансового оборота корпорации в виде фондовой сети

5.1. Финансовый оборот корпорации

Фондовая сеть является прекрасным инструментом для **мониторинга** состояния бизнес-процесса корпорации.

С позиции корпоративных финансов бизнес-процесс корпорации представляется финансовым оборотом. **Финансовый оборот** – циклическое движение активов, обусловленное деятельностью корпорации.

Мониторинг – регулярное аналитическое исследование объекта с целью управления этим объектом.

В рамках рассматриваемой методологии к **корпорациям** относятся хозяйствующие субъекты:

- **использующие** Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах в качестве форм публичной финансовой отчетности,
- для которых такая отчетность **может быть создана методами сведения или консолидации.**

К корпорациям **не относятся** кредитные, страховые организации, бюджетные учреждения.

Бизнес-процесс корпораций обладает **двумя одинаковыми чертами**, важными с позиции рассматриваемой методологии (рисунок 1):

- является **циклом**, замкнутым контуром,
- имеет **4 основных фрагмента (фазы).**

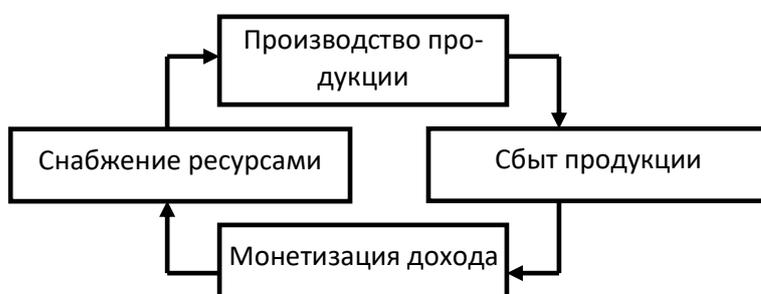


Рис. 1. Принципиальная модель бизнес-процесса корпорации

К **фазам финансового оборота** относится:

- производство продукции;
- ее сбыт;
- монетизация полученного дохода и его пребывание в денежной форме;
- снабжение корпорации необходимыми ей ресурсами.

Каждая из фаз является определенным фрагментом деятельности корпорации, отличающимся от других целевой функцией, связанными с ней задачами, технологией, курирующими подразделениями, составом контрагентов, видами используемых активов и другими особенностями. Организационная структура корпорации также формируется с учетом этого состава фаз.

Из принципиальной модели корпорации следует, фондовая сеть **должна иметь: А)** форму замкнутого контура, **Б)** объединяющего 4 финансовых фонда, каждый из которых соответствует одной из фаз финансового оборота.



Рис. 2. Концептуальная модель финансового оборота корпорации

Концептуальная модель – развитие принципиальной модели финансового

оборота (рис. 2).

Ключевым при образовании фонда является **вид активов**, аккумулируемых в фазе финансового оборота.

Совокупность фондов, представленных на рисунке 2, соответствующих фазам финансового оборота, является **фондовой сетью корпорации**.

Внешняя среда – фонды, не входящие в состав фондовой сети.

Сегмент фондовой сети – фрагмент финансового оборота с несколькими фондами.

Потоки, которые преобразуют активы одной из фаз в активы следующей за ней фазы, связывают соседние фонды, объединяя их в фондовую сеть. Они образуют замкнутый контур – **внутрисетевую часть** финансового оборота.

Внешние потоки связывают фонды с внешней средой. Величина активов изменяется в фондовой сети только внешними потоками.

5.2. Базовая конфигурация фондовой сети корпорации

Фондовая сеть корпорации – модель ее финансового оборота в виде совокупности фондов, связанных потоками между собой и с внешней средой.

Конфигурацией фондовой сети – состав фондов и потоков, а также характеризующих их параметров. Конфигурации фондовой сети могут различаться. Далее используется **базовая** конфигурация фондовой сети корпорации.

Базовая конфигурация фондовой сети обладает следующими особенностями:

- 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) используется наиболее простой метод определения модулей внешних потоков – **метод «следа встречных потоков»**;
- 5) может быть построена на основе оперативной или публичной **бухгалтерской отчетности** корпорации.

Элементы базовой конфигурации фондовой сети:

- финансовые фонды,
- **внутрисетевые** финансовые потоки,
- **внешние** финансовые потоки.

Элементы базовой конфигурации фондовой сети корпорации фондовой сети перечислены в таблицах 1 и 2.

Таблица 1 - **Состав фондов**

Фрагмент бизнес-процесса	Наименование фонда	Обозначение фонда
Производство	«Производство»	[Е]
Сбыт продукции	«Рынок сбыта»	[А]
Пребывание дохода в монетизированной форме	«Рынок капитала»	[К]
Обеспечение производственными ресурсами	«Рынок обеспечения»	[В]

Фонд [U], не входящий в состав фондовой сети, – внешняя среда.

Таблица 2 - **Состав потоков**

Обозначение	Наименование потока
Потоки внутрисетевого оборота:	
(Е~А)	Поставки покупателям
(А~К)	Поступление от покупателей
(К~В)	Оплата производственных ресурсов
(В~Е)	Поступление производственных ресурсов
Внешние потоки:	
(U~E), (E~U) - внешние потоки фонда [E]:	
(1~E)	Дооценка активов
(E~1)	Уценка активов
(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

Каждый элемент фондовой сети характеризуется определенными **количественными параметрами**, фонды – **запасами** активов на начало и конец периода, потоки – **модулями**.

Работа с базовой конфигурацией фондовой сети включает следующие **эта-**

пы:

- 1) **построение** фондовой сети,
- 2) **мониторинг** фондовой сети.

Состав элементов базовой конфигурации **фиксирован**. Фондовая сеть любой корпорации представлена **одинаковыми** фондами и потоками. **Различаются** лишь их **параметры**.

Поэтому построение фондовой сети сводится к **определению ее параметров**.

Параметры базовой конфигурации определяются на основе **внешней финансовой отчетности** корпорации – Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах по алгоритму, который в данной учебной дисциплине не рассматривается.

Если построение сети осуществляется «вручную», рекомендуется проверить **корректность рассчитанных параметров**. Во-первых, каждый из параметров должен быть **не отрицателен**. Во-вторых, составляются **балансовые уравнения** каждого из фондов. Если все уравнения корректны, сеть признается корректной.

Для работы с фондовой сетью требуется ее **визуальное представление** (описание). Оно может быть **текстовым, табличным, аналитическим и графическим**.

Текстовое представление – словесное описание фондовой сети. Является наименее удобным для профессиональной деятельности. Применяется в основном в форме комментариев в плановых, учетных и аналитических документах.

Табличное представление – совокупность таблиц с приведенными в них параметрами фондовой сети. Примером табличного представления базовой конфигурации являются документы финансовой отчетности (Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах). Однако в них сложно выделить запасы отдельных видов активов и связанные с ними финансовые потоки. Более адаптированным является приведенный далее вариант табличного представления. Однако и он не удобен для практической деятельности.

Аналитическое представление включает перечень условных обозначений параметров фондовой сети с указанием их количественных величин. Его удобно применять **при описании отдельных фрагментов сети**, например, какой-либо ее фазы (фонда).

Графическое представление – схема фондовой сети, рисунок, на котором изображены ее фонды, потоки и количественные параметры (рис. 1). Это –

наиболее наглядное и удобное представление инструмента.

Для построения базовой конфигурации фондовой сети использовать **специализированный программный продукт**, находящийся в интернет в открытом доступе. Он автоматически рассчитывает **параметры** сети на основе введенной **финансовой отчетности** корпорации, проверяет их **корректность**, выводит **аналитическое и графическое представление** сети.

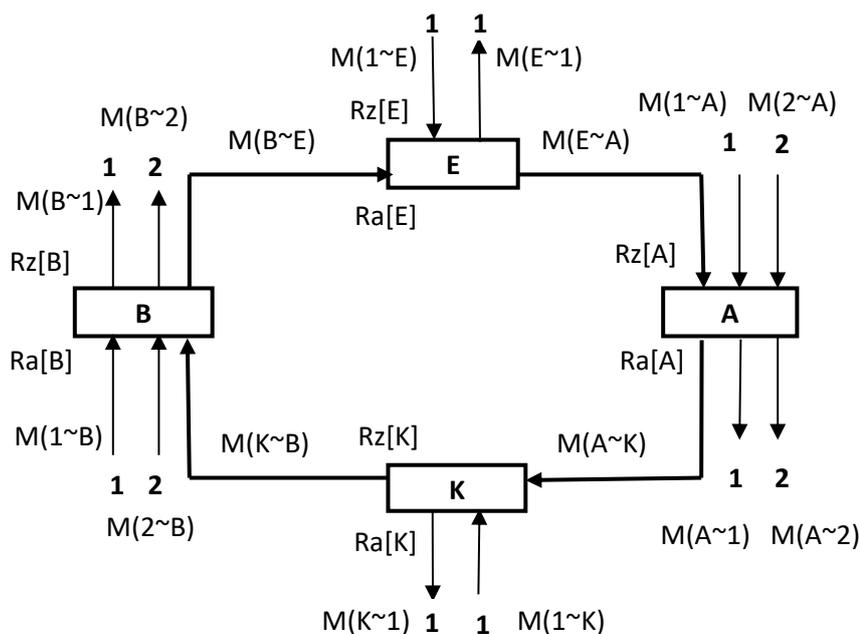


Рис 1. Графическое представление фондовой сети корпорации

Основное **назначение** фондовой сети – **мониторинг** состояния финансового оборота корпорации.

Фондовая сеть – своеобразный **рабочий инструмент**, который следует использовать в управлении корпоративными финансами. Она отражает **реальное состояние финансового механизма корпорации**, так как строится на основе **ее бухгалтерской отчетности**. По ней легко установить проблемы финансового оборота корпорации, поэтому **мониторинг фондовой сети - важный сегмент управленческого финансового анализа**.

Фондовая сеть позволяет **распределить всю финансовую деятельность на 4 основных участка бизнес-процесса**. В результате удастся **выявить влияние** каждого из них на корпоративные финансы.

Далее приведен **пример** табличного, аналитического и графического представления фондовой сети корпорации «Дельта». Параметры фондовой сети яв-

ляются условными. Конфигурация фондовой сети **не является базовой**, так как модули внешних потоков определены методом реальных величин. Базовая конфигурация этой фондовой сети рассмотрена позже.

Пример табличного представления фондовой сети корпорации «Дельта»

Таблица 1 – Запасы активов

Вид активов	Запасы, млн.р.	
	Начало периода	Конец периода
1. Производственные активы	700	900
2. Дебиторская задолженность:		
2.1. покупатели и заказчики	200	320
2.2. поставщики и подрядчики	220	150
3. Финансовые активы	80	100

Таблица 2 – Внутрисетевая деятельность

№№	Поток	Модуль потока, млн.р.
1.	Поставки покупателям	3000
2.	Поступление от покупателей	3220
3.	Оплата производственных ресурсов	3600
4.	Поступление производственных ресурсов	3160

Таблица 3 – Внешняя деятельность

№№	Поток	Модуль потока, млн.р.
1	Капитализированная прибыль	90
2	Авансы покупателей	400
3	Дооценка активов	120
4	Привлечение финансовых займов	550
5	Привлечение прочих собственных источников	0
6	Привлечение нефинансовых займов	3000
7	Капитализированный убыток	20
8	Поставки в погашение полученных авансов	130
9	Уценка активов	80
10	Погашение финансовых займов	150
11	Возврат прочих собственных источников	0
12	Погашение нефинансовых займов	3510

Аналитическое представление фондовой сети корпорации «Дельта»

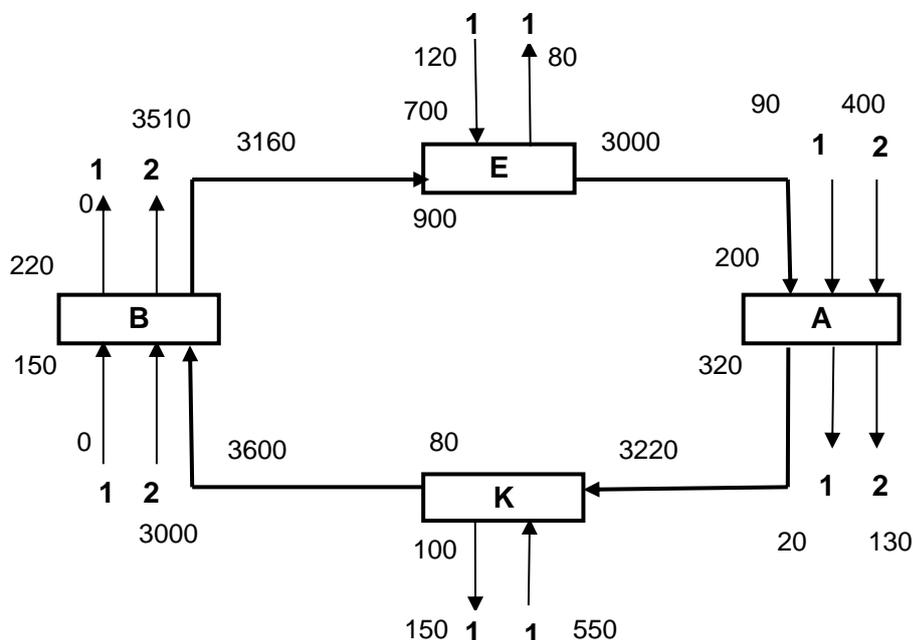
[E]: $Rz[E] = 700$, $Ra[E] = 900$;
 $M(1\sim E) = 120$; $M(E\sim A) = 3000$, $M(E\sim 1) = 80$;

[A]: $Rz[A] = 200$, $Ra[A] = 320$;
 $M(1\sim A) = 90$, $M(2\sim A) = 400$; $M(A\sim K) = 3220$, $M(A\sim 1) = 20$, $M(A\sim 2) = 130$;

[K]: $Rz[K] = 80$, $Ra[K] = 100$;
 $M(1\sim K) = 550$; $M(K\sim B) = 3600$, $M(K\sim 1) = 150$;

[B]: $Rz[B] = 220$, $Ra[B] = 150$;
 $M(1 \sim B) = 0$, $M(2 \sim B) = 3000$; $M(B \sim E) = 3160$, $M(B \sim 1) = 0$, $M(B \sim 2) = 3510$.

Графическое представление фондовой сети корпорации «Дельта»



Проверка корректности построения на основе балансовых уравнений фондов

[E]: $Rz[E] + M(B \sim E) + M(1 \sim E) = Ra[E] + M(E \sim A) + M(E \sim 1)$
 $700 + 3160 + 120 = 3980$, $900 + 3000 + 80 = 3980$, **3980 = 3980**;

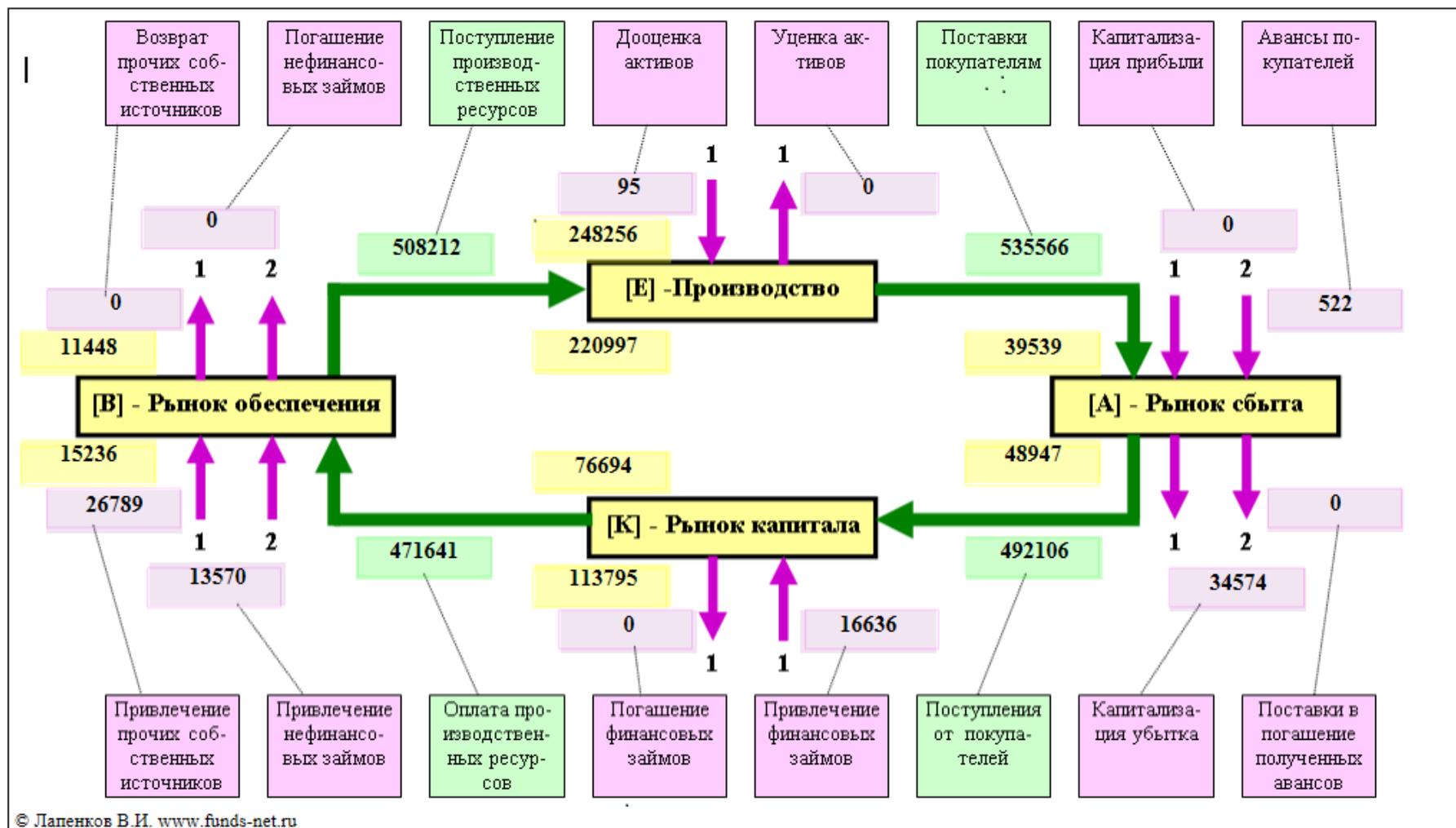
[A]: $Rz[A] + M(E \sim A) + M(1 \sim A) + M(2 \sim A) = Ra[A] + M(A \sim K) + M(A \sim 1) + M(A \sim 2)$
 $200 + 3000 + 90 + 400 = 3690$, $320 + 3220 + 20 + 130 = 3690$, **3690 = 3690**;

[K]: $Rz[K] + M(A \sim K) + M(1 \sim K) = Ra[K] + M(K \sim B) + M(K \sim 1)$
 $80 + 3220 + 550 = 3850$, $100 + 3600 + 150 = 3850$, **3850 = 3850**;

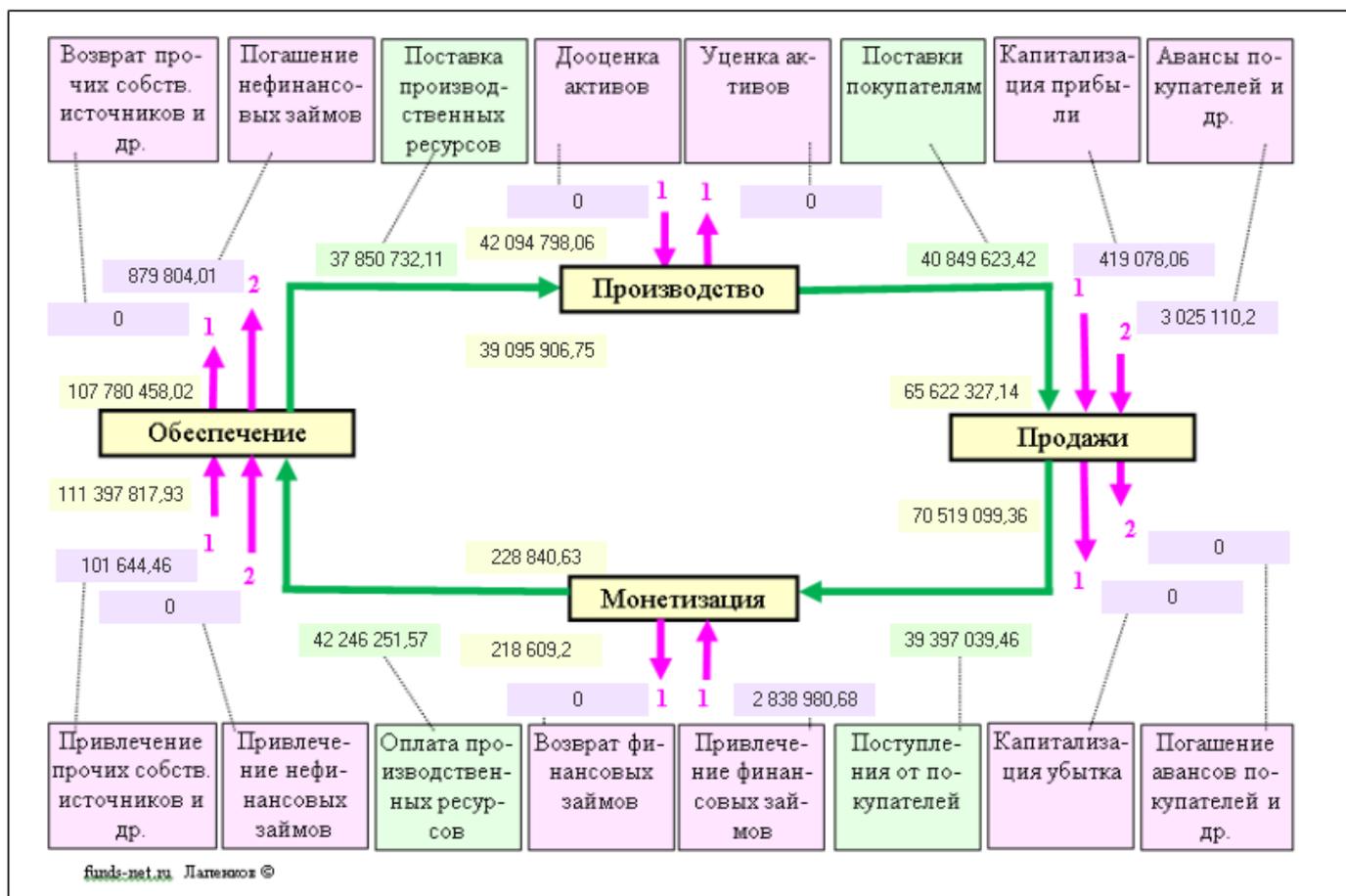
[B]: $Rz[B] + M(K \sim B) + M(1 \sim B) + M(2 \sim B) = Ra[B] + M(B \sim E) + M(B \sim 1) + M(B \sim 2)$
 $220 + 3600 + 0 + 3000 = 6820$, $150 + 3160 + 0 + 3510 = 6820$, **6820 = 6820**.

Фондовая сеть корректна

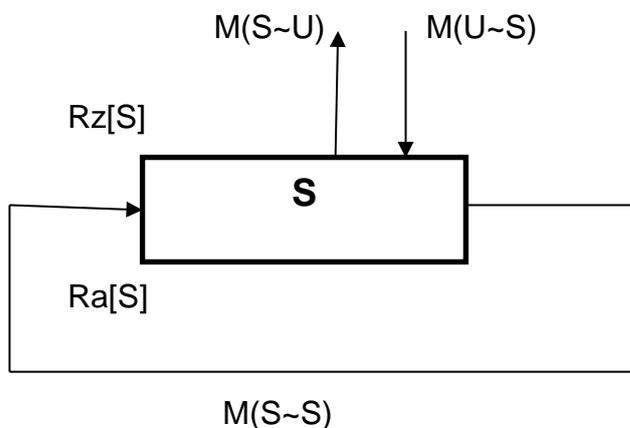
Пример рабочей базовой конфигурации фондовой сети корпорации «Автопром РФ, 2016», построенной на основе консолидированной отчетности



Пример рабочей фондовой сети корпорации, построенной на основе оперативной бухгалтерской отчетности в системе 1с



Пример фондовой сети корпорации, состоящей из единственного фонда, построенной на основе публичной финансовой отчетности



Пример общего вида фондовой сети корпорации

