Шаповалова Екатерина Михайловна. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью как основа обеспечения финансовой устойчивости предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2002 237 c. РГБ ОД, 61:03-8/1143-6

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Краткосрочная финансовая политика промышленного предприятия

1.1. Цели и задачи краткосрочной финансовой политики предприятия 11

1.2. Денежный оборот предприятия и факторы, его обусловливающие 24

1.3. Технико-экономические особенности предприятий электроэнергетики

и их воздействие на организацию денежного оборота 44

Глава 2. Анализ структуры и причины возникновения дебиторской и кредиторской задолженности на предприятии 58

2.1. Определение условий продаж и системы расчетов с покупателями и их воздействие на денежный оборот предприятия 58

2.2. Анализ структуры и динамики дебиторской задолженности 77

2.3. Анализ структуры и динамики кредиторской задолженности 100

Глава 3. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия 119

3.1. Система показателей оценки финансовой устойчивости предприятия . 119

3.2. Способы и стимулы минимизации дебиторской задолженности на предприятии 136

3.3. Оптимизация структуры кредиторской задолженности в обеспечении финансовой устойчивости предприятия 153

Заключение 173

Библиографический список 180

Приложения 195

**Введение к работе**

В течение последнего десятилетия, ознаменовавшего собой период перехода к рыночным отношениям, одной из основных проблем оставалась проблема финансового оздоровления российских предприятий. Кризисное состояние платежей и расчетов, обесценение доходов предприятия, несовершенство налогообложения, дефицит денежных средств, недостаток собственных оборотных средств — все это требовало скорейшего пересмотра действующей практики управления оборотным капиталом, в частности, дебиторской и кредиторской задолженностью.

Управлению дебиторской и кредиторской задолженностью традиционно придается большое значение при проведении краткосрочной финансовой политики. Это объясняется тем, что на долю дебиторской задолженности приходится, как правило, около трети и более всех оборотных активов хозяйствующего субъекта, поэтому контроль за состоянием дебиторской задолженности, поддержанием ее на должном уровне, является необходимым условием устойчивого финансового положения предприятия. Не меньшую важность для достижения целей краткосрочной финансовой политики представляют анализ и управление кредиторской задолженностью, поскольку для значительной доли предприятий краткосрочные обязательства выступают как основной источник внешнего финансирования. Изменения в составе и структуре дебиторской и кредиторской задолженности могут непосредственно влиять на организацию производственного процесса хозяйствующего субъекта, способствовать своевременному осуществлению расчетов с поставщиками, бюджетами всех уровней, страховыми органами, с собственными работниками по оплате труда и в конечном итоге, воздействовать на финансовую устойчивость предприятия в целом.

Эффективное управление дебиторской и кредиторской задолженностью как комплексной системой представляется весьма мало исследованным. В различных отраслях отечественной экономики продолжает функционировать значительное число предприятий-банкротов de facto. Весьма показательна с этой точки зрения сфера электроэнергетики. По результатам исследований, проведенных автором, показатели подавляющего большинства региональных электроэнергетических компаний, характеризующие состояние и эффективность управления дебиторской и кредиторской задолженностью, имеют неудовлетворительные значения. Около половины всего объема кредиторской задолженности представляют собой просроченную более трех месяцев задолженность. Учитывая тот факт, что доля дебиторской задолженности составляет до 90% всех оборотных активов предприятий электроэнергетики, можно утверждать, что управление дебиторской и кредиторской задолженностью остается важнейшей задачей, от решения которой во многом зависит устойчивость финансового положения электроэнергетических компаний.

Энергетика является базовой отраслью народного хозяйства, функционирование которой во многом определяет темпы развития экономики. Чрезвычайная важность роли электроэнергетики в экономике России подчеркивается в официальном документе Правительства Российской Федерации «Основные положения Энергетической стратегии России на период до 2020 года»: электроэнергетика обеспечивает жизнедеятельность всех отраслей национального хозяйства, консолидацию субъектов Российской Федерации, вносит решающий вклад в формирование финансово-экономических показателей страны.1 От энергетической составляющей в значительной степени зависят издержки и доходы общества, уровень его материального благосостояния, взаимоотношения человека с окружающей природой. Кроме того, энерговооруженность экономики и ее энергоэффективность стали в современном мире важным показателем уровня экономического развития государств.

Актуальность темы исследования определяется высокой теоретической и практической значимостью проблемы оптимизации структуры дебиторской и кредиторской задолженности на предприятиях электроэнергетики, анализа причин ее возникновения, поиска мер обеспечения исполнения обязательств

хозяйствующими субъектами и эффективных методов взыскания задолженности, а также путей оптимизации денежных потоков предприятия с целью обеспечения его финансовой устойчивости.

По нашему мнению, хозяйственная практика в последние годы опережает теоретические исследования названной проблемы. Кроме того, некоторые аспекты управления дебиторской и кредиторской задолженностью не рассмотрены в научной литературе вообще, либо не освещают всего спектра особенностей действующей практики.

Целью исследования является решение научной задачи повышения финансовой устойчивости российских промышленных предприятий путем совершенствования методологии управления их дебиторской и кредиторской задолженностью на примере предприятий одной из базовых отраслей промышленности.

Учитывая широкий спектр проблем и ограниченность объема настоящей работы, были определены следующие задачи:

1) раскрыть место управления дебиторской и кредиторской задолженностью в системе задач краткосрочной финансовой политики;

2) исследовать факторы, обусловливающие полноту и динамику денежного оборота промышленного предприятия;

3) проанализировать технико-экономические особенности предприятий электроэнергетики и их воздействие на организацию денежного оборота;

4) определить влияние условий продаж и системы расчетов с покупателями на денежный оборот предприятий электроэнергетики;

5) проанализировать состав, структуру и динамику дебиторской и кредиторской задолженности предприятий исследуемой отрасли;

6) обосновать выбор системы финансовых показателей, наиболее объективно отражающих устойчивость финансового положения предприятий электроэнергетики;

7) определить способы и стимулы минимизации дебиторской задолженности на предприятии;

8) определить направления оптимизации структуры кредиторской задолженности в обеспечении финансовой устойчивости исследуемых электроэнергетических компаний.

Объектом исследования явилось российские региональные энергетические компании. В качестве предмете исследования выступили финансовое положение, величина, состав и структура дебиторской и кредиторской задолженности предприятий электроэнергетики.

В работе использованы данные отчетности электроэнергетических компаний за 1995 - 2001 годы, а также статистические данные, характеризующие развитие экономики и, в частности, электроэнергетики России. Источниками информации послужили также специализированные периодические издания, аналитические материалы федеральных органов исполнительной власти, выступления и доклады специалистов на конференциях и научных семинарах, публикации в периодической печати, результаты научных исследований по теме исследования.

Кроме того, выводы и рекомендации, содержащиеся в работе, основаны на анализе ежеквартальных отчетов эмитентов эмиссионных ценных бумаг пяти предприятий: ОАО энергетики и электрификации «Красноярскэнерго», ОАО энергетики и электрификации «Ленэнерго», ОАО энергетики и электрификации «Мосэнерго», ОАО энергетики и электрификации «Свердловэнерго», ОАО энергетики и электрификации «Ярэнерго». Все перечисленные предприятия являются крупнейшими энергоснабжающими организациями в соответствующих регионах. В то же время все они характеризуются различной величиной рыночной стоимости, различными объемами денежного оборота и товарооборота, различной структурой потребления реализуемой тепловой и электрической энергии, поэтому представляется возможным считать данную выборку репрезентативной.

Теоретической и методологической основой диссертационной работы являются научные труды российских и зарубежных авторов по вопросам финансового менеджмента, экономической теории, монографическая литература по вопросам финансовой устойчивости предприятий и управления оборотными активами.

Теоретические и практические вопросы управления дебиторской и кредиторской задолженностью как основы обеспечения финансовой устойчивости предприятий рассматриваются в работах М.С. Атлас, Л.И. Абалкина, B.C. Барда, СБ. Барнгольц, М.Н. Крейниной, A.M. Ковалевой, В.В. Ковалева, О.И. Лаврушина, С.А. Ленской, Д.С. Молякова, П.С. Никольского, В.М. Родионовой, Е.С. Стояновой, М.А. Федотовой, А.Д. Шеремета, а также в работах зарубежных авторов Ю. Бригхэма, Л. Гапенски, Дж.К. Ван Хорна, К. Хеддервика, Р. Холта, Э. Хелферта, К. Рэдхэда, С. Хьюса, Л. Бернстайна, Р. Брейли и С. Майерса.

В работе использованы законодательные и иные нормативные правовые акты, регламентирующие отношения хозяйствующих субъектов, в том числе их обязательства и ответственность в договорах купли-продажи, а также методики проведения анализа финансового состояния и т.п.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, содержащего выводы и рекомендации, библиографического списка, имеет 25 приложений, содержит тринадцать таблиц и две схемы по тексту.

Научная новизна выводов и рекомендаций заключается в решении теоретических и методологических задач повышения финансовой устойчивости предприятий электроэнергетики путем оптимизации структуры их кредиторской задолженности и минимизации величины дебиторской задолженности с помощью наиболее эффективных методов финансового управления.

В качестве наиболее существенных результатов, выносимых на защиту, автор считает возможным выделить следующие:

выявлены и классифицированы специфические отраслевые факторы, которые имеют место в электроэнергетике и, обусловливая специфику состава и структуры дебиторской и кредиторской задолженности электроэнергетических компаний, ограничивают возможность применения общих методов и принципов управления дебиторской и кредиторской задолженности на указанных предприятиях;

предложена методика анализа дебиторской и кредиторской задолженности, которая позволяет выявить особенности их состава и структуры и путем сопоставления указанных видов задолженности с величиной денежного потока

сделать вывод об эффективности поддержания той или иной величины и структуры дебиторской и кредиторской задолженности с позиции устойчивости финансового положения данного предприятия;

разработана и обоснована целесообразность применения методики оценки финансового состояния предприятий электроэнергетики с учетом специфики организации их финансов и формирования денежного оборота, которые имеют в силу естественно-монопольного характера их деятельности;

принимая во внимание тот факт, что предпосылки образования дебиторской задолженности у продавца и кредиторской задолженности у покупателя создаются еще на этапе заключения договора купли-продажи и обусловлены выбранным механизмом расчетов и способом оплаты, разработан комплекс мер по рационализации использования существующих платежных систем;

предложен ряд рекомендаций, направленных на увеличение скорости денежного оборота и улучшение платежной дисциплины энергетических компаний на основе анализа структуры тарифа на электрическую энергию, механизма ценообразования на продукцию электроэнергетики и действующей системы расчетов за тепловую и электрическую энергию;

в условиях законодательного ограничения применения механизма банкротства в отношении электроэнергетических компаний и, как следствие, отсутствия конкурентных стимулов оптимизации их дебиторской и кредиторской задолженности, разработана система мер, направленных на оптимизацию дебиторской и кредиторской задолженности на предприятиях электроэнергетики, сочетающая в себе как комплекс внутрикорпоративных мероприятий, так и надкорпоративные механизмы.

Кроме того, элементы новизны содержат следующие результаты настоящего исследования:

1) предложена классификация всей системы технико-экономических особенностей, обусловливающих специфику организации финансов предприятий электроэнергетики и состояние их денежного оборота, путем выделения двух групп факторов: способствующих ускорению денежного оборота и обусловливающих его замедление и снижение его величины;

2) выявлены и классифицированы негативные для российской экономики последствия, которые имеют место по причине отсутствия конкуренции в естественно-монополистических отраслях; доказано, что одной из основных причин неустойчивого финансового положения региональных энергетических компаний является эффект «мягких бюджетных ограничений» в электроэнергетике;

3) на основании анализа применяемой в Российской Федерации системы расчетов между хозяйствующими субъектами за товары, работы, услуги установлена зависимость величины дебиторской задолженности промышленного предприятия от условий заключенного с покупателем договора купли-продажи;

4) выявлены, систематизированы и обоснованы причины возникновения дебиторской и кредиторской задолженности на промышленном предприятии;

5) разработана совокупность критериев, на основании которых может осуществляться выбор конкретного способа расчетов между контрагентами за товары, работы, услуги;

6) обосновано влияние на скорость денежного оборота промышленного предприятия различных систем расчетов между хозяйствующими субъектами за товары, работы, услуги и форм безналичных расчетов, применяющихся на основании норм российского гражданского законодательства, регламентирующие отношения купли-продажи

7) классифицированы способы оформления поставки товарно-материальных ценностей в соответствии с практикой хозяйствования российских предприятий и обоснована целесообразность выбора каждой из них предприятиями конкретных отраслей (сфер экономической деятельности);

8) наряду с рекомендациями, которые можно сформулировать на основании анализа действующей хозяйственной практики электроэнергетических компаний, предложены новые возможности управления дебиторской и кредиторской задолженностью, которые могут иметь место в связи с ожидаемым реформированием электроэнергетики, основные направления которого утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 11 июля 2001 г. № 526 «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации».

Масштабность и сложность проведения структурной политики государства в сфере электроэнергетики, обусловленные народнохозяйственной и стратегической важностью отрасли, а также обязательность участия государства в решении рассмотренных проблем не позволили рассмотреть в полном объеме аспекты краткосрочной финансовой политики, реализуемой на предприятиях электроэнергетики. В настоящей работе предпринята попытка анализа лишь части важных задач, практическая реализация которых может быть проведена оперативно силами самих электроэнергетических компаний.

В то же время наиболее важные положения, представленные в настоящем исследовании, а также выводы и рекомендации по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью, могут быть использованы не только в финансово-хозяйственной деятельности пяти исследуемых предприятий, но и в финансовой деятельности других предприятий и организаций.

## Цели и задачи краткосрочной финансовой политики предприятия

Управление финансами предприятия, являясь одним из основных направлений управленческой деятельности, сочетает в себе как оперативную финансовую работу, так и финансовое планирование и контрольно-аналитическую работу. Такая деятельность не ограничивается текущими вопросами финансирования производства и реализации, организацией взаимоотношений с бюджетом и кредитными организациями. В условиях инфляции, конкурентной борьбы и возможных экономических кризисов, решается, прежде всего, вопрос финансового «выживания» субъекта хозяйствования. В поисках ответа на этот вопрос необходим учет множества факторов, оказывающих воздействие на финансовое состояние предприятия, устойчивость его финансового положения и рыночную стоимость, уровень расходов и прибыли, рентабельность деятельности, объем производства и реализации продукции. Все аспекты финансового управления соотносятся друг с другом и образуют, таким образом, единую систему - систему финансового управления. Одним из главных условий нормальной деятельности производственного предприятия является обеспеченность денежными средствами, оценить которую можно путем анализа денежных потоков. Организация и контроль за денежными потоками имеют особую практическую значимость при реализации финансовой политики как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде.

Выделение долгосрочной и краткосрочной финансовой политики на предприятии обусловлено множественностью объектов финансового управления, каждый из которых требует применения соответствующих методов управления и системы контроля за его эффективностью. Однако, несмотря на объективно существующие особенности процесса финансового управления каждым из выделяемых объектов, все они реализуются в рамках единой системы, так называемой финансовой идеологии предприятия, т.е. некоторой совокупности основополагающих принципов, целей, «миссии», для выполнения которой и была создана данная конкретная организация. Финансовая идеология предприятия как документ, разработанный учредителями или собственниками предприятия, может и не существовать. Тем не менее, отдельные ее элементы обязательно включаются в пакет учредительных документов.

Основные положения финансовой идеологии реализуются посредством финансовой стратегии, устанавливающей систему долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия и путей их достижения, и финансовой политики, характеризующей систему управления в рамках отдельных направлений финансовой деятельности предприятия для скорейшего достижения стратегических целей его экономического развития.

Все решения, принимаемые в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности, с точки зрения возможных сроков их осуществления и необходимых источников их финансирования, подразделяются на краткосрочные и долгосрочные, что, свою очередь, и подтвердило целесообразность деления финансовой политики предприятия на долгосрочную и краткосрочную. Понятие финансовой политики включает в качестве обязательных следующие элементы: определение основных целей финансовой политики, критериев и сроков их достижения; выбор проектов (мероприятий), необходимых для достижения указанных целей; расчет потребности в денежных средствах для реализации конкретных проектов или отдельных мероприятий по каждому направлению финансово-хозяйственной деятельности с учетом сроков их осуществления; выбор источников финансирования потребности в денежных средствах и определение их структуры (возможно, по каждому из направлений деятельности предприятия); оценка возможных последствий реализации проектов и мероприятий, включая вероятность финансовых рисков, и определение источников компенсации потерь в случае необходимости;

## Определение условий продаж и системы расчетов с покупателями и их воздействие на денежный оборот предприятия

В общем многообразии управленческих решений особое значение имеют те из них, которые касаются вопросов организации сбыта продукции, отношений с покупателями и инкассации дебиторской задолженности, как непосредственно влияющие на формирование финансового результата и финансовое положение предприятия.

Деятельность любого хозяйствующего субъекта в рыночной экономике независимо от формы собственности и организационно-правовой формы, связана с выполнением различного рода обязательств, большую часть которых составляют денежные обязательства.

Следует обратить внимание на то обстоятельство, что, если понятие «обязательство» в широком смысле трактуется в статье 307 Гражданского кодекса Российской Федерации, то денежное обязательство в российском законодательстве определено лишь в общем виде статьей 2 Федерального закона от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». В соответствии с Законом, под денежным обязательством понимают обязательство должника передать кредитору определенную денежную сумму в собственность, если оплата осуществляется наличными денежными средствами, либо в право требования, если оплата производится с использованием безналичных форм расчета. Уже само определение денежного обязательства содержит указание на возможность использования различных форм расчетов между контрагентами.

Система расчетов является одним из основополагающих принципов организации финансово-хозяйственной деятельности субъектов рыночной экономики. Она обусловлена конкретными обязательствами, возникающими из договоров и из иных оснований, установленных гражданским законодательством Российской Федерации.

Договором, в соответствии со статьей 420 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее - ГК РФ), признается соглашение двух или нескольких лиц об установлении, изменении или прекращении гражданских прав и обязанностей. Договор, выражая согласованную волю сторон на достижение отвечающей действующему правопорядку цели, порождает, изменяет или прекращает соответствующие имущественные правоотношения. В соответствии со статьей 307 ГК РФ договор является одним из важнейших оснований возникновения обязательств. Существенными условиями договора, позволяющими признать его легитимность, признаются:

1) Правоспособность сторон, включающая возможность каждой из сторон иметь права и способность отвечать по своим обязательствам;

2) Предмет договора: имущество (вещь), которое одна сторона обязана передать другой (например, по договору о купле-продаже), или определенные действия, которые должна совершать обязанная сторона (например, по договору комиссии или хранения, или агентскому договору);

3) Цена, по которой оплачивается исполнение договора, может либо устанавливаться соглашением сторон, либо устанавливаться или регулироваться уполномоченным государственным или иным компетентным органом (например, в электроэнергетической отрасли в роли такого органа выступает Единый Тарифный Орган - ЕТО);

4) Срок исполнения обязательств по договору;

5) Ответственность за неисполнение договора.

В частности, по договору купли-продажи одна сторона (продавец) обязуется передать вещь (товар) в собственность другой стороне (покупателю), а покупатель обязуется принять этот товар и уплатить за него определенную денежную сумму (цену) (статья 454 ГК РФ). Таким образом, договор купли-продажи обусловливает начало товарно-денежных отношений, переход товара от одного собственника к другому, от производителя к покупателю. По договору купли-продажи товаровладельцы признают друг в друге собственника товара.

## Система показателей оценки финансовой устойчивости предприятия

Принятие решений в области управления дебиторской и кредиторской задолженностью, выбор методов оптимизации структуры и состава указанных видов задолженности, а также способов поддержания ее величины на приемлемом, с точки зрения финансовой устойчивости предприятия, уровне, требуют профессионального владения инструментарием финансового менеджмента. Среди таковых, важнейшими являются методы оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта, представляющие собой ту или иную систему показателей, позволяющих анализировать возможные последствия принятия управленческих решений, направленных на достижение целей финансовой политики предприятия.

Финансовые показатели являются весьма специфическим инструментом финансового управления. С одной стороны, их применение целесообразно на этапе планирования в целях определения наиболее «слабых» мест в финансовом положении предприятия. Определение проблемных областей позволяет разработать ряд мероприятий по улучшению финансовой устойчивости, рентабельности и т.п. С другой стороны, эти же финансовые показатели являются и инструментами, используемыми на стадии контроля, проводимого, например, по окончании отчетного периода с целью определения степени выполнения финансового плана и иных задач.

Оценка финансового состояния предприятия может осуществляться различными пользователями информации и в различных целях. Например, кредиторы, настоящие и потенциальные, пытаются ответить на вопрос: сможет ли предприятие-покупатель исполнить свои обязательства в срок? Их интересует, в первую очередь, анализ ликвидности. Держатели акций заинтересованы в регулярной выплате дивидендов. Держатели облигаций хотят получить информацию о возможности эмитента погасить основную сумму долга и выплатить проценты, поэтому и те, и другие делают акцент на анализе структуры капитала и анализе рентабельности предприятия, учитывая, в том числе, и прогнозные оценки. В то же время менеджеры предприятия проводят внутренний анализ финансового состояния в целях принятия стратегических и оперативных управленческих решений. Таким образом, результаты аналитической работы в данном направлении способствуют выявлению сильных и слабых сторон организации финансового менеджмента на предприятии и могут быть использованы, в свою очередь, для совершенствования системы критериев анализа по следующим направлениям:

финансовая устойчивость предприятия;

- имущественное состояние предприятия;

- степень различных видов предпринимательских рисков, в первую очередь, риска непогашения обязательств перед третьими лицами;

- достаточность капитала для текущей финансово-хозяйственной деятельности и долгосрочных инвестиций;

- потребность в дополнительных источниках финансирования;

- способность к наращиванию капитала;

- рациональность использования заемных средств;

- эффективность деятельности.

Финансовую устойчивость можно охарактеризовать как определенное состояние счетов предприятия, характеризующее степень его платежеспособности. В результате осуществления хозяйственных операций финансовое состояние предприятия может меняться. Потоки платежей, имеющие место в результате совершения операций, могут являться причиной этих изменений. Например, непогашенная своевременно дебиторская задолженность (непоступление выручки от реализации на счета предприятия) может приводить к росту его кредиторской задолженности. В свою очередь, задержка в оплате текущих платежей представляет собой основной признак снижения финансовой устойчивости, поэтому кризис неплатежей в экономике и вопросы оценки финансового состояния российских предприятий всегда рассматриваются вместе, и требуют безотлагательного решения.