

В управлении финансовыми ресурсами в холдинге одной из важнейших задач есть обеспечение удовлетворительного финансового состояния всех дочерних предприятий и, как следствие, самой холдинговой компании. Такая задача прежде всего обусловлена двумя наиболее важными причинами. Во-первых, в современных реалиях существует необходимость защитить корпоративные предприятия от рейдерских захватов, которые на данном этапе развития национальной экономики являются большой угрозой для многих украинских холдингов.

Известно, что на первом этапе разведки бизнеса объекта захвата рейдеры, прежде всего, выясняют его реальное финансовое состояние и оценивают стоимость его активов. Во-вторых, стабильное финансовое состояние корпоративных предприятий влияет на рыночную цену акций корпорации, на рейтинги компании на фондовом рынке, а затем и на объемы дополнительных финансовых ресурсов компании.

Для обеспечения стабильного удовлетворительного финансового состояния в интегрированных структурах целесообразно проводить рейтинговую оценку финансового состояния всех подконтрольных предприятий: анализ ассоциированных предприятий позволит определить целесообразность вкладывания в них финансовых инвестиций с целью получения дивидендов, а рейтинговый анализ дочерних предприятий будет содействовать принятию эффективных управленческих решений относительно формирования и использования финансовых ресурсов.

Определение рейтингов направлено на определение и оценку финансового состояния корпоративных предприятий по шкале ряда дифференцированных интегральных показателей с целью эффективного управления финансовыми ресурсами в холдинге.

Положительным следствием рейтинговой оценки в холдинге является достижение открытости бизнеса для его участников. Установление рейтинга дает возможность в целом оценить финансовое состояние и уровень платежеспособности компании. Также рейтинговая оценка может стать стимулом для повышения эффективности деятельности дочерних предприятий благодаря реализации политики вознаграждения наиболее рейтинговых предприятий. Это особенно актуально для холдинговых компаний горизонтального типа, например торгового объединения.

Оптимальное формирование и использование финансовых ресурсов каждого предприятия обуславливает стойкое финансовое состояние всей корпорации, а это одна из важнейших характеристик хозяйственной деятельности. Финансовый анализ позволяет определить понятие «стойкое финансовое состояние» с качественной и количественной стороны. В теории финансового анализа существует большой арсенал методов, с помощью которых можно осуществить правильную диагностику и определение рейтингов ассоциированных и дочерних предприятий, а также холдинговых компаний. К таким можно отнести проведение факторного анализа, сравнительный анализ показателей, анкетирование, анализ безубыточности, стоимостный анализ, ABC-анализ, СОФТ-анализ, бенчмаркинг и т. п.

Рейтинг подконтрольных предприятий холдинговых компаний целесообразно высчитывать с помощью относительных показателей, поскольку абсолютные не всегда объективно отображают реальную ситуацию, используя при этом как источник информации публичную финансовую отчетность. Затем рационально разработать один интегрированный показатель, с помощью которого можно однозначно определить финансовое состояние корпоративных предприятий или холдинговых компаний за определенный период, и определить рейтинг (место) каждого из них в общей совокупности.

При определении синтезированного ранга следует учитывать качественные и количественные показатели. При этом экстенсивными факторами целесообразно считать объемы собственных и вовлеченных финансовых ресурсов, которыми владеет и распоряжается корпорация, в то время как интенсивность будут характеризовать количественные показатели использования финансовых ресурсов: количество оборотов оборотных средств, рентабельность собственного капитала и т. п.

При разработке интегрального показателя для определения рейтинга корпоративных предприятий в холдинге и холдинговых компаний на рынке, прежде всего, целесообразно оценить нормативные рекомендации. В Украине разработана по инициативе руководства Агентства по вопросам предотвращения банкротства предприятий и организаций Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций № 22 от 23.02.98 г. В ней предлагается использовать больше двадцати показателей, которые условно разделены на шесть групп:

- показатели оценки имущественного состояния;
- показатели оценки финансовой стойкости (платежеспособности);
- показатели оценки ликвидности активов;

- показатели оценки доходности;
- показатели оценки деловой активности;
- показатели оценки рыночной активности.

Однако такое большое количество коэффициентов отрицательно влияет на решение менеджмента холдинга об использовании данной методики, поскольку в сложной разветвленной разноотраслевой структуре нецелесообразно оперативно собирать и обрабатывать такие объемы информации даже с использованием вычислительной техники.

Другие экономисты советуют рассчитывать интегральный показатель исходя из состояния финансовой стойкости и платежеспособности, при этом выделяют пять возможных вариантов финансового состояния: очень стойкий, стойкий, с признаками финансового напряжения, с повышенным риском, неудовлетворительный (табл. 1). Класс предприятия определяется на базе интегрированного показателя финансового состояния, рассчитанного на базе определенных коэффициентов, их весовых значений и весовых коэффициентов.

Холдинговая компания может воспользоваться такой таблицей для оценки корпоративных предприятий в случае их однотипности. Но в другом случае сложность расчетов, открытость интервалов ряда распределения может отрицательно повлиять на решение практического работника о целесообразности ее внедрения.

1. Определение класса предприятия по рейтинговой шкале

Класс	Величина интегрированного показателя	Фактическое значение интегрированного показателя	Комментарий
А	Более 220	—	Предприятие с очень стойким финансовым состоянием
Б	От 160 до 220	—	Предприятие со стойким финансовым состоянием
В	От 135 до 160	—	Предприятие имеет черты финансового напряжения
Г	От 110 до 135	—	Предприятие повышенного риска
Д	Меньше 110	—	Предприятие с неудовлетворительным финансовым состоянием

$$R_1 = \sqrt{(1 - x_{11})^2 + (1 - x_{12})^2 + \dots + (1 - x_{1n})^2}$$

$$R = 0,4 \times K_{\text{фн}} + 0,2 \times K_{\text{пк/ск}} + 0,3 \times K_{\text{фс}} + K_{\text{л}} + 0,2 \times K_{\text{д/к}}$$

Название показателя	Характеризует	Условное обозначение	Оптимальное значение	Формула для расчета
Коэффициент финансовой независимости	Обеспечение собственными средствами	$K_{\text{фн}}$	$= 0,5$	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Капитал}}$
Коэффициент финансового риска (левериджа)	Эффективность формирования капитала	$K_{\text{пк/ск}}$	< 1	$\frac{\text{Привлеченный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
Коэффициент финансовой стойкости	Финансовую стойкость	$K_{\text{фс}}$	$\geq 0,6$	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Обязательства}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности	Платежеспособность	$K_{\text{л}}$	$0,2$	$\frac{\text{Деньги + текущие финансовые инвестиции}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	Способность к текущим расчетам	$K_{\text{д/к}}^{\text{с}}$	$= 1$	$\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}}$

$$R = K_{\phi\psi} + K_{\pi\kappa/\epsilon\kappa} + K_{\phi e} + K_{\gamma} + K_{\kappa}$$

Бренд «Мир» не является товарным знаком ООО «Мир» и не принадлежит ООО «Мир» на праве собственности. ООО «Мир» не имеет никаких прав на использование в рекламе и на территории, прилегающей к объектам недвижимости, принадлежащим ООО «Мир», и/или находящимся в пользовании ООО «Мир», а также на территории, прилегающей к объектам недвижимости, принадлежащим третьим лицам, и/или находящимся в пользовании третьих лиц, логотипа, изображения, названия, а также любых других элементов, которые могут быть использованы для идентификации ООО «Мир».

4.0. Сравнение затрат на цифровой маркетинг с уровнем его достояния

Название показателя	Характеризует	Условное обозначение	Оптимальное значение	Формула для расчета
Коэффициент финансовой независимости	Обеспечение собственными средствами	$K_{\text{ФН}}$	$= 0,5$	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Капитал}}$
Коэффициент финансового риска (левериджа)	Эффективность формирования капитала	$K_{\text{ПК/СК}}$	< 1	$\frac{\text{Привлеченный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
Коэффициент финансовой стойкости	Финансовую стойкость	$K_{\text{ФС}}$	$\geq 0,6$	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Обязательства}}$
Коэффициент ресурсотдачи	Ресурсотдачу	$K_{\text{Р}}$	Увеличение	$\frac{\text{Чистый доход (выручка) от реализации продукции}}{\text{Капитал} + \text{Обязательства}}$
Коэффициент корпоративности	Отчисления финансовых ресурсов ДП в холдинг	$K_{\text{К}}$	Увеличение	$\frac{\text{Сумма отчислений ДП в ХК}}{\text{Собственный капитал ДП} - \text{доля меньшинства}}$

5. Расчет рейтинга и оценка финансового состояния дочерних предприятий холдинга

Дочерние предприятия	Расчет рейтинга	Рейтинг	Оценка финансового состояния
	$R = K_{\text{ФН}} + K_{\text{ПК/СК}} + K_{\text{ФС}} + K_{\text{Р}} + K_{\text{К}}$		
ДП1	3,77	1	удовлетворительный
ДП2	2,47	2	удовлетворительный
ДП3	2	3	неудовлетворительный
ДП4	1,93	4	неудовлетворительный
ДП5	1,54	5	неудовлетворительный

6. Расчет рейтинга и оценка финансового состояния дочерних предприятий холдинга