

ПОНЯТИЕ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2024 М. А. Петрова¹, О. В. Кравченко², В. М. Рамзаев³

^{1,3} Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка», г. Самара, Россия

² Самарский государственный технический университет, г. Самара, Россия

В статье рассматривается сущность понятия «финансовые ресурсы» и разные подходы к определению данного термина. Сформулирована основная цель проведения оценки эффективности использования финансовых ресурсов. Подробно рассмотрены различные методы и показатели оценки эффективности использования финансовых ресурсов. Сделаны выводы о необходимости применения нескольких методов оценки для комплексного анализа эффективности использования финансовых ресурсов.

Ключевые слова: финансовые ресурсы организации, методы оценки эффективности, рентабельность, капитал, менеджмент.

Для начала деятельности любой организации необходимы различные виды ресурсов – материальные, трудовые, технологические, финансовые и т.д. Как известно, основной целью деятельности любого коммерческого предприятия является получение прибыли. Соответственно, поскольку в рыночной экономике предприятия нацелены на получение прибыли, возрастает роль финансовых ресурсов, эффективное использование которых позволяет предприятиям получать прибыль, то есть достигать главной цели своей деятельности.

Проблеме повышения эффективности использования финансовых ресурсов организации посвящены исследования таких ученых, как И. А. Бланк, В. В. Ковалев, В. В. Бочаров, Д. В. Лысенко, Г. Брейли, Ю. Бригхем, Дж. С. Милль и другие. Но несмотря на большое количество исследований как отечественных, так и зарубежных ученых, проблема для мирового сообщества остается актуальной. Одна из причин сохранения актуальности проблемы поиска способов более эффективного использования организациями своих финансовых ресурсов заключается в том, что на сегодняшний день по-прежнему не выработан единый подход к методологии понятий, связанных с финансовыми ресурсами организации. Например, И. А. Бланк по результатам анализа научных трудов многих исследователей выявил пять подходов к

определению основного термина – «финансовые ресурсы» [1, с. 9]:

- с точки зрения капитала финансовые ресурсы рассматриваются как капитал, функционирующий в деловом обороте организации в виде финансовых и материальных активов, в результате чего организация может получать прибыль при эффективном использовании финансовых ресурсов;
- с точки зрения ожидаемой суммы поступлений денежных средств исследователи рассматривают данный вид ресурсов как ожидаемые доходы организации, за счет которых будет финансироваться предстоящая деятельность;
- с точки зрения суммы денежных средств, находящихся на счетах организации на определенную дату, финансовые ресурсы рассматриваются как совокупность сформированных запасов денежных средств и денежных эквивалентов, которые организация может направить на различные цели уже в текущий момент времени;
- с точки зрения инвестиционных ресурсов финансовые ресурсы рассматриваются как все формы капитала, привлекаемого организацией для инвестиционной деятельности, то есть вложений в различные объекты инвестирования – основные

фонды организации, ценные бумаги, депозиты и т.д.;

- с точки зрения величины чистой прибыли и начисленной амортизации финансовые ресурсы рассматриваются исследователями как часть капитала организации, которая формируется за счет собственных источников и, соответственно, приводит к увеличению собственных средств организации.

Несмотря на существующее многообразие подходов к определению термина «финансовые ресурсы», каждый из этих подходов в отдельности не позволяет емко и в полной мере раскрыть сущность рассматриваемого термина. Наиболее распространенной в научном сообществе является позиция, согласно которой финансовыми ресурсами организации принято называть денежные средства, имеющиеся в распоряжении организации и предназначенные для осуществления различных видов деятельности, формирования целевой структуры активов, поддержания платежеспособности, финансовой устойчивости организации [6, с. 53].

Приведенное выше определение термина «финансовые ресурсы» позволяет выявить и сформулировать важные характеристики исследуемой экономической категории:

- финансовые ресурсы рассматриваются в качестве самостоятельной экономической категории, имеющей тесную взаимосвязь с другими категориями финансов при наличии своих отличительных особенностей;

- основная цель, для достижения которой организацией формируют свои финансовые ресурсы, – это существенная роль данного вида ресурсов в создании условий для развития, повышения конкурентоспособности соответствующей организации в долгосрочной перспективе;

- финансовые ресурсы имеют денежную форму как отличительную характеристику в сравнении с капиталом, которым принято называть уже реализованные инвестиции в разные виды активов;

- финансовые ресурсы наряду с другими видами ресурсов являются неотъемлемой частью совокупных экономических

ресурсов организации, которые формируются и используются при производстве и продаже товаров, оказании услуг;

- в структуре источников финансирования деятельности организации финансовые ресурсы могут быть представлены как собственными, так и заемными средствами;

- процесс формирования организацией своих финансовых ресурсов протекает в нестабильных условиях внешней и внутренней среды, при которых на деятельность организации оказывают влияние различные, в том числе финансовые, риски.

Для того чтобы руководство организации могло принять управленческие решения по оптимизации использования финансовых ресурсов, необходимо предварительно оценить текущее финансовое положение организации, чтобы определить, насколько эффективно организация использует финансовые ресурсы на момент проведения анализа, а затем сравнить с целевым уровнем эффективности, установленным инвесторами и учредителями. Цель проведения оценки эффективности использования финансовых ресурсов организации заключается в том, чтобы по результатам оценки выявить основные причины снижения эффективности деятельности и разработать управленческие решения, направленные на максимизацию эффективности этого вида ресурсов для организации.

Рассмотрим основные методы, применяемые для проведения оценки эффективности использования организацией своих финансовых ресурсов. Первый из них – метод расчета показателей рентабельности [7, с. 63]. Рентабельность – это самый важный показатель оценки эффективности деятельности организации. Само по себе получение организацией чистой прибыли позволяет определить только то, что организация работает эффективно, то есть получает прибыль. При этом по сумме чистой прибыли нельзя определить, насколько эффективно организация использует финансовые ресурсы, ведь при одинаковой сумме чистой прибыли у разных организаций степень эффективности использования финансовых

ресурсов может отличаться. Например, если одна организация в отчетном периоде получила выручку от реализации товаров и услуг в размере 10 млн руб., а себестоимость составила 1 млрд руб., то рентабельность деятельности этой организации равна 1%. В этом же отчетном периоде другая организация может получить прибыль 10 млн руб. при себестоимости 100 млн руб., в результате чего рентабельность составит 10%. То есть при оценке эффективности использования финансовых ресурсов наибольшее значение имеет не только и не столько сумма прибыли в абсолютном выражении, сколько отношение суммы этой прибыли к сумме денежных средств, которую организация потратила на получение прибыли. При той же сумме прибыли наиболее эффективной будет организация, которая затратила на получение прибыли наименьшую сумму финансовых ресурсов.

Основными показателями рентабельности, используемыми в рамках метода расчета показателей рентабельности, являются [3, с. 62]:

- 1) рентабельность продаж; важно отметить, что существует три вида рентабельности продаж: валовая, операционная и чистая рентабельность продаж [5];
- 2) рентабельность активов;
- 3) рентабельность собственного капитала;
- 4) рентабельность текущих (оборотных) активов;
- 5) рентабельность внеоборотных активов;
- 6) рентабельность инвестиций.

Показателей рентабельности существует намного больше. Однако приведенные показатели используются при оценке рентабельности деятельности и общей эффективности работы организации в работах многих исследователей чаще других показателей. Важно отметить, что при расчете значений любого показателя, позволяющего оценить рентабельность, в числителе всегда стоит прибыль, а в знаменателе – тот показатель, рентабельного которого рассчитывается. При оценке эффективности использования финансовых ресурсов показатели рентабельности имеют наиболее важное значение и позволяют, в отли-

чие от чистой прибыли, не просто понять, работает ли организация эффективно или получает убыток, но и оценить, насколько эффективной является деятельность организации. То есть для принятия взвешенных управленческих решений важно оценивать чистую прибыль не только в абсолютном, но и в относительном выражении с позиции суммы денежных средств, затраченной на получение прибыли – насколько высокой или низкой является рентабельность при полученной сумме чистой прибыли.

Вторым методом является метод анализа финансовых коэффициентов (R-анализ) [7, с. 63]. Показатели рентабельности, рассмотренные в предыдущем методе, тоже являются финансовыми коэффициентами, но коэффициенты рентабельности для оценки степени эффективности использования финансовых ресурсов принято выделять в отдельный метод оценки. При использовании метода анализа финансовых коэффициентов расчеты проводятся по четырем группам коэффициентов:

- показатели финансовой устойчивости;
- показатели платежеспособности (другое название – коэффициенты ликвидности);
- показатели оборачиваемости активов;
- показатели оборачиваемости капитала.

Существует несколько коэффициентов, позволяющих оценить финансовую устойчивость.

1. Коэффициент автономии (другое название – коэффициент финансовой независимости). Все источники финансирования деятельности организации делятся на две большие группы – собственные и заемные средства [4, с. 553]. Коэффициент автономии позволяет рассчитать долю собственных средств организации в общей сумме источников финансирования. Для организаций из многих отраслей экономики, за исключением капиталоемких, оптимальной является ситуация, когда сумма собственных средств организации превышает сумму заемных средств, то есть значение коэффициента автономии превышает 0,5.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Стоит отметить, что чем выше значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств, тем ниже значение коэффициента автономии.

3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами. Сумма собственных оборотных средств рассчитывается как разность между собственным капиталом организации и внеоборотными активами. Иными словами, данный показатель равен стоимости оборотных активов, источником финансирования которых являются собственные средства организации.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала. Показатель позволяет определить, какая доля собственного капитала организации вложена в оборотные, то есть более ликвидные активы, которые позволяют более гибко управлять (маневрировать) собственным капиталом.

5. Коэффициент структуры долгосрочных вложений. Позволяет оценить, какая доля внеоборотных активов принадлежит внешним инвесторам, то есть не принадлежит собственникам организации.

Вторая группа показателей – показатели платежеспособности. Для оценки платежеспособности организации используются три показателя.

1. Коэффициент текущей ликвидности. Рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам.

2. Коэффициент быстрой ликвидности. Отличие от коэффициента текущей ликвидности заключается в том, что при расчете коэффициента быстрой ликвидности не учитываются активы, обладающие наименьшей ликвидностью – запасы.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности. При расчете данного показателя используются только те активы, которые позволяют организации в кратчайшие сроки погасить свои обязательства – денежные средства и денежные эквиваленты.

Следующая группа показателей – показатели оборачиваемости активов. Показатели оборачиваемости иначе называют показателями деловой активности. При расчете показателей оборачиваемости в чис-

лителе всех показателей используется сумма выручки от реализации товаров и услуг, а в знаменателе – тот показатель, оборачиваемость которого необходимо рассчитать. При этом в знаменателе используется среднее годовое значение показателя как полусумма значений соответствующего показателя на начало и конец отчетного периода. Для оценки оборачиваемости активов используются следующие показатели:

1) оборачиваемость совокупных активов;

2) коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

3) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

4) коэффициент оборачиваемости денежных средств;

5) коэффициент оборачиваемости запасов.

Оборачиваемость всех активов организации является не очень информативным показателем. Чаще всего в рамках анализа рассчитываются коэффициенты оборачиваемости по различным оборотным активам. Дело в том, что высокая оборачиваемость должна обеспечиваться в первую очередь по разным видам оборотных активов, вследствие чего эти активы и называются оборотными.

Последняя группа показателей – коэффициенты оборачиваемости капитала. Для оценки оборачиваемости капитала применяются три показателя:

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала (характеризует оборачиваемость средств, инвестированных учредителями и акционерами);

- коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала (отражает скорость оборота финансовых ресурсов, инвестированных в собственное развитие организации); в расчете данного коэффициента учитываются средства, вложенные собственниками, а также долгосрочные заемные средства;

- коэффициент оборачиваемости заемного капитала (рассчитывается как отношение выручки компании к средней сумме заемных средств и позволяет оценить, сколько рублей выручки приносит один рубль заемных средств).

Таким образом, метод анализа финансовых коэффициентов позволяет достаточно подробно проанализировать эффективность финансовых ресурсов с разных сторон за счет применения сразу четырех групп показателей.

Третий метод – это метод оценки стоимости финансовых ресурсов [7, с. 63]. Стоимость капитала характеризует затраты организации на привлечение финансовых ресурсов. Например, если организация использует для финансирования своей деятельности кредит по ставке 10% годовых, то стоимость такого привлеченного капитала для организации равна процентной ставке по кредиту, то есть 10%. Если организация выплачивает учредителям дивиденды, равные 5% от номинальной стоимости ценных бумаг, то стоимость привлечения денежных средств от учредителей для организации составляет 5%.

Для оценки стоимости финансовых ресурсов принято использовать четыре показателя.

1. Стоимость функционирующего собственного капитала (позволяет оценить долю выплаченных собственникам дивидендов в среднегодовой сумме собственного капитала).

2. Стоимость долгового финансирования, привлеченного путем получения кредитов в коммерческих банках. Показатель рассчитывается как отношение суммы процентов, уплаченных при обслуживании кредита в течение одного года, к среднегодовой сумме привлекаемого долгового финансирования в форме банковского кредита.

3. Стоимость долгового финансирования, привлекаемого путем эмиссии облигаций.

4. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). WACC представляет собой сумму произведений цены каждого источника средств на удельный вес соответствующего источника средств в общей сумме капитала организации [2, с. 122].

5. Предельная эффективность капитала (позволяет оценить эффективность использования дополнительно привлекаемого организацией капитала). Предельная эффективность капитала рассчитывается как отношение прироста уровня рентабельности

капитала к приросту WACC. То есть показатель позволяет определить, окупается ли привлечение дополнительного капитала, или же на привлечение дополнительного капитала организации необходимо тратить больше денежных средств, чем сумма ожидаемой прибыли от его привлечения.

Четвертым методом является метод оценки структуры и движения капитала предприятия [7, с. 63]. В рамках данного метода применяются показатели, характеризующие движение капитала и активов организации, соотношение собственного и заемного капитала. К показателям, позволяющим оценить движение активов организации, относятся следующие.

1. Коэффициент обновления основных фондов.

2. Коэффициент выбытия основных фондов. Основные средства (далее – ОС) выбывают вследствие их продажи либо из-за окончания срока эксплуатации, порчи в результате стихийных бедствий и по иным обстоятельствам.

3. Коэффициент прироста основных фондов. Позволяет оценить в процентном выражении величину прироста основных фондов организации на основе сравнения величины поступивших и выбывших в отчетном периоде ОС.

4. Коэффициент износа основных фондов. Значение показателя рассчитывается как отношение суммы начисленной амортизации по ОС в отчетном периоде (значение по кредиту счета 02 бухгалтерского учета) к первоначальной стоимости ОС, используемых в конце отчетного периода. Оптимальным значением является износ основных фондов, не превышающий 50%.

Необходимо отметить, что если при расчете коэффициента обновления основных фондов учитывается общая сумма ОС на конец отчетного периода, то при расчете коэффициента выбытия учитывается общая сумма ОС на начало отчетного периода. Для полноценного анализа эффективности деятельности организации важно рассчитывать и сравнивать коэффициент обновления и коэффициент выбытия основных фондов, поскольку каждый из показателей в отдельности не позволяет оценить, уменьшился или увеличился объем

ОС за анализируемый период. Деятельность организации считается эффективной, если объем введенных в эксплуатацию ОС в отчетном периоде превышает объем выбывших за аналогичный период ОС, то есть наблюдается прирост стоимости ОС. При этом важно, чтобы вновь введенное в эксплуатацию оборудование не простаивало, приносило экономический эффект.

Для оценки движения и структуры капитала организации также проводится горизонтальный (динамический) и вертикальный (структурный) анализ бухгалтерского баланса. Динамический анализ позволяет определить относительные (в процентах) и абсолютные отклонения по каждой строке пассивов баланса в анализируемом периоде. По результатам проведения динамического анализа выявляются тенденции изменения значений по различным источникам финансирования.

Вертикальный анализ бухгалтерского баланса позволяет исследовать структуру источников финансирования и заключается в расчете удельного веса каждой строки пассивов баланса в общей величине источников финансирования. Важно рассчитывать не только удельный вес по конкретному отчетному периоду, но и анализировать отклонения удельного веса по каждой строке в течение анализируемого периода. Это позволяет определить, какой источник

финансирования в течение анализируемого периода стал занимать большую долю, чем ранее, а также как изменение доли каждого источника отражается на финансовой устойчивости, эффективности использования финансовых ресурсов.

Таким образом, сегодня существует четыре основных метода и множество показателей, позволяющих провести оценку эффективности использования финансовых ресурсов организации.

Стоит отметить, что для получения максимально достоверного результата следует чередовать или использовать совокупность приведенных методик оценки. Вовремя выявленные факторы могут быть оперативно скорректированы, что непосредственным образом отразится на формировании финансовой стратегии компании [8, с.413]. Важно использовать одновременно несколько рассмотренных методов оценки эффективности, чтобы комплексно оценить эффективность деятельности и выявить отклонения по всем показателям, значения которых не соответствуют оптимальному уровню. Это позволит выявить все актуальные причины снижения эффективности использования финансовых ресурсов и, соответственно, принять все возможные меры по устранению причин и более эффективному использованию финансовых ресурсов.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Борисова Е. Р. К вопросу о сущности финансовых ресурсов и капитала // Вестник Российского университета кооперации. 2018. № 2 (32). С. 8-11.
2. Гусева Е. А., Старовойтова А. М., Хохлякова Т. С. Методы оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия // Инженерный бизнес: сборник материалов III Международной научно-практической конференции в рамках 20-й Международной научно-технической конференции БНТУ «Наука – образованию, производству и экономике». Минск: БНТУ, 2022. С. 120-124.
3. Дорман В. Н. Коммерческая организация: доходы и расходы, финансовый результат: учебное пособие. М.: Юрайт, 2023. 117 с.
4. Кузнецова Н. Н., Сабина А. Л. Выбор источника финансирования предприятия в соответствии с типом экономической ситуации // Известия Тульского государственного университета. Сер.: Экономические и юридические науки. 2020. Т. 4. № 1-1. С. 548-557.
5. Лапуста М. Г. Современный финансово-кредитный словарь / Под общ. ред. М. Г. Лапусты, П. С. Никольского. М.: ИНФРА-М, 2019. 697 с.
6. Скаун А. Ю., Салтыков М. А. Финансовые ресурсы предприятия: понятие и методы оценки // Academy. 2018. № 5 (32). С. 52-55.

7. Ткаченко К. С., Атланов Д. А., Сидорова А. В. Современные методологические подходы к оценке эффективности использования финансовых ресурсов предприятия // Гуманитарный научный журнал. 2023. № 3-1. С. 61-66.

8. Рамзаева Е. П., Кравченко О. В. Анализ факторов, влияющих на формирование финансовой стратегии компании // Интеграция мировой науки и техники: новые концепции и парадигмы: Материалы II Международной научно-практической конференции. Ставрополь, 2023. С. 410-413.

THE CONCEPT AND METHODS OF EVALUATION THE UTILIZATION EFFECTIVENESS OF FINANCIAL RESOURCES OF THE ORGANIZATION

© 2024 Maria A. Petrova¹, Oksana V. Kravchenko², Vladimir M. Ramzaev³

^{1,3} Samara University of Public Administration
“International Market Institute”, Samara, Russia
² Samara State Technical University, Samara, Russia

This article discusses the essence of the concept of «financial resources» and the approaches of various researchers to the definition of this term. The authors have formulated the main goal of evaluation the utilization effectiveness of financial resources of the organization. Various methods and indicators for evaluating the effectiveness of the use of financial resources are considered in detail. Conclusions are drawn about the need to use several assessment methods for a comprehensive analysis of the effectiveness of the use of financial resources.

Keywords: financial resources of the organization, methods of evaluation efficiency, profitability, capital, management.