Стулова Ольга Евгеньевна. Комплексная оценка организаций-дебиторов в целях формирования эффективной кредитной политики : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Стулова Ольга Евгеньевна; [Место защиты: Нижегор. гос. ун-т им. Н.И. Лобачевского]. - Нижний Новгород, 2009. - 210 с. : ил. РГБ ОД,

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ 9

1.1. Содержание дебиторской задолженности 9

1.2. Методические подходы к формированию кредитной политики организации 18

1.3. Анализ динамики и структуры дебиторской задолженности в РФ и Нижегородской области 43

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ 63

2.1. Оценка влияния кредитной политики на основные показатели деятельности организации 63

2.2. Анализ влияния.дебиторской задолженности на денежный поток с учетом фактора риска 85

2.3. Методика оценки влияния размера и качества дебиторской задолженности на цикл денежного обращения хозяйствующего субъекта.. 91

ГЛАВА 3. КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ОРГАНИЗАЦИЙ-ДЕБИТОРОВ В ЦЕЛЯХ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ 105

3.1. Методика оценки организаций-дебиторов на основе формирования их эффективных множеств по совокупности финансовых показателей 105

3.2. Методика матрично-балльной оценки организаций-дебиторов 139

3.3. Интегральная методика комплексной оценки организаций-дебиторов... 149

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 165

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУЫ 172

ПРИЛОЖЕНИЯ 187

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Высокий уровень дебиторской задолженности как на уровне Российской Федерации, региона, так и отдельного хозяйствующего субъекта вызывает необходимость своевременной и качественной оценки организаций-дебиторов с целью формирования эффективной кредитной политики. По данным Федеральной службы, государственной статистики суммарная дебиторская задолженность российских предприятий за 2008 г. составила 13 783,1 млрд руб. при темпе роста - 266,4 % к 2004 г., что составляет 18,6 % оборота организаций, в том числе просроченная —

1 051,3 млрд руб. Более половины просроченной дебиторской задолженности  
приходится на долю покупателей.1 Динамика дебиторской задолженности  
предприятий Нижегородской области также свидетельствует о её постоянном  
росте: 301 137 млн руб. в 2008 г. при темпе роста - 384,8 % по отношению к  
2004 г., что составляет 25,4 % оборота организаций."

Существующие методы не позволяют дать комплексную оценку организаций-дебиторов, в то же время любое предприятие, реализующее продук-цию, заинтересовано, в первую очередь, в платёжеспособности, надёжности дебиторов, а также в их способности быстро и эффективно справляться с возникшими трудностями. Судить об этом на основе информации о предыдущих сделках не всегда представляется возможным. В этой связи необходимо сформировать научно-методическую базу и выработать практические рекомендации по созданию адекватной системы оценки организаций-дебиторов с целью исключения возникновения сомнительной и безнадёжных долгов.

**Степень**„**научной разработанности и изученности темы.**Проблеме повышения эффективности расчётов с дебиторами, методикам их оценки,

' По данным сайта \\

2 По данным сайта

3 Под надежностью здесь и в дальнейшем понимается свойство объекта (организации-дебитора) сохранять во  
времени в установленных пределах значения всех параметров, характеризующих способность выполнять тре  
буемые обязательства

4 особенностям проведения анализа состояния-дебиторской задолженности и,

как результат, процессу формирования кредитной политики в целом посвящены работы многих исследователей.

Теоретические основы формирования кредитной политики нашли своё отражение в трудах как отечественных учёных-экономистов: Ю.'А. Бабаева, Л.С. Васильевой, Г.Ю. Горбунова, Т.Н. Даниловой, В.Б. Ивашкевича, А.Ф. Ионовой, В.В. Ковалёва, А.С. Кокина, А.Б. Крутика, Н.Н<. Селезнёвой, И.М. Семёновой, А.Д. Шеремета, так и в работах зарубежных экономистов: И. Бланка, 3. Боди, Дж. К. Ван Хорна, Джозефа И. Финнерти, Р. Мертона, Ж. Ришара, *Ф:*Ли Ченга.

Необходимо также отметить вклад в изучение данного вопроса таких учёных, как М.И. Баканов, В.И. Бариленко, И.А. Белобжецкий, А.А. Вехоре-ва, Л.Т. Гиляровская, Ю.А. Данилевский, В.Б. Ивашкевич, HJL Кондраков, М.В: Мельник, А.С. Наринский, Р.С. Сайфулин, Л.В: Сотникова и других.

Несмотря- на то, что исследованию\* дебиторской\* задолженности в> последнее время- уделяется\* всё больше внимания, эта проблема по-прежнему остаётся\* сложной и недостаточно изученной. В существующих научных тру-дах не нашли достаточного отражения методы оценки организаций-дебиторов с целью выявления тех из\* них, которые менее всего подвержены риску невозврата долгов. Рекомендованные методики не позволяют дать комплексную оценку организациям-дебиторам, а такая информация чрезвычайно важна. Необходимость теоретического и практического решения этих проблем и определила выбор темы-исследования.

**Целью диссертации**является разработка методики комплексной оценки организаций-дебиторов на основе формирования их эффективных множеств по совокупности финансовых показателей и их сравнительного мат-рично-балльного анализа для выработки эффективной кредитной политики организации.

**Задачи- исследования.**Поставленная цель реализуется путём решения следующих задач:

-. разработать, методикуоценки.' влияния размерами качества\*дебитор- : скошзадолженности;на цикл денежногоюбращения;:

предложить; методику оценки' организаций-дебиторов с точки; зрения платёжеспособности1 на основе, формирования? эффективного множества; по:совокупности финансовых показателей;;

разработатьs методику оценкш организаций^дебиторов; для4 их^ сравнительного/анализа с использованием балльной системы;

предложить классификацию организацийгдебиторов на основе двух; признаков::балльнаяадценка и степень кредитного;риска;

"-- разработать интегральную методику комплексной^ оценки? организаций-дебиторов! с: целью *иж*ранжирования\* по» степени? надёжности\*для\* повьь шения эффективности кредитнойшолитики;

- исследовать возможность применения разработанных, методик, на;  
основании данных конкретныхэкономических-субъектов?

**Объектом исследованиям**являются» отечественные предприятия^ осуществляющие сбыт, продукции;.и предприятия;- покупатели продукции\*(ус-

**ЛУГ> . ' , . . ; "......:'.". ..".**

**Предметом исследования**является; совокупность теоретических, методологических ні практических вопросов; комплексное оценки;организации-дебйторов.

**Теоретической^основой;**исследования^послужили научные;труды оте  
чественных и зарубежных учёных в области- финансов;, атакже конкретно по  
проблемам управления\* дебиторской/ задолженностью; формирования,' да со  
вершенствования кредитной? политики? организации; Информационную базу  
исследования? составили-нормативные документы законодательных и испол  
нительных органов\*власти РФ;, субъектов РФ;. муниципальных образований-,  
официальные:материалы;службы государственной'статистики, атакже.мате---  
риальг о: деятельности отдельных хозяйствующих субъектов? РФ и Нижего  
родской» области. . ' .

**6"**

**Методологической базой исследования**являются диалектический метод познания, предполагающий изучение экономических отношений и явлений в развитии и взаимосвязи, общенаучные приёмы экономического анализа, методы системного, сравнительного и факторного анализа, графического, моделирования, методы теории статистики и экономико-математического-анализа, в частности корреляционно-регрессионного анализа:

**Научная,новизна**работы состоит в разработке и научном обосновании интегральной методики комплексной оценки организаций-дебиторов на основе построения их эффективных множеств, а также многокритериального ранжирования по совокупности финансовых и экономических показателей, с целью формирования обоснованной кредитной политики. В соответствии с этим основные результаты, определяющие новизну работы, состоят в следующем:

предложена методика оценки влияния размера и качества дебиторской\* задолженности' на цикл денежного обращения на основе установления тесноты связи между периодом оборачиваемости дебиторской задолженности и циклом обращения денежных средств;

разработана методика оценки организаций-дебиторов»с точки зрения платёжеспособности'на основе формирования эффективного множества по совокупности финансовых показателей, обоснованы её преимущества для хо-

. зяйствующих субъектов, разрабатывающих кредитную политику;

разработана методика балльной оценки организаций-дебиторов для их сравнительного анализа и распределения по группам с различной степенью надёжности, позволяющая\* определить тенденции изменения позиций дебиторов;

предложена классификация организаций-дебиторов по двум признакам: балльная оценка и степень' кредитного риска, позволяющая структурировать дебиторов для создания эффективного механизма их оценки;

разработана интегральная методика комплексной оценки организаций-дебиторов на базе выявления эффективных дебиторов и их балльной

. '. 7

группировки,-позволяющая?формироватьобоснованнук> кредитную политику хозяйствующего субъекта..

**Практическая значимость работы:**Применение предложенной автором методики комплексной оценки организаций-дебиторов-может существенно повысить обоснованность решений, принимаемых предприятием;, осуществляющим сбыт продукции, при определению финансового состояния, потенциальных дебиторов с целью формированиям и реализации;эффективною кредитною политики: Авторская-;методика: оценки организацийг-дебиторов: на. основе построения і эффективных множеств дебиторов по- совокупности^ финансовых показателей;; а также матрично-балльная оценка позволяют снизить размер сомнительной-небезнадёжной дебиторской-задолженностиі

Отдельныеположения диссертации могут быть включены в программы вузов РФ>по изучению дисциплин «Финансовый менеджмент» и «Финансы; ' организации>>^а.также:в программы,подготовки,ипереподготовки'специали-стовшсистеме повышенияжвалификацию кадров:

**Апробация работы.» и реализация результатов? исследования:**Ре  
зультаты исследованияшредставлялисьвівиде докладов,сообщению и'обсуж-  
дались\*на:ряде международных,.межрегиональных и;межвузовских научно-  
практических; конференций: '..,..

Основные положения\* и выводы\* диссертационной работы получили одобрение на Седьмою международной научно-практической конференции «Реформирование системы управления? на современном; предприятии» (Пенза, 2007 г.), на.Международнойшаучно-практической конференции «Теория *я*практика функционирования денежно-кредитной системьгРоссии» (Воронеж,. 2008 г.), на.Второй Всероссийской научно-практической конференции «Стратегическое управление предприятиями,, организациями и регионами» (Пенза, 2008 г.).

Отдельныеположения и результаты^ исследования использованы автором в учебном^ процессе; при преподавании дисциплин; «Финансовый менеджмент» и «Финансы организации» в филиале Московского института

8 экономики, менеджмента и права в г. Нижнем Новгороде, в Государственном

образовательном учреждении высшего профессионального образования «Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет».

Разработки автора получили практическое применение в работе ОАО «Арзамасский приборостроительный завод», ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород».

**Публикации.**По теме диссертации опубликовано 15 печатных работ общим объёмом 3,5 п. л., в том числе вклад соискателя - 3,1 п.л. Четыре из них, объёмом 1,9 п. л. (вклад соискателя - 1,6 п.л.), опубликованы в сборниках, рекомендованных ВАК.

**Структура и объём диссертации.**Работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы, включающего 142 источника, 14 приложений, содержит 66 таблиц и 44 рисунка. Работа изложена на 186 страницах машинописного текста.

## Содержание дебиторской задолженности

Исторически появление дебиторской задолженности было связано с предоставлением денег и материальных ценностей в долг, т. е. с последующим их возвратом. Этим легко объяснить происхождение понятия «дебиторская задолженность», которое образовалось от лат. debitum, что означает долг, обязанность. Первоначально понятие долга относилось только к физическим лицам. Чтобы увеличить объемы продаж, продавцы наиболее надежным и доверенным покупателям уже в давние времена отпускали товары, не требуя немедленной оплаты.

По мере развития торговли задолженность увеличилась не только по количеству, но и по видам. Особенно способствовало этому разнообразие способов продаж. «Заметь себе, - писал итальянский ученый Лука Пачоли в своем трактате о счетах и записях в конце XV века, - что купля обыкновенно может осуществляться девятью разными способами, а именно или на товар, последнее принято называть меной; или частью на деньги и частью на товар; или частью на деньги и частью в кредит; или частью на товар и частью в кредит; или с переводом долга на какую-либо фирму; или частью с переводом на фирму и частью в кредит, наконец, частью через фирму и частью товаром» [69, с. 78].

Дальнейшая необходимость учета дебиторской задолженности была вызвана развитием форм коммерческого кредитования, обусловленных нехваткой свободных денежных средств у предприятий и слабым развитием банковской системы. Для увеличения выручки и расширения масштабов деятельности предприятия отгружают свою продукцию на условиях переноса платежа на более позднюю дату [51].

В Советском Союзе более 90 % предприятий были в государственной собственности, а, следовательно, государство имело полное право контроли-ровать дебиторскую задолженность как часть государственного имущества со всеми благоприятными и неблагоприятными последствиями этого вмешательства [51]. При «экономике дефицита», как назвал в свое время венгерский экономист Янош Корнай экономику СССР, и отсутствии конкуренции у предприятий не было потребности и заинтересованности в торговом кредите [58, с. 151].

Слабая насыщенность рынка, высокий риск неоплаты товара, экономическая и социальная нестабильность в первые годы перехода к рыночной экономике приводили к тому, что организации, как правило, требовали от покупателей предоплату за свои товары и услуги. К середине 1990-х гг. лишь небольшая часть экономического оборота обслуживалась «живыми деньгами», а большинство операций осуществлялось без их участия.

Предприятия, осуществляющие свою деятельность в условиях рыночной экономики, пользуются экономической свободой, которая выражается, прежде всего, в самостоятельном поиске финансовых ресурсов и рынков сбыта [51]. При этом все большее число компаний отгружают свои товары, не требуя предоплаты. Российские организации стремятся к долговременному закреплению на рынке, если хотят устоять в конкурентной борьбе. В этом отношении показателен тот факт, что возврат дебиторской задолженности становится самостоятельной сферой отечественного бизнеса.

Современный экономический словарь под редакцией Б.А. Райзберга содержит следующее определение дебиторской задолженности: «сумма долгов, причитающихся предприятию, фирме, компании со стороны других предприятий, фирм, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами» [63, с. 78].

## Оценка влияния кредитной политики на основные показатели деятельности организации

В зависимости от эффективности, кредитной политики дебиторская задолженность может рассматриваться и как высоколиквидный актив, и как нежелательное последствие хозяйственной деятельности предприятия. В связи с этим особенно важно выявить влияние кредитной политики на основные показатели деятельности организации.

Согласно стратегии развития Нижегородской области до 2020 года с учетом сложившейся специализации области, приоритетными направления-ми развития промышленности (точками роста) будут обрабатывающие производства, прежде всего: производство транспортных средств и оборудования, производство нефтепродуктов, металлургическое производство и1 производство готовых металлических изделий, химическое производство. Перспективность производства.транспортных средств и оборудования; подтвер- ждена планами крупнейших предприятий Нижегородской области:, ОАО «ГАЗ», ОАО «ПАЗ». Рост физических объемов производства нефтепродуктов будет обеспечен за счет деятельности крупнейшего предприятия .отрасли ОАО «Лукойл-Нижегороднефтеоргсинтез». В отрасли металлургического производства и производства готовых металлических изделий успешно работает ведущее предприятие - ОАО «Выксунский металлургический- завод» [61].

## Методика оценки организаций-дебиторов на основе формирования их эффективных множеств по совокупности финансовых показателей

Разработанная методика даёт возможность разбить дебиторов по совокупности финансовых показателей на эффективное и неэффективное множества, что позволяет минимизировать кредитный риск путём ужесточения условий оплаты продукции для организаций, не входящих в эффективное множество. Методика может быть рекомендована к использованию организациями, применяющими консервативный тип кредитной политики.

Рассмотрим возможность применения данной методики на примере конкретного хозяйствующего субъекта Нижегородской области. По предложению ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» с целью увеличения эффективности кредитной политики в 2008 году была проведена комплексная оценка потенциальных организаций-дебиторов по разработанной методике.

ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» является составной частью всероссийского холдинга ОАО «КОМТЕХ» - лидирующей независимой сетевой компании, работающей на рынке дистрибуции стальной продукции в России. ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» специализируется на поставке стального проката w труб промышленным и строительным предприятиям по Волго-Вятскому региону со склада в Нижнем Новгороде и напрямую с металлургических комбинатов (ОАО «Мечел», 0АО «НЯМК», НижнесергеевскийМК).

Для увеличения реализации листового проката, основными потребителями которого являются предприятия машиностроения, возникла необходимость в поиске и оценке потенциальных организаций-дебиторов. Как было отражено в п. 2.1 данного исследования, с учетом сложившейся специализации Нижегородской области, приоритетными направлениями развития промышленности (точками роста) являются обрабатывающие производства и прежде всего машиностроение. В связи с этим выбор данной отрасли для оценки потенциальных организаций-дебиторов является обоснованным.

Целью использования методики является комплексная оценка потенциальных организаций-дебиторов, относящихся к отрасли машиностроения, на основе их многокритериального ранжирования для разработки оптимальной кредитной политики предприятия.