

ют уровень и качество жизни населения, постольку управляющее воздействие должно быть направлено на повышение уровня конкурентоспособности на этот фактор, на повышение уровня жизни, так как это способствует расширению спектра возможностей человека в получении полноценного питания, медицинской помощи, качественного профессионального образования. И если нашей национальной идеей провозглашается повышение конкурентоспособности страны, то претворение в жизнь этой идеи предполагает повышение уровня и качества жизни населения. В свою очередь, это повышает роль и ответственность государства и регионов за выработку долгосрочной стратегии в области обеспечения уровня и качества жизни населения, формирования и использования человеческого капитала, сохранения и сбережения человеческих ресурсов, а следовательно, в реализации концепции человеческого развития.

Библиографический список

1. *Землянухина С. Г.* Проблемы формирования региональных воспроизводственных комплексов в переходной экономике / С. Г. Землянухина // Проблемы развития региона в транзитивной экономике : мат-лы Межрегион. науч.-практ. конф. – Саратов, 1998. – С. 3–8.
2. *Доклад* о развитии человеческого капитала. – Режим доступа: <http://www.undp.ru/nhdr2010>, свободный. – Заглавие с экрана. – Яз. рус.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ ВЕРТИКАЛЬНО ИНТЕГРИРОВАННЫХ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР

Н.Х. Атаян, Э.К. Торосян
(Россия, Волгоград, Москва)

Аннотация. В статье уделяется ключевое внимание исследованию эффективности управляемости финансовыми потоками; методам диагностирования и проектирования управляемости финансовыми потоками; классификация финансовых потоков ВИГС и анализируются основные приемы (способы) управления; формирование адаптивной, синергической и интегральной оценок управляемости финансовыми потоками.

Annotation. The article concerns the research of effective flow managing, such as evolution of conceptual apparatus of capital flows controllability; methods of diagnostics and designing of capital flows management, classification of capital flows management, classification of capital flows in vertically integrated systems and basic means of managing; formation of adaptive, synergetic and integral estimations of controllability of capital flows, formation of diagnostic mechanism and bases of risk factors in multimodeling of optimization plan for management of capital flows.

Ключевые слова: управление финансовыми потоками; диагностирование и проектирование управляемости финансовыми потоками; финансовые потоки вертикально интегрированных корпоративных структур (ВИГС); адаптивная синергическая и интегральная оценки управляемости финансовыми потоками.

Key words: management of capital flows; diagnostics and designing of capital flows management; capital flows of vertically integrated corporate structures (VICS); adaptive, synergetic and integral estimations of controllability of capital flows.

В соответствии с активизацией товарно-денежных отношений особую актуальность приобретает развитие концепции финансовых потоков. На развитие межхозяйственных связей и интеграционных процессов оказывает влияние большое количество трансформационных процессов и структурных преобразований, связанных с поиском наиболее эффективных форм организации производства и реализации продукции. В условиях рыночной экономики эффективное управление предполагает оптимизацию ресурсного потенциала предприятия. Финансовые потоки критериально отражают уровни динамизма и содержательности вертикально интегрированной кор-

поративной структуры, а также организационную и корпоративную специфику самоорганизующейся иерархической системы.

В условиях рыночной экономики активизируются и диверсифицируются товарно-денежные отношения, в основе которых лежат финансовые отношения, находящие свое выражение в интенсивных финансовых потоках. В соответствии с этим особую актуальность приобретает развитие концепции финансовых потоков как одной из основных категорий в рамках финансового менеджмента, представляющего собой непрерывный процесс управления финансовыми оборотами предприятия. Весь спектр деятельности предприятий обеспечивается движением финансовых ресурсов. И это движение средств во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «финансовый поток».

Эволюция понятийного аппарата управления финансовыми потоками. Теоретические позиции современных российских и зарубежных ученых-экономистов претерпевают изменения в связи с общей глобализацией финансовой науки и практики управления бизнесом. Финансовый поток отличается от обычного денежного потока рядом особенностей. Денежный поток есть акт обмена эквивалентами, выраженными в товарной (у продавца) и денежной (у покупателя) форме. Финансовый поток безэквивалентен: исходящая денежная сумма возмещению не подлежит (получатель этой суммы полностью приобретает его, а отправитель полностью утрачивает). Самые простые (одноактные) финансовые потоки, например, налоговые, по своей экономической природе не возмещают и не компенсируют источники своего возникновения. [1, с. 47]. Виды и элементы финансовых потоков едины для всех хозяйствующих объектов компаний и организаций. Однако структура этих потоков различна. В материнских (головных) компаниях, где централизована большая часть финансовых ресурсов, в структуре притоков и оттоков средств значительное место занимают инвестиционные и финансовые потоки, в том числе притоки от владения финансовыми инвестициями. В структуре финансовых потоков дочерних компаний основное место занимают потоки от основной деятельности, в то же время появляются поступления от материнской компании для инвестиционной деятельности в виде централизованных вложений. Необходимо отметить сложность коммуникационных связей укрупненной компании. Коммуникация есть субъектно-объектная связь, где субъект передает некую информацию, а объект выступает в качестве получателя этой информации. В нашем случае – это движение финансовых потоков как внутри сложно интегрированной корпоративной системы между предприятиями группы, так и за ее пределами. При определении целевых установок партнеров-предприятий по коммуникационным связям возникают три варианта отношений участников: 1) объектно-субъектные отношения; 2) субъектно-объектные отношения, свойственные коммуникационной деятельности в форме управления; 3) субъектно-субъектные отношения в виде диалога равноправных партнеров-предприятий [2, с. 22]. Коммуникационная структура любой компании представляет собой часть того, что в теории организаций называется адаптивной подсистемой с функциями адаптации к внутренней и внешней среде. Безусловное содействие развитию межхозяйственных связей и интеграционных процессов оказывает большое количество трансформационных процессов и структурных реорганизаций как в экономике в целом, так и внутри хозяйствующих субъектов, связанных с поиском наиболее эффективных, адекватных современным условиям форм организации производства и реализации продукции. Анализ зарубежного опыта показывает, что создание интегрированных корпоративных структур является одним из важнейших направлений в бурно развивающихся экономиках. Для них характерны две основные тенденции: стремление к расширению сферы своей деятельности за счет создания дочерних компаний, филиалов и т.п.; интеграция промышленных, торговых и кредитно-финансовых учреждений в рамках интегрированной корпоративной структуры. Таким образом, в процессе финансово-хозяйственной деятельности сложно интегрированной корпоративной структуры мы имеем дело не просто с денежными средствами, а с капиталом; происходит обмен не денег, а превращение одних обязательств в другие с целью получения прибыли. Следовательно, финансовый поток можно определить как совокупность движений фи-

нансовых ресурсов за определенный промежуток времени, связанных с формированием и использованием капитала в денежной форме и получением результата от его использования – чистой прибыли.

Классификация финансовых потоков сложно интегрированных корпоративных структур. Понятие «финансовые потоки» определенным образом эволюционировало, и его изучение при сравнении с современной трактовкой позволяет систематизировать и предложить ряд признаков классификации финансовых потоков в зависимости от финансово-технологических периодов; периода времени; масштабности финансовых потоков; целевой направленности; функциональной направленности; структурирования производственных отношений; структурирования управленческих отношений; характера финансовых задач (адаптация к удовлетворению макроэкономической модели Кейнса); уровня коммуникационной сложности самоорганизующихся интегрированных корпоративных структур; типа поведения интегрированных корпоративных структур; этапного периода жизненного цикла интегрированных корпоративных структур; степени конфликтности финансовых интересов внутренней и внешней среды ВИКС; оценки адаптационных (Ка) и синергических (Кс) возможностей финансового потенциала ВИКС; периодов ее жизнедеятельности; типов моделей поведения субъекта ВИКС в ситуации финансового решения; видов предпочтений, устанавливаемых субъектом финансового решения; компонентов адаптации ВИКС к макроокружающей среде; компонентов адаптации ВИКС к среде непосредственного окружения; от компонентов возможностей внутренней среды ВИКС; компонентов финансового маркетинга; уровня определенности финансовых решений. Приведенный ряд классификационных признаков необходим для установления роли, места и назначения каждой оценки эффективности финансовых потоков.

Методы диагностирования и проектирования управляемости финансовыми потоками. В условиях рыночной экономики эффективное управление предполагает оптимизацию ресурсного потенциала предприятия. Финансовый потенциал – это совокупные финансовые ресурсы для ведения текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. От того, насколько эффективно и целесообразно они трансформируются в основные и оборотные средства, а также в средства стимулирования рабочей силы, зависит финансовое благополучие предприятия в целом, его владельцев и работников [3, с. 43].

Исходя из того, что первостепенной целью управления денежными потоками является максимизация чистого денежного потока, а также обеспечение финансовой стабильности и платежеспособности хозяйствующего субъекта за счет синхронизации денежных поступлений и оттоков, выбор целесообразного (рационального) варианта развития конкретного проекта (сценария, стратегии) обусловливается постановкой общей задачи рационального приспособления возможностей данного хозяйствующего субъекта к внешним и внутренним условиям ее функционирования. Это достигается за счет переработки альтернативных вариантов решений и обеспечения выбора оптимальной стратегии на основе расчетов их математического ожидания [4, с. 229]:

$$E(C_i) = P_i \times R_{ij} \quad (1)$$

где $E(C_j)$ – математическое ожидание i -вой стратегии.

Выбор стратегии осуществляется по критерию $E(C_j) \rightarrow \max$; P_i – вероятность исхода (оптимистического) осуществления принятой оценки; R_{ij} – расчетная денежная оценка (капиталоотдача) по i -ой стратегии и j -ым условиям разработки.

Заключение о том, какую стратегию выбрать, обеспечивается на основе оценки внутренней и внешней среды предприятия, полученной в результате SWOT-исследования. Особенностью осуществления SWOT-анализа является то, что он является не только ретроспективным, но и прогнозным, т.е. исследует перспективное состояние финансового потенциала компании под влиянием вероятных трансформаций некоторых обстоятельств и условий. SWOT-анализ проводится как по компании в целом, так и по отдельным бизнес-направлениям, бизнес-структурам [5, с. 53]. Актуальным становится SWOT-анализ финансовых потоков компании. Величина финансовых потоков находится под воздействием значительного числа внутренних и

внешних факторов. К внутренним факторам можно отнести: финансовая стратегия, инновационная политика, система цен (применяемых внутри компании), безотлагательность инвестиций, политика амортизационных отчислений, продолжительность операционного (жизненного) цикла, стоимость и структура капитала, структура и величина затрат, прибыльность, масштаб хозяйствующего объекта и т.д. К внешним факторам относятся: система государственного и регионального регулирования, система налогообложения, условия кредитования, конъюнктура фондового рынка, конъюнктура товарного рынка, конъюнктура финансового рынка и т.д. Резюмируя итоги расчетов, каждому из факторов присудив экспертную оценку, получаем значение финансового потенциала анализируемого ВИКС. Декомпозиционный анализ финансовых потоков ВИКС основан на разложении результативного признака на системный и комплексный ряды факториальных признаков. Исследование многообразной литературы по данной проблематике определило наш выбор результативного признака – сводный индекс бизнес-активности народного хозяйства (критерий СИБ“АНХ) [6]. Избранный нами подход актуализируется тем, что факториальные признаки системно, взаимообусловлено и комплексно представляют ключевые аспекты финансовых потоков от основной (текущей), инвестиционной и финансовой деятельности. На основе данных гипотетического ВИКС проведен декомпозиционный анализ сводного индекса бизнес-активности народного хозяйства – критерия СИБ“АНХ по методике Н.Х. Атаяна [4]:

$$\text{СИБ}^{\text{“}}_{\text{АНХ}} = \text{ROE} \times \frac{P}{E} \quad (2)$$

Формирование адаптивной, синергической и интегральной оценок управляемости финансовыми потоками. Исследуемые нами финансовые потоки, включающие притоки и оттоки денежных средств, должны критериально отражать уровни динамизма и содержательности самоорганизующейся системы ВИКС, организационную и корпоративную специфику самоорганизующейся иерархической системы.

На основе обобщения публикационных методологических и методических посылок нами сформулирована адаптивная, синергическая и интегральная оценки управляемости финансовыми потоками, а также характеризующие их показатели диагностирования и проектирования, учитывая известную из теории эффективности схему построения прямого и обратного показателей эффективности.

В управлении финансовыми потоками результат (эффект) представляется показателем «чистая прибыль» ($\Pi_{\text{ч}}$), а ресурсы – показателем «денежные потоки» (ОДП). Эффективность управления финансовыми потоками выражается показателем «общая потокоемкость чистой прибыли» (ОПЕ): $\text{ОПЕ} = \text{ОДП} / \Pi_{\text{ч}}$. Для аналитических целей можно сформулировать также следующие показатели:

- производительность финансового потенциала (рентабельность активов (А) баланса):

$$\text{ROA} = \Pi_{\text{ч}} / A \quad (3)$$

- финансовая вооруженность (обеспеченность) СЕБ ВИКС:

$$\frac{\text{ОДП}}{A} = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{A} \cdot \frac{\Pi_{\text{ч}}}{\text{ОДП}} \quad (4)$$

- модель приростной потокоотдачи (зависимость потокоотдачи от разницы в приросте финансовых ресурсов):

$$T_{\Pi_{\text{ч}}} / T_{\text{ОДП}} = f(T_{\text{ОДП}} - T_A), \quad (5)$$

где $T_{\Pi_{\text{ч}}}$ – темп прироста чистой прибыли; $T_{\text{ОДП}}$ – темп прироста общего денежного потока; T_A – темп прироста активов;

- модель прироста нормы накопления финансовых ресурсов:

$$I_n = \Phi_n / I_n \quad (6)$$

где I_n – прирост нормы накопления; Φ_n – объем (фонд) накопления; I_n – интенсивность накопления;

- модель массового обслуживания траншей притока денежных средств на накопление:

$$I_n = \frac{T_{cp}^{обсл}}{T_{кон} - T_{нач}}; \quad (7)$$

$$T_{cp}^{ожид} = \frac{1}{1 - I_n} \times T_{cp}^{обсл} \quad (8)$$

где I_n – интенсивность накопления; $T_{cp}^{обсл}$ – среднее время обслуживания траншей притока денежных средств; $(T_{кон} - T_{нач})$ – интервал между поступлениями траншей притоков денежных средств; $T_{cp}^{ожид}$ – среднее время ожидания транша притока денежных средств.

Синтетическим критериальным показателем оценки эффективности управления финансовыми потоками является интегральный коэффициент (K_1):

$$K_1 = \sqrt{K_A} \cdot K_c \quad (9)$$

где K_A – коэффициент адаптации (по типу поведения финансово-экономической системы); K_c – коэффициент синергии (по синергической оценке финансово-экономической компоненты бизнеса).

Коэффициент адаптации (K_A) по типу поведения финансово-экономической системы рассчитывается по формуле:

$$K_A = ОПЕ^{(+)} / ОПЕ^{(-)}, \quad (10)$$

где $ОПЕ^{(+)}$ – доля притока (+) общей денежной потокоемкости; $ОПЕ^{(-)}$ – доля оттока (-) общей денежной потокоемкости.

Коэффициент синергии (K_c) по синергической оценке финансово-экономической компоненты бизнеса представляет собой сводный индекс бизнес-активности народного хозяйства (СИБ“АНХ)[4, с. 43–44]:

$$K_c = \frac{Пч}{КС} \cdot \frac{Ц_a^p}{Ц_a^n} \quad (11)$$

где $\frac{Пч}{КС}$ – отношение чистой прибыли к собственному капиталу – рентабельность

собственного капитала (ROE); $\frac{Ц_a^p}{Ц_a^n}$ – отношение рыночной цены одной акции к номинальной цене – мультипликатор «цена/прибыль» (P/E).

Интегральный коэффициент (K_1) оценки эффективности управления финансовыми потоками формируется по сложившимся объективным условиям хозяйствования, диагностирование которых осуществляется по позиционной матрице финансово-экономической стратегии (табл. 1).

Отличительной особенностью предлагаемого анализа является то, что он создан в системе целевого критериального результативного признака и декомпозированных взаимообусловленных факториальных показателей и в основу новой технологии положен экономический закон неуклонного роста эффективности производства, который подскажет гамму направлений максимизации результата, минимизации ресурсов, затрат, отдельных их составляющих.

Таблица 1

Матричные позиционные характеристики интегрального коэффициента (K_I)

КА \ Кс		Кс			
		Блок $K_C^{(1)}$ $0 < K_C \ll 1$	Блок $K_C^{(2)}$ $K_C < 1$	Блок $K_C^{(3)}$ $K_C > 1$	Блок $K_C^{(4)}$ $K_C \gg 1$
Блок $K_A^{(1)}$	$K_A \gg 1$	Неустойчивое равновесие СЕБ. Малые возможности и высокая вероятность их использования. $K_I \leq 1$	Устойчивое равновесие СЕБ. Малые возможности и высокая вероятность их использования. $K_I \geq 1$	Условие стабильного роста СЕБ. Умеренные возможности и высокая вероятность их использования. $K_I > 1$	Условие быстрого роста СЕБ. Сильные возможности и высокая вероятность их использования. $K_I \gg 1$
Блок $K_A^{(2)}$	$K_A \geq 1$	Условие сокращения роста СЕБ. «Тяжелое состояние». $K_I < 1$	Неустойчивое равновесие СЕБ. Малые возможности и средняя вероятность их использования. $K_I \leq 1$	Устойчивое равновесие СЕБ. Умеренные возможности и средняя вероятность их использования. $K_I \geq 1$	Условие стабильного роста СЕБ. Сильные возможности и средняя вероятность их использования. $K_I > 1$
Блок $K_A^{(3)}$	$0 < K_A < 1$	Условие ликвидации СЕБ. «Критическое состояние». $K_I \ll 1$	Условие сокращения СЕБ. «Тяжелое состояние». $K_I < 1$	Неустойчивое состояние СЕБ. Умеренные возможности и средняя вероятность их использования. $K_I \leq 1$	Устойчивое равновесие СЕБ. Сильные возможности и средняя вероятность их использования. $K_I \geq 1$
Блок $K_A^{(4)}$	$0 < K_A \ll 1$	Условие ликвидации СЕБ. «Разрушение». $K_I \ll 1$	Условие ликвидации СЕБ. «Критическое состояние». $K_I \ll 1$	Условие сокращения роста СЕБ. «Тяжелое состояние». $K_I < 1$	Неустойчивое равновесие СЕБ. Сильные возможности и низкая вероятность их использования. $K_I \leq 1$

Формирование модели оптимизационного плана управления финансовыми потоками. На основе аналитических публикационных обобщений задач массового обслуживания [7, 8] нами определены возможности инструментальной адаптации и установлен механизм оптимизации финансовых потоков стратегических единиц бизнеса (СЕБ) ВИКС.

На основе аналитического публикационного обобщения нами выдвинуты методические предложения в виде моделирования оптимального финансового потока методом массового обслуживания, адаптированные к тематической проблематике финансовых потоков. Расчет оптимального обслуживания финансового потока СЕБ осуществляется по моделям (а) и (б):

$$а) P_{обсл} = 1 - \frac{\alpha^{n-k}}{n! \sum_{k=1}^n \frac{1}{k!}} \quad (12)$$

$$б) A = \lambda \cdot P_{обсл} \quad (13)$$

где $P_{обсл}$ – относительная пропускная способность системы; A – абсолютная пропускная способность системы; X – плотность поступления объектов (заявок) обслуживания в систему, объекты / ед. времени; n – число средств обслуживания, всего; k – число средств обслуживания из n средств.

Модельные расчеты оформляются в виде таблиц исходных и расчетных данных (табл. 2).

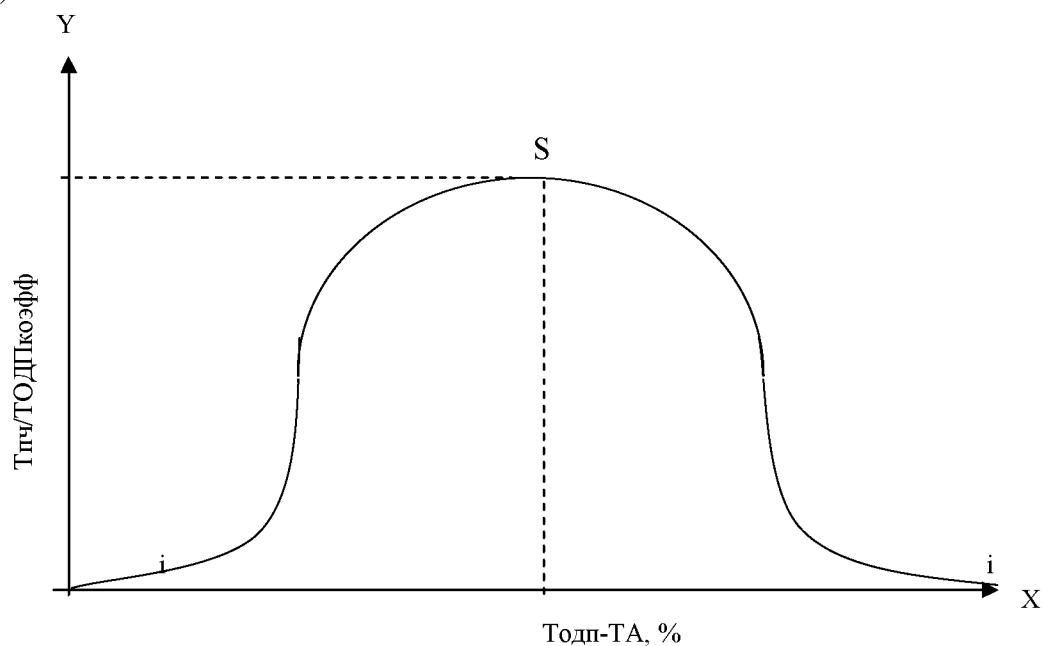
Таблица 2

Образец модельного расчета

Исходные данные						
1. Годовой объем финансовых средств (приток + отток) по обслуживанию СЕБ ВИКС, млн руб. (λ)		2. Средняя продолжительность оборота финансовых потоков, дни (интервал между поступлениями траншей притоков денежных средств)(a)		3. Средняя стоимость 1 суток простоя совокупного СЕБ (сумма финансовых потоков/360) (n)		4. Стоимость 1 суток простоя единичного СЕБ ($n/СЕБ_{\Sigma}$) (k)
Расчетные данные						
Количество СЕБ, ед	Средняя плотность поступления финансовых потоков в течение года	Среднее количество простаивающих единичных СЕБ, единиц	Среднее время ожидания очереди финансового оборота, сутки	Потери (недополучение) финансовых средств СЕБ, тыс. руб.	Убыток (недополученное финансирование) СЕБ, тыс. руб. ($P_{обсл}$)	Суммарное недофинансирование, тыс. руб. (A)→min

Формирование моделей, характеризующих показатели рассматриваемой тематической проблематики, осуществляется с помощью математико-статистического инструментария регрессионного моделирования, соответствующая графика которой приведена на рисунке.

а)



б)

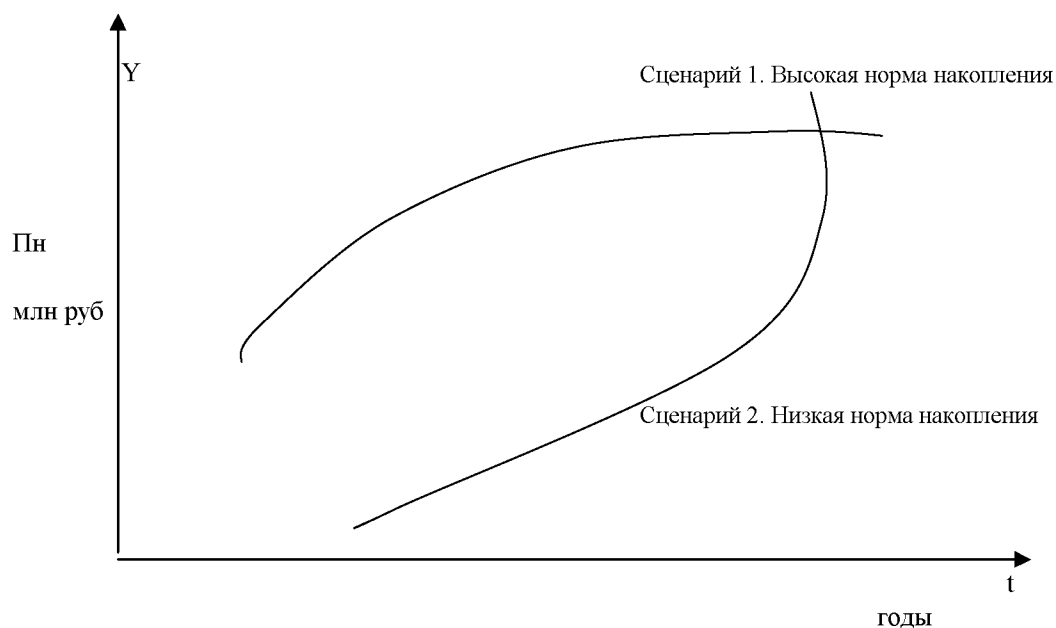


Рис. Графические модели динамических проектно-аналитических показателей управляемости финансовыми потоками

Условные обозначения.

а) Зависимость потокоотдачи от разницы в приросте финансовых ресурсов:

- $T_{Пч}/T_{одп}$ – приростная потокоотдача;
- $P_{ч}$ – чистая прибыль;
- $T_{од}$ – темп прироста общего денежного потока;
- $T_{Пч}$ – темп прироста чистой прибыли.

б) Динамическая зависимость нормы накопления (прироста нормы накопления финансовых ресурсов во времени)

- T_A – темп прироста активов баланса;
- $P_n = \Phi_n/I_n$ – прирост нормы накопления;
- Φ_n – фонд накопления;
- I_n – интенсивность накопления;
- t – годы.

Таким образом, управление финансовыми потоками – создание условной гармонизации финансовых производительных сил финансовыми производительными отношениями, складывающихся в ходе целеустремленного движения финансовых ресурсов.

Приведенная классификацию финансовых потоков позволяет целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование различных видов финансовых потоков на предприятии, что необходимо для установления роли, места и назначения каждой оценки эффективности финансовых потоков.

Глубокое и тщательное экономическое диагностирование и проектирование служит необходимой предпосылкой для принятия управленческих решений. Цель диагностирования и проектирования управляемости финансовыми потоками – выявить текущие изменения и отклонения от плановых показателей, а также изменения за истекший год или другой выбранный для изучения период.

Рассмотренный факторный анализ формирования адаптивной, синергической и интегральной оценок управляемости финансовыми потоками является объективным инструментом управления ресурсами и затратами предприятия, их отдельными со-

ставляющими; является одним из главных инструментов финансового, хозяйственно-го экономического механизма функционирования предприятия в рыночных условиях и создан в системе целевого критериального результативного признака и декомпозированных взаимообусловленных факториальных показателей.

На основе аналитических публикационных обобщений задач массового обслуживания определены возможности инструментальной адаптации и установлен механизм (модель) оптимизации финансовых потоков стратегических единиц бизнеса (СЕБ) ВИКС.

Библиографический список:

1. *Атаян Н. Х.* Стратегическое управление бизнесом : дидакт. пос. по стратегическому менеджменту для вузов / Н. Х. Атаян. – Волгоград : Авторское перо, 2004.
2. *Атаян Н. Х.* Управление самоорганизующейся экономической системой : монография / Н. Х. Атаян. – Волгоград : Авторское перо, 2005.
3. *Иеронова И. Ю.* Введение в теорию коммуникации : учеб. пос. / И. Ю. Иеронова – Калининград : Изд-во РГУ им. И. Канта, 2006.
4. *Кудрявцев Е. М.* Исследование операций в задачах, алгоритмах и программах / Е. М. Кудрявцев. – М. : Радио и связь, 1984.
5. *Овчаров Л. А.* Прикладные задачи теории массового обслуживания / Л. А. Овчаров. – М. : Машиностроение, 1969.
6. *Суходоев Д. В.* Финансовый потенциал организации / Д. В. Суходоев, П. В. Малахов. – Н. Новгород : Изд-во ВВАГС, 2005.
7. *Хорин А. Н.* Стратегический анализ : учеб. пос. / А. Н. Хорин, В. Э. Керимов. – М. : Эксмо, 2006.
8. *Чухланцев Д. О.* Управление финансовыми потоками компании / Д. О. Чухланцев. – М. : Благовест-В, 2002.