

Фондовая сеть корпорации в целом. Часть 2.

15. Оценка результатов внешней деятельности корпорации

Внешняя деятельность осуществляется посредством внешних притоков и оттоков фондовой сети. Она направлена на **формирование имущественного комплекса** корпорации.

К показателями внешней деятельности относятся:

А) Общий модуль внешних притоков фондовой сети (смотри формулу 3, приведенную ранее).

$$M(U\sim S) = M(U\sim E) + M(U\sim A) + M(U\sim K) + M(U\sim B) \quad (1)$$

Б) Общий модуль внешних оттоков фондовой сети (смотри формулу 4, приведенную ранее).

$$M(S\sim U) = M(E\sim U) + M(A\sim U) + M(K\sim U) + M(B\sim U) \quad (2)$$

Общие модули внешних притоков и оттоков также целесообразно определять и оценивать отдельно – по собственным и заемным источникам.

В) Общая величина внешней деятельности:

$$M(U\sim U) = M(U\sim S) + M(S\sim U) \quad (3)$$

Г) Изменение величины активов корпорации:

$$\Delta R[S] = M(U\sim S) - M(S\sim U) \quad (4)$$

Условие $\Delta R[S] > 0$ свидетельствует о **росте** запасов активов корпорации, а $\Delta R[S] < 0$ – об их **снижении**. Величины $\Delta R[S]$, рассчитанные, как разность **модулей внешних потоков**, а также прямым счетом, как разность **запасов на конец и начало периода**, должны совпадать.

Формулу (4) также целесообразно определять и оценивать **раздельно – по собственным и заемным источникам**. Соответствующие показатели свидетельствуют о значимости конкретного источника в формировании имущественного комплекса корпорации в исследуемом периоде. Использование **преимущественно собственных** источников считается предпочтительным.

Следует иметь в виду, что показатели внешней деятельности зависят от **метода определения модулей** внешних потоков. При использовании метода реальных величин и метода следа встречных потоков они могут не совпадать.

Важным свойством внешних потоков является их связь с **источниками финансирования – пассивами** корпорации.

Пассивы – источники финансирования активов (рис. 1). От состояния пассивов корпорации зависит ее **жизнеспособность**. Используя внешние потоки для финансирования

активов, следует учитывать происходящие при этом изменения **в величине и структуре пассивов**. Желательно принимать во внимание такие свойства пассивов: как **срочность и связь с жизнеспособностью корпорации**

Под **срочностью** понимается период, в течение которого может существовать пассив. Его продолжительность - от возникновения до погашения обязательства. В зависимости от срока пассивы делятся **на собственные и заемные**. А заемные - на **долгосрочные и краткосрочные**.

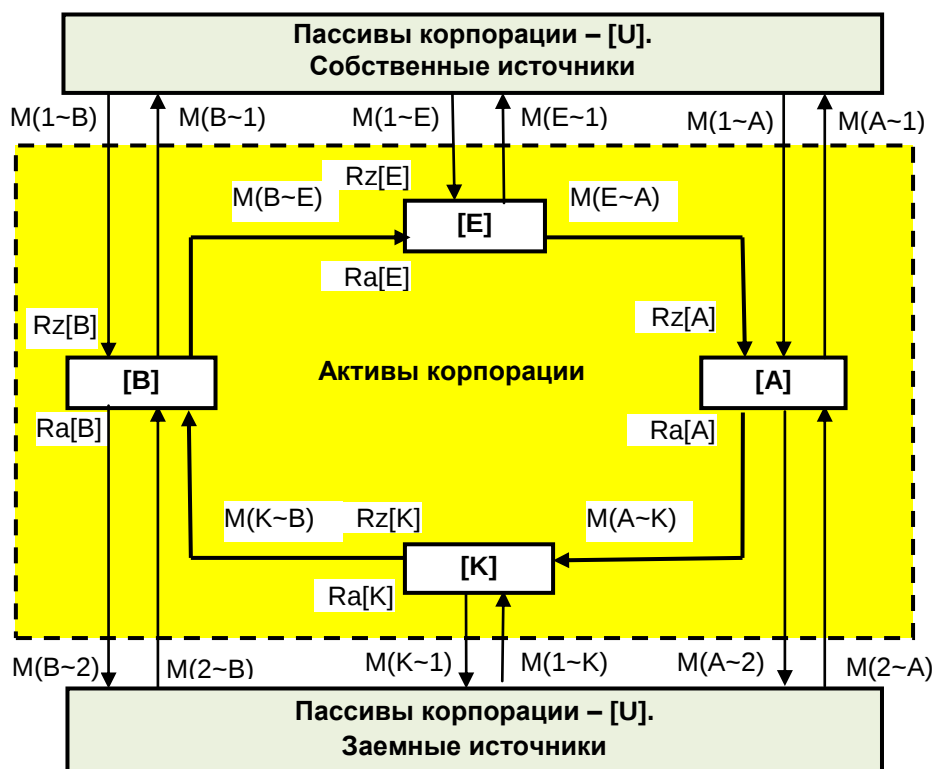


Рис.1. Взаимосвязь активов и пассивов корпорации в фондовой сети

Активы, привлеченные **из собственных** источников, находятся в распоряжении корпорации **все время ее существования**. Это – наибольший срок существования пассивов. Тем не менее, при ликвидации корпорации эти активы или их стоимость должны быть **возвращены ее владельцам**. Поэтому, не смотря на то, что эти пассивы не считаются долгами, финансовому подразделению целесообразно рассматривать их в качестве **обязательств своей корпорации перед ее владельцами**.

В «Бухгалтерском балансе» собственным источникам соответствует раздел «Капитал и резервы» и такие пассивы, как уставной, добавочный, резервный капитал, переоценка внеоборотных активов, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Из **заемных** источников активы привлекаются на более короткие периоды. Затем они должны быть возвращены предоставившим их субъектам. Соответствующие пассивы считаются долгами, обязательствами корпорации, подлежащими погашению.

В «Бухгалтерском балансе» заемные источники дифференцированы на «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства». В этих разделах обязательства дифференцированы **по способу формирования**: кредиторская задолженность, кредиты и займы, доходы будущих периодов и др.

С позиции срочности **предпочтительными** для корпорации считаются внешние притоки собственных средств, затем долгосрочные и, наконец, краткосрочные займы.

Таблица 1 – Связь внешних потоков фондовой сети с источниками финансирования

Канал внешнего финансирования	Внешний финансовый поток		Влияние* на	
	Наименование	Обозначение	собственные источники	заемные источники
Потоки, влияющие на собственные источники финансирования				
Переоценка активов	Дооценка активов	(1~E)	+	
	Уценка активов	(E~1)	-	
Капитализация финансового результата	Капитализированная прибыль	(1~A)	+	
	Капитализированный убыток	(A~1)	-	
Прочие собственные источники	Привлечение прочих собственных источников	(1~B)	+	
	Возврат прочих собственных источников	(B~1)	-	
Потоки, влияющие на заемные источники финансирования				
Авансы покупателей и заказчиков	Авансы покупателей	(2~A)		+
	Поставки в погашение полученных авансов	(A~2)		-
Финансовые займы	Привлечение финансовых займов	(1~K)		+
	Погашение финансовых займов	(K~1)		-
Нефинансовые займы	Привлечение нефинансовых займов	(2~B)		+
	Погашение нефинансовых займов	(B~2)		-

*) Знаки: «+» - рост; «-» - снижение.

Влияние внешних потоков на структуру пассивов корпорации отражено в таблице 1.

Соотношение собственных и заемных источников характеризует **финансовую независимость – финансовую автономию** корпорации. Для ее количественной оценки целесообразно использовать **традиционные показатели**, например, коэффициент финансовой автономности.

Состояние пассивов непосредственно связано с **жизнеспособностью** корпорации. Жизнеспособность может быть утрачена по следующим экономическим причинам, относящимся к сфере компетенции финансового подразделения (рис. 2): а) недостаточность чистых активов, б) неплатежеспособность (несостоятельность).



Рис. 2. Экономические причины ликвидации корпорации.

Недостаточность чистых активов выражается в том, что они становятся **меньше уставного капитала**. В этом случае корпорация обязана **уменьшить** уставной капитал. А если он станет меньше минимума, предусмотренного законом, то **ликвидироваться**.

Банкротом (несостоятельной) корпорация становится в случае неплатежеспособности, то есть невыполнения обязательств перед кредиторами, при наличии **значительной просроченной кредиторской задолженности**. Рост обязательств корпорации перед кредиторами является важным фактором ее несостоятельности.

Внешняя деятельность, влияющая на величину и структуру пассивов, через нее оказывает влияние и на жизнеспособность корпорации.

Управление пассивами корпорации должно осуществляться **на уровне фондовой сети в целом**. Это объясняется тем, что:

а) **ответственность** по обязательствам перед контрагентами несет корпорация в целом,

б) такое управление является более **рациональным**, так как позволяет привлекать активы из внешней среды на более выгодных условиях. Например, для покрытия дополнительной потребности в активах какой-либо фазы, они могут быть привлечены в другой фазе, а затем перемещены внутрисетевым оборотом. При этом можно сравнить условия привлечения в различных фазах финансового оборота и выбрать наиболее подходящие для корпорации.

Пример.

Определить показатели, характеризующие внешнюю деятельность корпорации «Дельта» (рис. 3).

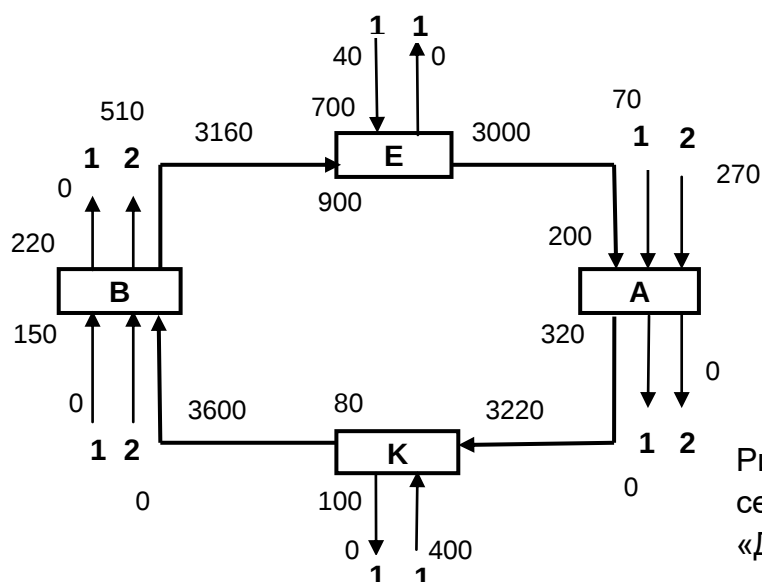


Рис. 3. Фондовая сеть корпорации «Дельта».

Решение.

Таблица 2 – Результаты внешней деятельности корпорации

Фаза финансового оборота	Внешний поток		Влияние на собственные источники		Влияние на заемные источники	
	Обозначение	Модуль	Рост	Снижение	Рост	Снижение
1	2	3	4	5	6	7
[E]	M(1~E)	40	40			
	M(E~1)	0		0		
[A]	M(1~A)	70	70			
	M(A~1)	0		0		
	M(2~A)	270			270	
	M(A~2)	0				0
[K]	M(1~K)	400			400	
	M(K~1)	0				0
[B]	M(1~B)	0	0			
	M(B~1)	0		0		
	M(2~B)	0			0	
	M(B~2)	510				510
Итого		1290	110	0	670	510

Выводы.

1) Общая величина внешней деятельности 1290.

2) Привлечение активов в фондовую сеть:

$$110 + 670 = 780.$$

Привлечение осуществлялось за счет собственных и заемных источников. Основной объем активов привлечен из заемных источников.

3) Утрата активов фондовой сетью:

$$0 + 510 = 510.$$

Выбытие активов из сети обусловило снижение заемных источников.

4) Влияние внешней деятельности на величину собственных источников финансирования:

$$110 - 0 = 110.$$

Внешняя деятельность увеличила собственные источники финансирования на 110.

5) Влияние внешней деятельности на величину заемных источников финансирования:

$$670 - 510 = 160.$$

Внешняя деятельность увеличила заемные источники финансирования на 160.

Заемные источники увеличились значительнее собственных, что ухудшило структуру пассивов корпорации.

6) Изменение запасов активов вследствие внешней деятельности:

$$780 - 510 = 270.$$

Внешняя деятельность увеличила запасы активов корпорации.

16. Трансформирующая деятельность

Деятельность, изменяющая **величину, а также структуру активов** корпорации, называется трансформирующей. Ее величина также является важным показателем результата финансовой деятельности.

Трансформирующая деятельность включает **внутрисетевую и внешнюю части**. В свою очередь, **внешняя** часть включает величину **привлеченных и утраченных** (выбывших) активов.

К показателям трансформирующей деятельности относятся ее **величина и структура** (рис.1 текущего раздела).

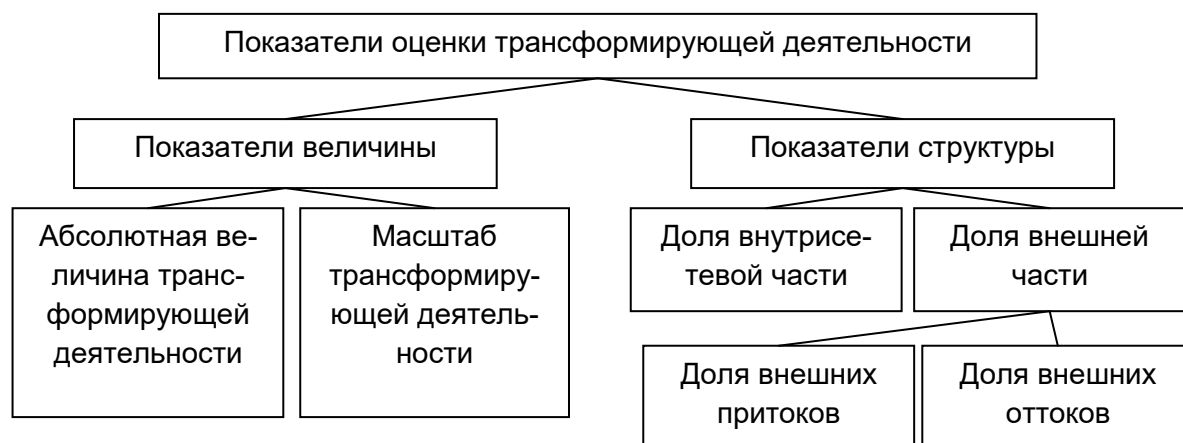


Рис. 1. Показатели трансформирующей деятельности

Для определения **абсолютной величины** трансформирующей деятельности используется формула:

$$Mtr(S) = \Sigma Mtr(i \sim j) + M(U \sim S) + M(S \sim U) \quad (1)$$

где $Mtr(S)$ - величина трансформирующей деятельности фондовой сети $[S]$,

$M(U \sim S)$ - общий модуль внешних притоков сети,

$M(S \sim U)$ - общий модуль внешних оттоков сети,

$\Sigma Mtr(i \sim j)$ - величина трансформирующей деятельности во внутрисетевом обороте. Она определяется суммированием трансформирующей деятельности **в модуле каждого из потоков внутрисетевого оборота**.

Величина трансформирующей деятельности в модуле внутрисетевого потока $(i \sim j)$ определяется как:

$$Mtr(i \sim j) = M(i \sim j) - Mord(S) \quad (2)$$

где $M(i \sim j)$ – модуль потока внутрисетевого оборота.

Масштаб целесообразно характеризовать **соотношением абсолютной величины трансформирующей и ординарной деятельности** и ординарной деятельности:

$$Dtr(S) = Mtr(S) / Mord(S) \quad (3)$$

Желательно, чтобы это соотношение было в пользу ординарной деятельности.

Структуру трансформирующей деятельности характеризуют состав и доли каждой из ее частей в общем объеме.

Составные части трансформирующей деятельности обладают **различными свойствами**, что следует учитывать в процессе ее мониторинга. Поэтому **качественный анализ** трансформирующей деятельности в составе процедур мониторинга фондовой сети имеет важное значение.

Внутрисетевые потоки, участвующие в трансформирующей деятельности, **перемещают активы из одной фазы финансового оборота в другую**. Вследствие этого изменяется **структура активов** корпорации, но не изменяется их общая величина.

Внешней частью трансформирующей деятельности является взаимодействие фондовой сети с внешней средой. Это взаимодействие обеспечивается внешними притоками и оттоками. Внешние потоки **изменяют как величину, так и структуру ее активов**.

Взаимосвязь различных видов трансформирующей деятельности в основном осуществляется по схеме, приведенной на рисунке 2 текущего раздела. Под влиянием внешних и внутренних факторов у корпорации формируется потребность в увеличении сальдо в некоторых фазах финансового оборота до величины $Ra[S]$. Например, вследствие неплатежеспособности покупателей в фазе «Рынок сбыта» увеличиваются запасы дебиторской задолженности. Потребность также может формироваться внешним оттоком из фазы

– $M(S \sim U)$. Например, в фазе «Рынок капитала» необходимы денежные активы для погашения банковского кредита. Внутрисетевыми потоками требуемая величина активов перемещается в фазы, где эта потребность существует, из других фаз, где есть излишний запас активов в $Rz[S]$. При его недостаточности привлекаются активы из внешней среды – $M(U \sim S)$.

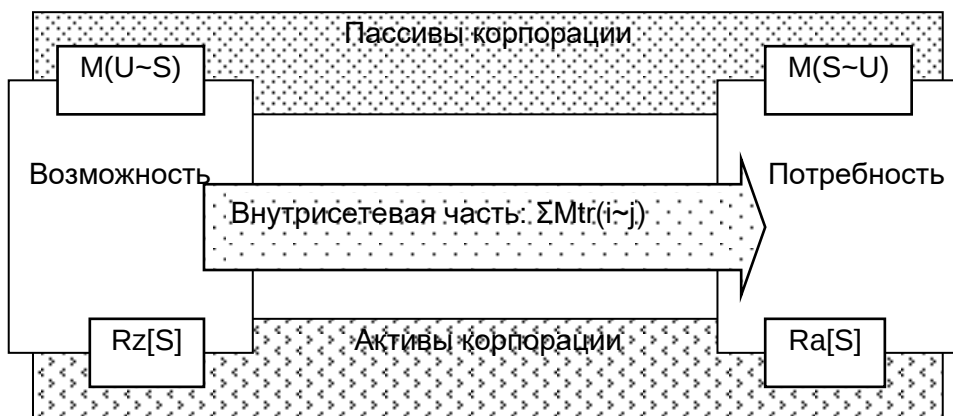


Рис. 2. Взаимосвязь различных видов трансформирующей деятельности

Как следует из сказанного, основной причиной появления внешних потоков являются потребности внутрисетевого оборота. Но не всегда. Например, переоценка активов или формирование убытка инициируются условиями внешней среды. Авансы покупателей инициируют распределение поступивших активов внутрисетевыми потоками по фазам финансового оборота и т.п.

Отсутствие внешней части свидетельствует о **достаточности уже имеющихся** у корпорации запасов активов для осуществления финансового оборота и иногда рассматривается в качестве позитивной характеристикой состояния фондовой сети.

Трансформирующая деятельность является **реакцией финансового механизма корпорации на изменившиеся условия ее деятельности**. В этом заключается ее **позитивная роль**.

Однако трансформирующая деятельность также может содержать значительные **негативные элементы**. Трансформирующая деятельность может осознанно **инициироваться** финансовым подразделением, но может происходить и **вопреки его желанию**. Внешними притоками увеличиваются активы корпорации при реализации инвестиционных проектов. Внешними оттоками из сети выбывают не нужные и неиспользуемые активы.

Трансформирующая деятельность часто приводит к росту **высоко рисковых, низко ликвидных активов** - дебиторской задолженности поставщиков и покупателей, неликвидного имущества в составе производственных запасов и т.п. **Убытки** корпорации также относятся к трансформирующей деятельности.

Трансформирующая деятельность является **частью адаптационного механизма**, но также может быть обусловлена **недостатками функционирования корпорации**. В любом случае она является **дополнительной нагрузкой на корпоративные финансы**, поэтому ее показатели должны постоянно контролироваться финансовым.

Пример.

Определить показатели масштаба и структуры трансформирующей деятельности корпорации «Дельта».

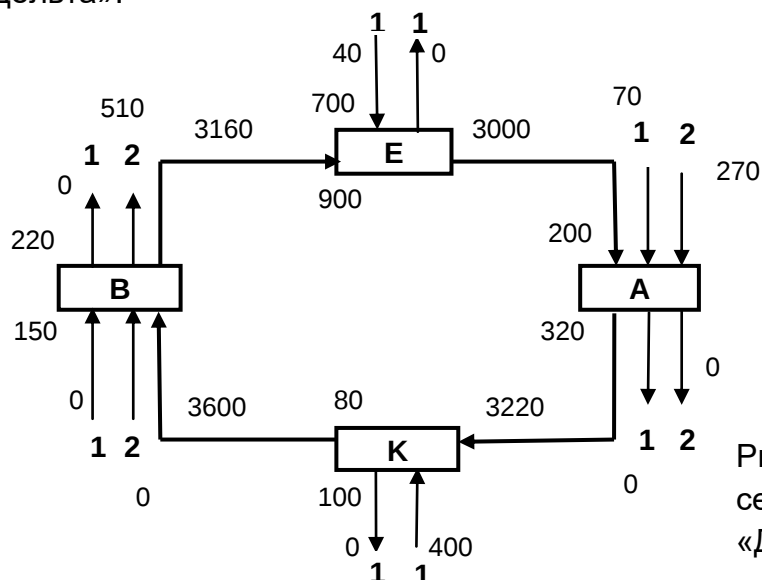


Рис. 4. Фондовая сеть корпорации «Дельта».

Решение.

Таблица 1 – Величина и структура трансформирующей деятельности

Показатель	Величина, млн.р.	Структура %
1. Внутрисетевая часть:		
1.1. Mtr(E~A)	0	0,0
1.2. Mtr(A~K)	220	9,7
1.3. Mtr(K~B)	600	26,4
1.4. Mtr(B~E)	160	7,0
1.5. Итого	980	43,2
2. Внешняя часть:		
2.1. M(U~S)	780	34,4
2.2. M(S~U)	510	22,5
2.3. Итого	1290	56,8
3. Всего, Mtr(S)	2270	100,0

Выводы:

- 1) Общая величина трансформирующей деятельности в исследуемом периоде 2270 млн.р.
- 2) Соотношение трансформирующей и ординарной деятельности
 $Dtr(S) = 2270/3000 = 0,76$.

17. Результаты деятельности по накоплению активов

Накопленные активы характеризуются стоимостью **запасов активов** корпорации на начало – $Rz[S]$ и на конец – $Ra[S]$ исследуемого периода, а также показателями динамики и структуры этих запасов. Их величина определяется **простым суммированием соответствующих сальдо всех фаз** – формулы:

$$Rz[S] = Rz[E] + Rz[A] + Rz[K] + Rz[B] \quad (1)$$

$$Ra[S] = Ra[E] + Ra[A] + Ra[K] + Ra[B] \quad (2)$$

Для финансового оборота в целом **структура** активов может характеризоваться их **распределением по фазам** финансового оборота. При оценке структуры целесообразно учитывать такие финансовые свойства активов, как их **необходимость**, **риск утраты**, **ликвидность**. Желательно, чтобы в имущественном комплексе **доминировали** необходимые активы, а в составе не обязательных – наиболее ликвидные.

Пример.

Определить результаты деятельности по накоплению активов корпорации «Дельта» (рис.1).

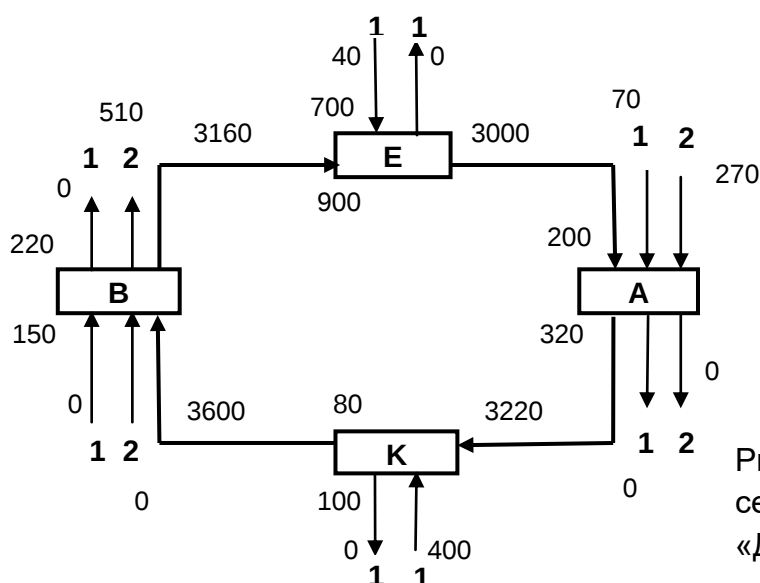


Рис. 1. Фондовая сеть корпорации «Дельта».

Решение.

Таблица 1 – Результаты деятельности по накоплению активов

Фаза финансового оборота	Вид активов	Запас на начало периода		Запас на конец периода		Изменение запаса	
		млн.р.	%	млн.р.	%	млн.р.	%
1	2	3	4	5	6	7	8
[Е]	Производственные активы	700	58,3	900	61,2	200	28,6
[А]	ДЗ покупателей и заказчиков	200	16,7	320	21,8	120	60,0
[К]	Финансовые активы	80	6,7	100	6,8	20	25,0
[В]	ДЗ поставщиков и подрядчиков	220	18,3	150	10,2	-70	-31,8
Итого		1200	100,0	1470	100,0	270	22,5

ДЗ – дебиторская задолженность

- 1) Запасы активов корпорации на начало периода составили 1200 млн.р., на конец периода – 1470 млн.р. Они увеличились на 270 млн.р., 22,5%.
- 2) Производственные активы являются необходимой частью активов корпорации. Их запас и удельный вес являются наибольшими в активах корпорации. По отношению к началу периода оба этих показателя увеличились.
- 3) Финансовые активы являются наиболее ликвидной частью активов корпорации. Их запас и удельный вес являются наименьшими в активах корпорации. По отношению к началу периода оба этих показателя увеличились.
- 4) Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков является высокорисковой и наименее ликвидной частью активов корпорации. Ее запас и удельный вес являются существенными в активах корпорации. По отношению к началу периода оба этих показателя значительно увеличились.
- 5) Дебиторская задолженность поставщиков и подрядчиков является высокорисковой и наименее ликвидной частью активов корпорации. Ее запас и удельный вес являются существенными в активах корпорации. По отношению к началу периода оба этих показателя значительно снизились.

18. Сетевая продуктивность

Продуктивность финансового оборота в целом (продуктивность бизнес-процесса корпорации, продуктивность фондовой сети) называется **сетевой**.

Фондовая сеть обладает всеми признаками фонда, поэтому к ней применимы методы оценки его продуктивности. В частности, показателями сетевой продуктивности являются:

- а) **результат** финансовой деятельности корпорации в целом,
- б) **потенциал** фондовой сети,
- в) **коэффициент использования потенциала**.

Однако имеется существенная специфика определения этих показателей, обусловленная **составной структурой фондовой сети и наличием внутрисетевых потоков**.

Система оценки сетевой продуктивности представлена на рисунке 1.



Рис. 1. Показатели оценки сетевой продуктивности

Внешняя продуктивность отражает **имущественный аспект** деятельности корпорации. Он актуален для контрагентов, предоставивших ей активы - **владельцев и кредиторов** корпорации. Они заинтересованы в сохранении этих активов и получении их обратно путем погашения корпорацией задолженности перед ними. Поэтому они нуждаются в информации о величине имущественного комплекса и ее изменении. Для этих контрагентов внутрисетевая компонента финансового оборота не актуальная, так как они не могут непосредственно влиять на ее величину.

В качестве **результата внешней деятельности** используется общий модуль внешних оттоков $M(S \sim U)$ равен сумме модулей внешних оттоков всех фондов сети:

$$M(S \sim U) = M(E \sim U) + M(A \sim U) + M(K \sim U) + M(B \sim U) \quad (1)$$

Отражает стоимость активов, выбывших из фондовой сети в исследуемом периоде. Часть этих активов **возвращена** ранее предоставившим их субъектам. Другая часть **утрачена** вследствие уценки или убыточной деятельности.

При оценке внешней продуктивности необходимо принимать во внимание **метод определения модулей внешних потоков**. При формировании базовой конфигурации фондовой сети применяется метод следа, при котором рассчитанные модули этих потоков могут оказаться меньше их реальных величин.

Внешний потенциал определяется по источникам формирования и по направлениям использования:

$$Pa(S) = Rz[S] + M(U\sim S) = Ra[S] + M(S\sim U) \quad (2)$$

где $Rz[S]$, $Ra[S]$ – сальдо начальное и конечное фондовой сети,
 $M(U\sim S)$ - общий модуль внешних притоков фондовой сети.

Коэффициент использования внешнего потенциала:

$$Ka(S\sim j) = M(S\sim j) / Pa(S) \quad (3)$$

где $M(S\sim j)$ – модуль внешнего оттока ($S\sim j$).

В процессе мониторинга частные коэффициенты группируются и суммируются по фазам, по источникам финансирования (собственным и заемным) и т.п. Суммированием всех частных коэффициентов определяется общий коэффициент использования внешнего потенциала. Его также можно определить следующим образом:

$$Ka(S) = M(S\sim U) / Pa(S) \quad (3)$$

Внутрисетевая деятельность является наиболее важным элементом бизнес-процесса и главным объектом управления для финансового подразделения корпорации. Поэтому ее показатели особенно важны для финансового подразделения.

Основными показателями оценки сетевой продуктивности являются показатели **ординарной деятельности**.

Показателем **результата** является величина **ординарной деятельности – Mord(S)**, которая определяется модулем потока, наименьшим из модулей всех потоков внутрисетевого оборота.

Ординарный потенциал отражает всю величину активов, **накопленных, привлеченных и созданных** корпорацией в течение исследуемого периода:

$$Pord(S) = Pa(S) + Mord(S) \quad (4)$$

Структуру ординарного потенциала можно также представить в разрезе источников формирования и направлений использования, если соответствующим образом раскрыть состав внешнего потенциала.

Главным относительным показателем продуктивности ординарной деятельности является **частный коэффициент использования ординарного потенциала по внутрисетевому обороту**:

$$Kord(S) = Mord(S) / Pord(S) \quad (5)$$

Этот показатель отражает долю активов, **созданных и сохраненных во внутрисетевом обороте в исследуемом периоде, в полной величине активов корпорации**.

Этот показатель также можно рассчитывать по формуле:

$$Kord(S) = Mord(S) / (Pa(S) + Mord(S)) \quad (6)$$

Особенностью формулы (6) является **взаимная независимость** факторов $Pa(S)$ и $Mord(S)$, актуальная при решении аналитических задач

Частный коэффициент использования ординарного потенциала по внутрисетевому обороту является **главным для оценки относительной внутрисетевой продуктивности финансового оборота**. При **сравнении различных фондовых сетей** в качестве критерия предпочтительнее использовать именно этот показатель.

Пример.

Определить показатели сетевой продуктивности корпорации «Дельта» (рис.2).

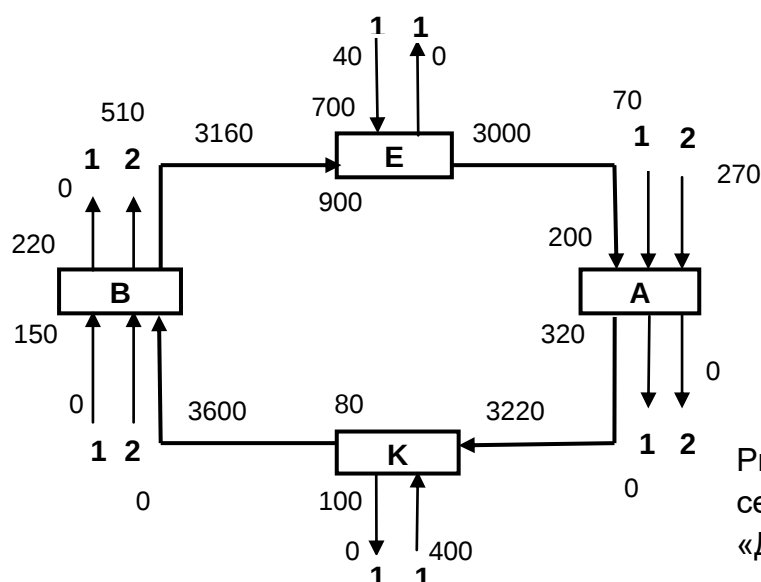


Рис. 2. Фондовая сеть корпорации «Дельта».

Решение.

А. Продуктивность внешней деятельности

1) Результат внешней деятельности:

$$M(S \sim U) = 510.$$

2) Внешний потенциал:

2.1) по источникам формирования:

$$Pa(S) = Rz[S] + M(U \sim S) = 1200 + 780 = 1980,$$

2.2) по направлениям использования:

$$Pa(S) = Ra[S] + M(S \sim U) = 1470 + 510 = 1980.$$

1) Коэффициент использования внешнего потенциала:

3.1) Общий:

$$Ka(S) = M(S \sim U) / Pa(S) = 510 / 1980 = 0,258$$

3.2) Частный по направлению «Погашение нефинансовых займов»:

$$K_a(B \sim 2) = M(B \sim 2) / P_a(S) = 510 / 1980 = 0,258$$

Б. Продуктивность внутрисетевой (ординарной) деятельности

1) Результат внутрисетевой деятельности:

$$M_{ord}(S) = 3000,$$

2) Ординарный потенциал:

$$P_{ord}(S) = P_a(S) + M_{ord}(S) = 1980 + 3000 = 4980,$$

3) Частный коэффициент использования ординарного потенциала по внутрисетевому обороту:

$$K_{ord}(S) = M_{ord}(S) / P_{ord}(S) = 3000 / 4980 = 0,602.$$

19. Пропускная способность кольца фондовой сети

Под пропускной способностью кольца фондовой сети (внутрисетевого оборота) будем понимать удельный вес в модуле потока внутрисетевого оборота той его части, которая сформирована модулем этого же потока после прохождения им всех фаз финансового оборота.

Этот показатель обозначается через $L(S)$ и является **комплексной характеристикой совершенства финансового оборота**, представленного базовой конфигурацией фондовой сети. Его можно рассчитывать двумя способами, обеспечивающими одинаковую величину:

$$L(S) = K(E \sim A) * K(B \sim E) * K(K \sim B) * K(A \sim K) = K_s(E) * K_s(B) * K_s(K) * K_s(A) \quad (1)$$

где $K(E \sim A)$, $K(A \sim K)$, $K(K \sim B)$, $K(B \sim E)$ – частные коэффициенты использования потенциалов каждой из фаз по внутрисетевому обороту;

$K_s(E)$, $K_s(A)$, $K_s(K)$, $K_s(B)$ – коэффициенты самофинансирования этих фаз.

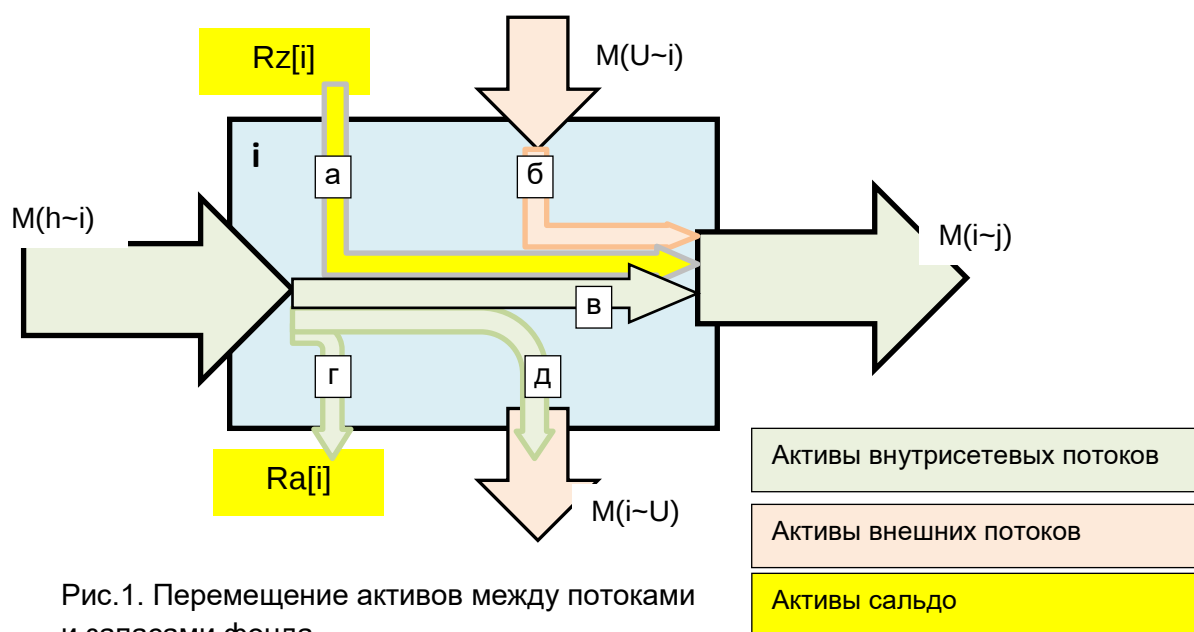
Эти формулы имеют логичный вывод, который здесь в полном объеме не приводится. В его основе лежит понятие **пропускной способности фонда** – его свойства **сохранять на выходе величину ресурсов, поступившую на его вход**. В базовой конфигурации фондовой сети это свойство фонда целесообразно характеризовать **частным коэффициентом использования потенциала фонда по внутрисетевому обороту**.

Величина активов **на входе** фонда [i] характеризуется его потенциалом - $P(i)$. Величина сохраненной части созданных активов **на его выходе** – модулем внутрисетевого оттока - $M(i \sim j)$. Эти показатели связаны уравнением:

$$M(i \sim j) = K(i \sim j) * P(i) \quad (2)$$

где $K(i \sim j)$ - частный коэффициент использования потенциала фонда [i] по внутрисетевому обороту.

Коэффициент $K(i \sim j)$ характеризует долю потенциала фонда, попадающую в его внутрисетевую отток. **Условно положим, что каждая часть потенциала на входе попадает в этот отток в соответствии с этим коэффициентом.**



Иллюстрацией является рисунок 1, на котором этим частям соответствуют стрелки «а», «б», «в». Стрелки «г» и «д» соответствуют тем частям модуля внутрисетевого притока $M(h \sim i)$, которые аккумулируются в сальдо конечном, а также выбывают из фонда внешними оттоками.

Сохраненная часть внутрисетевого притока попадает в модуль внутрисетевого оттока фонда. Он является внутрисетевым притоком следующего фонда. На него, в том числе на эту сохраненную часть, влияет частный коэффициент использования потенциала по внутрисетевому обороту этого фонда. В его внутрисетевом оттоке содержится часть внутрисетевого притока первого фонда, пропорциональная произведению частных коэффициентов обоих фондов. И т.д. Так как внутрисете-

вой оборот является замкнутым циклом (рис.2), то в конце сохраненная часть потока попадает в модуль этого же потока.

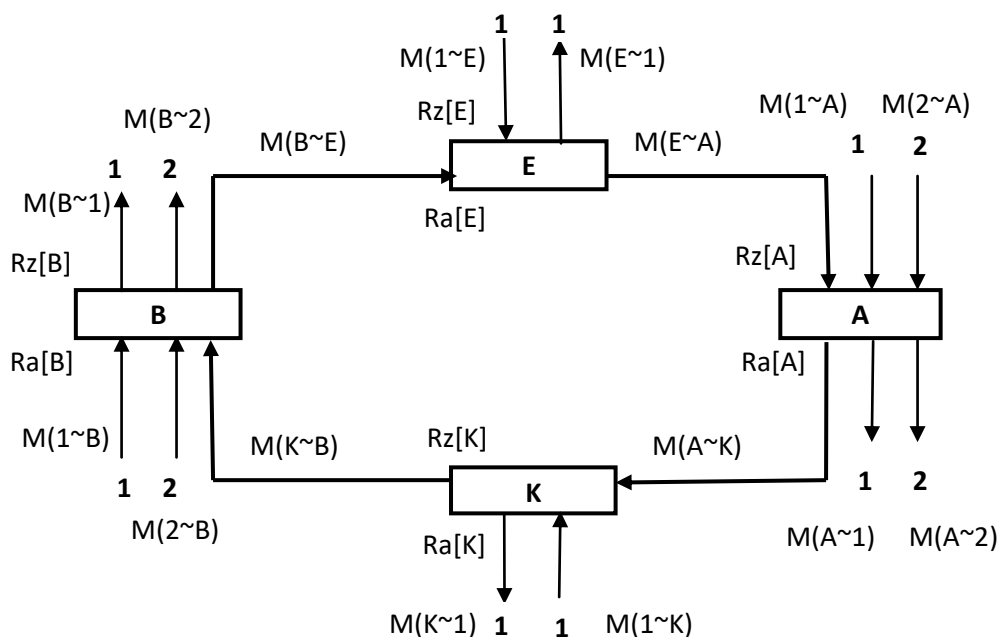


Рис 2. Графическое представление фондовой сети корпорации

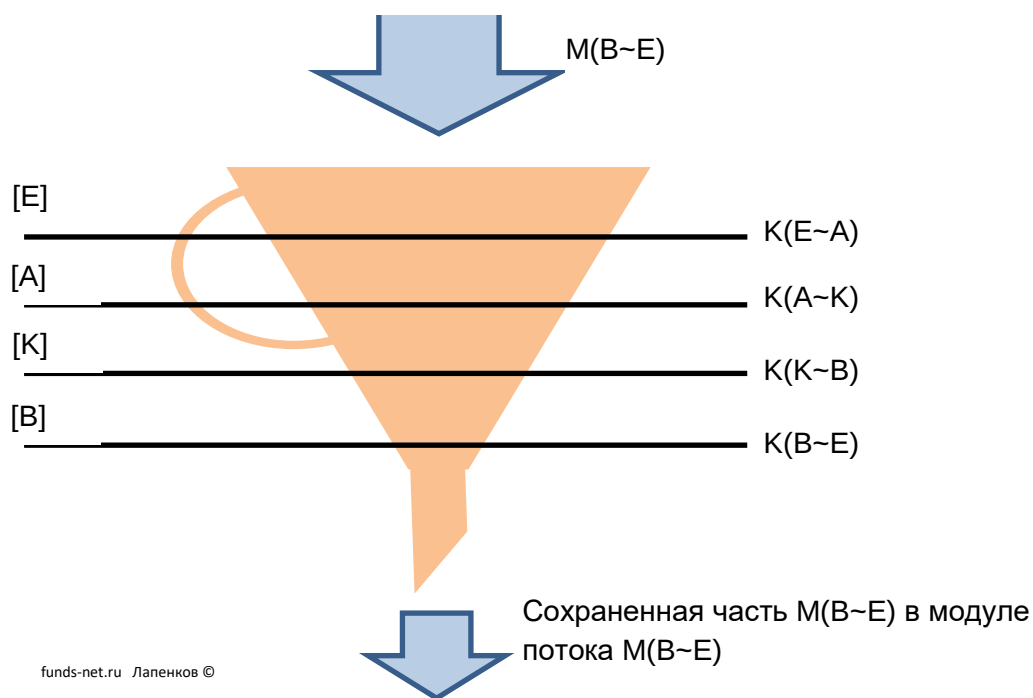


Рис. 3. Финансовая воронка.

Этот процесс можно проиллюстрировать **финансовой воронкой** (рис.3).

Пройдя цикл до конца, получим формулу (1) для $L(S)$ в виде произведения частных коэффициентов использования потенциалов по внутрисетевому обороту.

Не сложно преобразовать ее и в произведение коэффициентов самофинансирования. Поэтому показатель $L(S)$ также можно назвать **коэффициентом самофинансирования кольца фондовой сети**.

Из формулы (1) следует:

1) **Наибольшая** величина $L(S)$ равна 1. Это условие выполняется при равенстве 1 каждого из частных коэффициентов использования потенциала по внутрисетевому обороту.

2) **Наименьшая** величина $L(S)$ равна 0. Это условие выполняется при равенстве 0 хотя бы одного из частных коэффициентов использования потенциала по внутрисетевому обороту, то есть при разрыве кольца.

3) **Чем значительнее частный коэффициент** использования потенциала конкретного фонда по внутрисетевому обороту отклоняется от 1, тем сильнее его **негативное влияние** на показатель $L(S)$.

4) Так как частный коэффициент использования потенциала конкретного фонда по внутрисетевому обороту зависит от каждого из параметров этого фонда, показатель $L(S)$ учитывает влияние **всех параметров фондовой сети**. Влияние конкретного параметра можно оценить, применив метод факторного анализа локальной продуктивности соответствующего фонда.

5) Чем выше запасы активов и модули внешних потоков фонда, тем ниже его частный коэффициент использования потенциала по внутрисетевому обороту. Поэтому, **высокие величины запасов и модулей внешних потоков фондов сети негативно влияют** на величину показателя $L(S)$.

Пример.

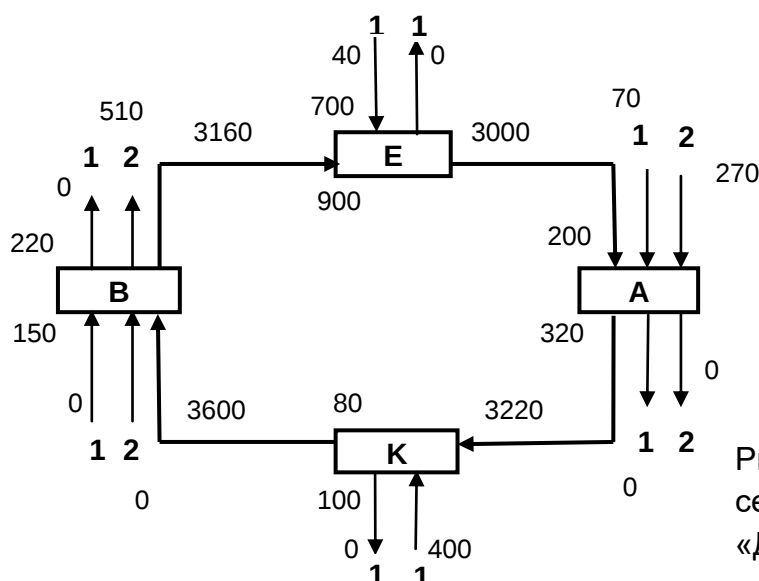


Рис. 1. Фондовая сеть корпорации «Дельта».

Определить пропускную способность кольца фондовой сети корпорации «Дельта» (рис. 1), применив частные коэффициенты использования потенциалов фаз, а также показатели их самофинансирования.

Решение.

Таблица 1 – Пропускная способность внутрисетевого оборота корпорации «Дельта»

Фонд [i]	Потенциал (по направлениям использования)				K(i~j)
	Ra[i]	M(i~j)	M(i~U)	P(i)	
[E]	900	3000	0	3900	0,769
[A]	320	3220	0	3540	0,91
[K]	100	3600	0	3700	0,973
[B]	150	3160	510	3820	0,827
L(S)					0,563

Выводы.

1) Пропускная способность внутрисетевого оборота корпорации «Дельта составила» 0,563.

2) Наиболее существенно на отклонение показателя от максимально возможной величины, равной 1, повлияли частные коэффициенты использования потенциала по внутрисетевому обороту фаз «Производство» и «Рынок обеспечения».