

УДК 336.6

Блажевич Олег Георгиевич,

к.э.н.,

кафедра финансов предприятий и страхования,

Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,

г. Симферополь.

Сафонова Наталья Сергеевна,

студентка 3-го курса, направления подготовки «Экономика»,

Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,

г. Симферополь.

Поляков Алексей Евгеньевич,

магистрант направления подготовки «Финансы и кредит»,

Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,

г. Симферополь.

Blazhevich Oleg Georgievich,

Ph.D. in Economics,

Department of Business Finance and Insurance,

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol.

Safonova Natali Sergeevna,

3th year student of «Economics» specialization,

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol.

Polyakov Alexey Yevgen'evich,

Master's degree student on «Finance and credit» specialization,

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol.

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

THE ASSESSMENT OF THE FINANCIAL RESOURCES FORMING EFFICIENCY

Рассмотрена сущность категории «финансовые ресурсы». Дано собственное определение данного понятия. Определена роль оценки эффективности формирования финансовых ресурсов для предприятия. Осуществлена оценка эффективности формирования финансовых ресурсов на примере конкретного предприятия. На основании полученных результатов даны рекомендации по улучшению эффективности деятельности предприятия.

Ключевые слова: финансовые ресурсы предприятия, источники формирования финансовых ресурсов, оценка эффективности использования финансовых ресурсов.

The essence of the category «financial resources» is considered. The own definition of this concept is given. The role of the assessment of the financial resources forming efficiency for the enterprise is defined. The assessment of the efficiency of the financial resources forming using the specific enterprise is fulfilled. On the basis of the obtained results the recommendations for improving the enterprise activity efficiency are given.

Keywords: enterprise financial resources, sources of financial resources forming, the assessment of financial resources application efficiency.

ВВЕДЕНИЕ

Любое предприятие целью своей деятельности считает получение максимальной прибыли. Данная цель может быть достигнута только при эффективном финансовом менеджменте, который может быть направлен как на повышение конкурентоспособности предприятия и выход на новые рынки сбыта, так и на завоевание новой клиентской базы и обеспечении непрерывного роста производства. Так или иначе, для достижения любой из поставленных целей предприятие должно функционировать эффективно. А, как показывает практика, эффективность деятельности заключается, прежде всего, в грамотном управлении финансовыми ресурсами, которые находятся в распоряжении предприятия. Таким образом, умение правильно сформировать и рационально

распоряжаться сформированными ресурсами становится важнейшим заданием любого предприятия, функционирующего в условиях рыночной экономики.

Вопросами сущности финансовых ресурсов предприятия, особенностями их управления и вопросами эффективности их использования занимаются многие отечественные и зарубежные ученые, среди которых можно выделить Бланка И.А., Модильяни Ф., Воробьева Ю.Н., Ковалеву А.М., Дамари Р., Воробьеву Е.И., Мельникову В.Д., Кошкарбаева К.У., Покропивного С.Ф., Грибова В.Д., Швандара В.А. и многих других. Тем не менее, нельзя сказать, что данные вопросы изучены полностью; на сегодняшний день экономическая наука пополняется исследованиями в указанной области, а ряд дискуссий по-прежнему требуют разрешения. Потому исследование особенностей оценки эффективности формирования финансовых ресурсов требует дальнейший научных разработок.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Первоосновой деятельности любого предприятия является формирование необходимого и достаточного объема финансовых ресурсов. При этом очень важно четко понимать значение понятия «финансовые ресурсы», знать его основные элементы и классификационные признаки, согласно которым отдельно взятые виды могут быть сгруппированы с целью более эффективного управления ими. Кроме этого важно понимать механизм оценки эффективности формирования финансовых ресурсов, поскольку именно от умения правильно проводить оценку, порой, зависит эффективность дальнейшей деятельности предприятия.

Отсутствие единого подхода к толкованию категории, недостаточная изученность и методологическая разработка данного вопроса в экономической литературе вызывают спорные моменты, которые приводят к неверному пониманию и трактовке понятий. Также затруднения вызывает применение на практике той или иной методики оценки, поскольку зачастую сложно разграничивать оценку эффективности формирования и эффективности использования финансовых ресурсов. В связи с этим целью исследования является рассмотрение теоретических аспектов финансовых ресурсов предприятия, а также особенностей оценки эффективности их формирования на примере конкретного предприятия.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Финансовые ресурсы являются основополагающей категорией финансового менеджмента на предприятии. На сегодняшний день не существует единого мнения относительно того, как следует трактовать эту категорию, что вызывает ряд сложностей в понимании. Проанализировав литературу, можно выделить следующие определения, представленные разными авторами.

«Финансовые ресурсы предприятия — это совокупность денежных средств предприятия (собственных, заемных и привлеченных), которые находятся в его распоряжении и служат для дальнейшего функционирования организации, с целью получения прибыли, повышения конкурентоспособности, а также обеспечения его финансовых потребностей» [1, с. 208]. Также в литературе встречается следующее определение финансовым ресурсам: «это денежные средства, находящиеся в распоряжении государства, предприятий, хозяйственных организаций и учреждений, используемые для покрытия затрат и образования различных фондов» [3, с. 7]. Наиболее полным и всеобъемлющим можно считать определение Бланка И.А.: «финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого им собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется им самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым предназначением с учетом фактора риска» [1, с. 208].

Обобщив множество определений, можно сделать следующие выводы:

- финансовые ресурсы — это комплексная категория, отражающая несколько аспектов деятельности предприятия;
- финансовые ресурсы — это, прежде всего, сформированные денежные средства, которые находятся в распоряжении у хозяйствующего субъекта;
- кроме этого, финансовые ресурсы включают такое понятие, как использование имеющихся средств субъекта хозяйствования;
- объемы финансовых ресурсов на предприятии должны быть научно обоснованы и достаточны для нормального осуществления его деятельности.

На основании вышесказанного, можно заключить, что финансовые ресурсы – это объективно обоснованный объем источников финансирования деятельности предприятия, а также совокуп-

ность имущества, представляющего собой направление использования капитала, которыми предприятие владеет и имеет право самостоятельно распоряжаться с целью осуществления нормальной деятельности, повышения конкурентоспособности, улучшения финансовых показателей.

Как было сказано ранее, категория «финансовые ресурсы» является комплексной; она включает такие понятия, как источники формирования финансовых ресурсов и направления их использования. Под направлениями использования стоит понимать то имущество, которое находится в распоряжении предприятия и которое используется для осуществления его деятельности. Это могут быть основные средства, незавершенное строительство, денежные средства и их эквиваленты, финансовые вложения, дебиторская задолженность, запасы — т.е. имеющие различную материально-вещественную и нематериальную форму направления использования имеющихся в распоряжении предприятия источников финансирования. Эффективное использование сформированных ресурсов является важной частью финансового менеджмента. Однако без эффективного формирования ресурсов невозможно и их эффективное использование. Поэтому, на наш взгляд, анализ источников формирования финансовых ресурсов должен быть первоочередным этапом в управлении ими.

Особенность проведения оценки эффективности формирования финансовых ресурсов заключается в том, что ее необходимо разграничивать с оценкой эффективности их использования. Сложность заключается в том, что в финансовом анализе данные направления анализа осуществляются в комплексе, т.е. без отрыва друг от друга. В данном случае целью исследования является оценка именно источников формирования ресурсов, поэтому возникает объективная необходимость в определении методики ее проведения.

Рассмотрим на примере конкретного предприятия особенности проведения оценки эффективности формирования финансовых ресурсов. В качестве базы исследования используем данные ПАО «Уфаоргсинтез».

Для оценки эффективности формирования финансовых ресурсов сначала необходимо провести их горизонтальный и вертикальный анализ [4, с. 77]. Динамика совокупного капитала и его структурных элементов представлена на рис. 1.

Происходит ежегодное увеличение совокупного капитала на рассматриваемом предприятии. В 2014 году по сравнению с 2013 годом он вырос на 2527420 тыс. руб., а в 2015 году по сравнению

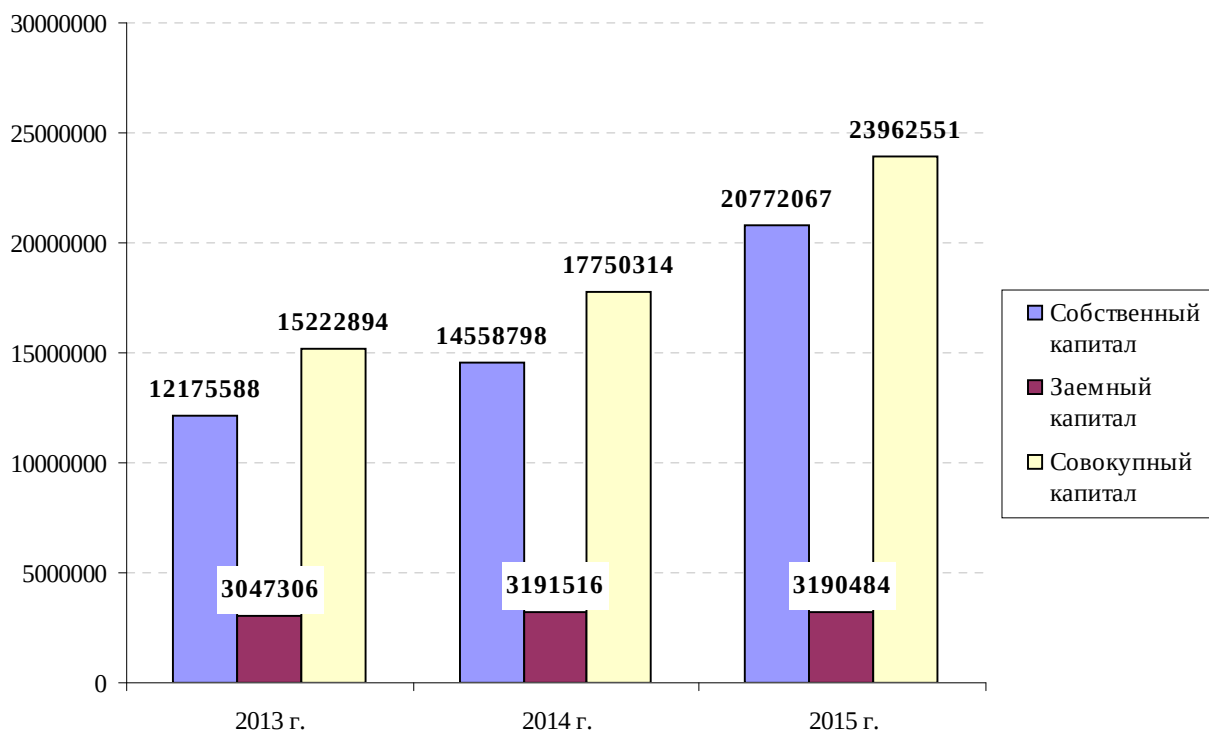


Рис. 1. Динамика совокупного капитала и его составляющих на ПАО «Уфаоргсинтез» за 2013–2015 гг., тыс. руб. (Составлено авторами на основании финансовой отчетности предприятия)

с 2014 — на 6212237 тыс. руб., т.е. за 2013-2015 годы он вырос на 8739657 тыс. руб., при этом в большей степени совокупный капитал увеличился в 2015 году по сравнению с 2014 годом в 2,45 раз превышая аналогичного увеличения данного капитала в 2014 году по сравнению с 2013 годом.

На увеличение совокупного капитала повлияло изменение обоих структурных элементов капитала. За 2013-2015 год увеличились как собственный капитал, так и заемный. При этом первый увеличился в обоих анализируемых периодах (т.е. в течение 2013-2015 годов), а второй — в 2014 году по сравнению с 2013 увеличился, а в 2015 году по сравнению с 2014 незначительно уменьшился. Т.е. совокупный капитал в большей мере увеличился за счет собственного капитала.

В целом на предприятии преобладает собственный капитал, что свидетельствует о том, что предприятие является финансово независимым от кредиторов (рис. 2). При этом доля собственного капитала продолжает увеличиваться. Если в 2013 году она составляет 79,982%, то в 2015 году — 86,686%. Причем доля собственного капитала увеличивается и при росте заемного капитала в 2014 году по сравнению с 2013 годом. Т.е. в течение 2013-2015 годов на предприятии собственный капитал увеличивается более быстрыми темпами, чем заемный капитал. При этом следует обратить внимание, что собственный капитал увеличивается за счет внутренних источников формирования собственного капитала, т.е. за счет результатов, полученных от осуществления деятельности.

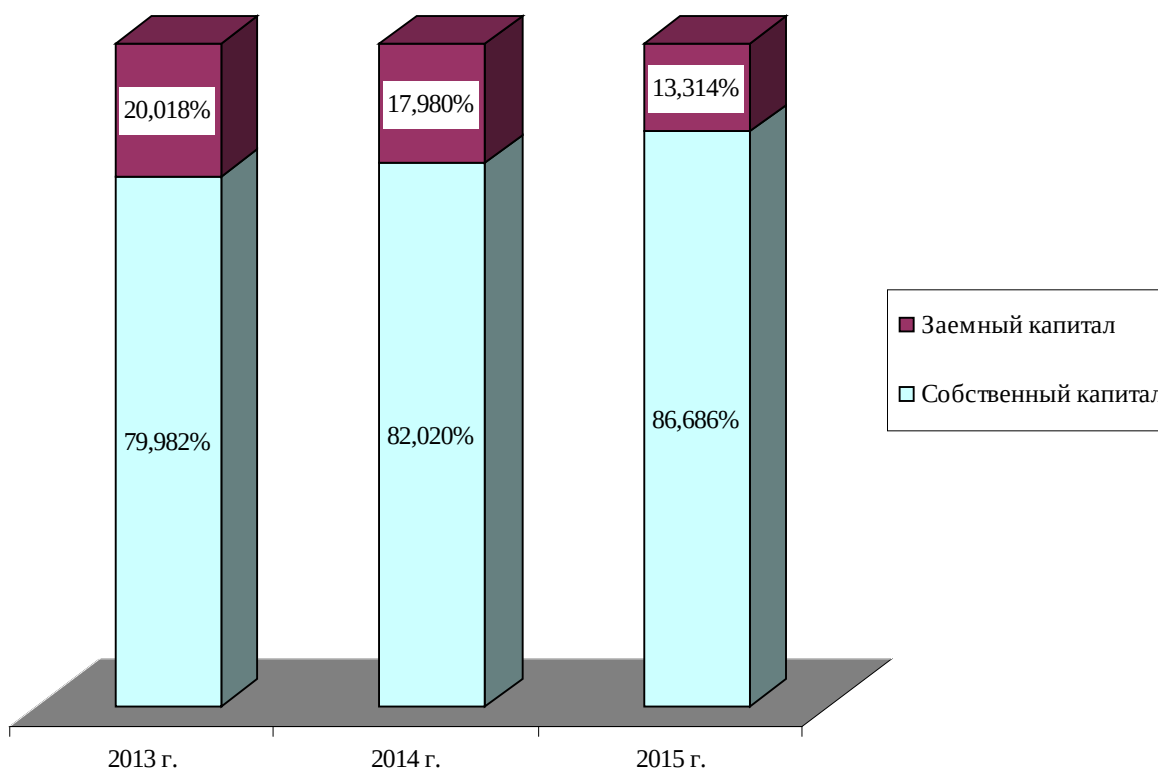


Рис. 2. Структура капитала ПАО «Уфаоргсинтез» за 2013-2015 гг. (Составлено авторами на основании финансовой отчетности предприятия)

Кроме того, для оценки эффективности деятельности предприятия необходимо осуществить оценку эффективности использования капитала. Для этого следует проанализировать показатели деловой активности и рентабельности капитала.

Проведем анализ деловой активности.

1. Оборачиваемость собственного капитала ($O_{\text{СобК}}$).

$$O_{\text{СобК}}^{2013} = 20912025 / 12175588 = 1,7175 \text{ об.}$$

$$O_{\text{СобК}}^{2014} = 27905546 / 14558798 = 1,9167 \text{ об.}$$

$$O_{\text{СобК}}^{2015} = 32309829 / 20772067 = 1,5554 \text{ об.}$$

Оборачиваемость собственного капитала в 2014 году по сравнению с 2013 годом увеличилась на 0,1992 цикла, а в 2015 году по сравнению с 2014 уменьшилась на 0,3613 цикла и составила в

2015 году 1,5554 оборота. Изменение данного показателя происходит при одновременном увеличении выручки от реализации продукции и собственного капитала. В 2014 году по сравнению с 2013 годом темп роста выручки превышал темп роста собственного капитала, что и вызвало ускорение показателя. В 2015 году по сравнению с 2014 годом была отмечена обратная ситуация — темп роста собственного капитала превышал темп роста выручки — и это привело к замедлению оборачиваемости собственного капитала. Если в 2013 году один оборот собственного капитала занимал 209,6 дней, то в 2015 — 231,4 дня. В целом можно отметить, что, на наш взгляд, руководство предприятия неэффективно использует собственный капитал и предприятию необходимо, прежде всего, наращивать свои производственные мощности.

2. Оборачиваемость совокупного капитала ($O_{\text{СовК}}$).

$$O_{\text{СовК}}^{2013} = 20912025 / 15222894 = 1,3737 \text{ об.}$$

$$O_{\text{СовК}}^{2014} = 27905546 / 17750314 = 1,5721 \text{ об.}$$

$$O_{\text{СовК}}^{2015} = 32309829 / 23962551 = 1,3483 \text{ об.}$$

Продолжительность оборота совокупного капитала в 2015 году составляла 267,0 дней, что на 4,9 дней больше, чем в 2013 году. Следует обратить внимание на то, что в 2014 году была зафиксирована наибольшее значение оборачиваемости совокупного капитала. На наш взгляд, предприятие эффективно использует совокупный капитал, так как показатели оборачиваемости превышают 1. Для повышения эффективности использования капитала предприятию нужно увеличивать выручку от реализации, посредством наращивания производственных мощностей в акционерном обществе.

На последнем этапе оценки эффективности деятельности рассчитываются показатели, основанные на финансовых результатах от деятельности предприятия. к ним можно отнести рентабельность совокупного, собственного и заемного капиталов.

Оценим эффективность использования капитала на основании имеющихся данных.

1. Рентабельность совокупного капитала ($R_{\text{СовК}}$).

$$R_{\text{СовК}}^{2013} = 2188780 / 15222894 \times 100\% = 14,378\%.$$

$$R_{\text{СовК}}^{2014} = 2919839 / 17750314 \times 100\% = 16,450\%.$$

$$R_{\text{СовК}}^{2015} = 7821403 / 23962551 \times 100\% = 32,640\%.$$

Рентабельность совокупного капитала характеризует, насколько эффективно предприятие использует свои производственные и непроизводственные активы. В 2015 году каждый рубль, вложенный в имущество рассматриваемого предприятия, приносил 32,6 коп. прибыли от обычной деятельности до налогообложения, что на 16,2 коп. больше, чем в 2014 году, и на 18,3 коп. больше, чем в 2013 году. В наибольшей степени данный показатель увеличился в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Доля увеличения данного периода в общем увеличении за 2013-2015 годы составила 88,658%. Увеличение данного показателя является позитивной тенденцией, что объясняется, прежде всего, тем, что в течение анализируемых периодов прибыль от обычной деятельности до налогообложения увеличивалась большими темпами, чем совокупные активы на предприятии.

2. Рентабельность собственного капитала ($R_{\text{СобК}}$).

$$R_{\text{СобК}}^{2013} = 1736849 / 12175588 \times 100\% = 14,265\%.$$

$$R_{\text{СобК}}^{2014} = 2383210 / 14558798 \times 100\% = 16,370\%.$$

$$R_{\text{СобК}}^{2015} = 6224386 / 20772067 \times 100\% = 29,965\%.$$

Рентабельность собственного капитала характеризует, насколько эффективно предприятие использует собственный капитал. В 2015 году каждый рубль собственного капитала приносил 30,0 коп. чистой прибыли, что на 13,6 коп. больше, чем в 2014 году и на 15,7 коп. больше, чем в 2013 году. Увеличение данного показателя свидетельствует о повышении эффективности использования собственного капитала. Динамика показателя объясняется большим увеличением чистой прибыли, чем собственного капитала предприятия.

3. Рентабельность заемного капитала ($R_{\text{ЗК}}$).

$$R_{\text{ЗК}}^{2013} = 1736849 / 3047306 \times 100\% = 56,996\%.$$

$$R_{\text{ЗК}}^{2014} = 2383210 / 3191516 \times 100\% = 74,673\%.$$

$$R_{\text{ЗК}}^{2015} = 6224386 / 3190484 \times 100\% = 195,092\%.$$

Рентабельность заемного капитала характеризует, насколько эффективно предприятие использует долгосрочные и краткосрочные заемные источники финансирования. В 2015 году каждый рубль, вложенный в заемные источники финансирования, приносил 1,95 руб. чистой прибыли, что на 1,20 руб. больше, чем в 2014 году, и на 1,38 руб. больше, чем в 2013 году. На предприятии

сумма заемного капитала небольшая, поэтому и определены такие большие значения показатели эффективности использования заемного капитала. Следует отметить, что в 2015 году полученная чистая прибыль ПАО «Уфаоргсинтез» практически в 2 раза превышала весь заемный капитал.

В целом по результатам анализа можно сделать вывод, что предприятие к концу анализируемого периода получило наивысшие показатели эффективности использования капитала. Однако, несмотря на довольно позитивную картину, был выявлен один недостаток в деятельности предприятия — снижение оборачиваемости капитала в 2015 году. Результаты анализа оборачиваемости капитала дают нам возможность заключить, что руководство предприятия неэффективно использует как собственный, так и в целом совокупный капитал. На это указывает увеличение длительности одного оборота в 2015 году по сравнению с 2013: собственного капитала на 21,8 дня, совокупного - на 4,9 дня. На основании вышесказанного предприятию можно порекомендовать наращивать свои производственные мощности, что позволит устранить тенденцию к замедлению оборачиваемости капитала.

ВЫВОДЫ

Проведенные исследования позволяют сформулировать следующие выводы.

Финансовые ресурсы — это комплексная категория, охватывающая такие аспекты деятельности предприятия, как их формирование и использование для обеспечения эффективного функционирования.

Необходимо разграничивать процессы проведения оценки эффективности формирования финансовых ресурсов с оценкой эффективности их использования, особенно в тех случаях, когда перед финансовым менеджером стоит задача оценить один из указанных аспектов деятельности предприятия.

Методика оценки эффективности формирования финансовых ресурсов предприятия заключается в проведении горизонтального и вертикального анализа, а также в оценке деловой активности и рентабельности капитала.

По результатам анализа было выявлено, что ПАО «Уфаоргсинтез» в 2015 году получило наивысшие показатели эффективности использования капитала. Был выявлен недостаток в деятельности предприятия — снижение оборачиваемости капитала, устранение которого можно обеспечить наращиванием производственных мощностей предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Арифова Э.А. Формирование финансовых ресурсов на предприятии / Э.А. Арифова // Финансовые рынки и инвестиционные процессы: сборник трудов III Международной научно-практической конференции (Симферополь — Гурзуф, 12-14 мая 2016) / под ред. Ю.Н. Воробьева, М.Ю. Куусо. — Симферополь: ИП Корниенко А.А., 2016. — 236 с. — С. 207-209.
2. Блажевич О.Г. Управление денежными потоками в организации / О.Г. Блажевич // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2015. — №1 (30). — С. 12-18.
3. Воробьева Е.И. Определение стоимости финансовых ресурсов субъектов предпринимательства в системе финансового менеджмента / Е.И. Воробьева, Ю.Н. Воробьев // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2013. — №5 (24). — С. 6-12.
4. Дзядук В.С. Методика проведения оценки финансового состояния предприятия / В.С. Дзядук, О.Г. Блажевич, Н.С. Сафонова // Вестник Науки и Творчества. — 2016. — №4(4). — С. 75-81.
5. Воробьев Ю.Н. Финансовое обеспечение хозяйственной деятельности организаций в условиях нестабильности рынков / Ю.Н. Воробьев // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2014. — №4 (29). — С. 6-15.
6. Блажевич О.Г. Управление деловой активностью предприятия / О.Г. Блажевич, И.В. Соколов // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2012. — №4 (17). — С. 111-120.
7. Чепурко В.В. Теоретические аспекты управления прибылью предприятий / В.В. Чепурко, О.Г. Блажевич // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2012. — №5 (18). — С. 32-39.
8. Воробьев Ю.Н. Финансовые ресурсы акционерных компаний и финансово-промышленных групп Украины / Ю.Н. Воробьев // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2008. — №1 (1). — С. 8-17.
9. Блажевич О.Г. Теоретические аспекты повышения эффективности финансовых показателей предприятия / О.Г. Блажевич // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2013. — №4 (23). — С. 28-34.

Статья поступила в редакцию 29 февраля 2016 года