
ПРИКЛАДНЫЕ ПОДХОДЫ К ОПТИМИЗАЦИИ ВЕЛИЧИН ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В ГРУППЕ КОМПАНИЙ

Купрюшина Ольга Михайловна, канд. экон. наук, проф.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394006; e-mail: kupryushina@econ.vsu.ru

Цель: в статье прорабатывается вопрос, связанный с необходимостью корректировок допустимых уровней дебиторской и кредиторской задолженности в соответствии с финансовым планом и бюджетом продаж с учетом специфики деятельности Группы компаний. *Обсуждение:* для решения указанной проблемы предлагается вносить корректировки, которые позволяют получить представление о примерных пропорциях величин в будущих периодах. *Результаты:* авторами предлагается корректировать лимиты дебиторской и кредиторской задолженностей с учетом стоимости альтернативных издержек по привлечению дополнительных источников финансирования в соответствии с текущей процентной ставкой за пользование ими. Применение разработок автора позволит руководству Группы компаний поддерживать приемлемый уровень финансовой устойчивости компаний по отдельности и Группы компаний в целом, а также снижать объем дополнительно привлеченных ресурсов. Кроме того, возникает возможность в совокупности с бизнес-планами на последующие периоды формирования прогнозной величины дебиторской и кредиторской задолженности, исходя с учетом фактических и оптимальных значений предыдущих периодов.

Ключевые слова: дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, оптимизация, Группа компаний.

DOI: 10.17308/meps.2019.6/2140

1. Введение

В современных экономических условиях большое значение имеют организация и порядок осуществления расчетов между хозяйствующими субъектами, значительно влияющие на изменение финансовой устойчивости каждого из контрагентов.

Выбор той или иной экономической политики как отдельной коммерческой организации, так и Группы компаний в области управления дебитор-

ской и кредиторской задолженностью, является отправной точкой дальнейшего пути ведения бизнеса. В этой связи встает вопрос о поиске способов контроля и величин задолженностей и минимизации их отрицательного влияния на финансовую устойчивость коммерческой организации [3, 7].

Одним из таких способов является планирование, которое предполагает обязательное включение в бизнес-план расчетных величин дебиторской и кредиторской задолженности, базирующихся на характере расчетов с контрагентами и анализе рыночной конъюнктуры [8].

Дебиторская задолженность рассматривается в данных условиях как инструмент стимулирования роста объема продаж, влияющий на рост показателей эффективности хозяйственной деятельности субъекта в целом. Ввиду существования товарного кредитования у Группы возникает потребность в привлечении дополнительных средств в счет компенсации долга контрагента [12]. Данная сумма может быть рассчитана аналитически, а, следовательно, может быть подвержена планированию в зависимости от условий договоров, целей инвестирования, а также сроков погашения задолженности. Таким образом, плановая величина будет являться оптимальной.

2. Методология исследования

Наиболее простым в применении методом определения оптимальной величины дебиторской задолженности является метод доли от продаж, который предполагает расчет фактического периода инкассации, скорректированного на объем продаж, рассчитанный в бизнес-плане [9]. При этом в хозяйственной деятельности организации не предполагается существенных изменений в будущем периоде как относительно финансовых показателей, так и относительно деловых. В современных рыночных условиях данный метод не подходит для применения со стороны Групп компаний ввиду активного расширения деятельности и консолидации в их состав все новых объектов [6].

Более точной моделью расчета величин дебиторской и кредиторской задолженности, а также их оптимального соотношения является модель, предложенная проф. Ф.И. Харисовой, которая основывается на сравнении их фактических и допустимых величин [4]. Однако построение данных пропорций требует расчета допустимых уровней задолженности в соответствии с финансовым планом и бюджетом продаж. Также необходимо учитывать стоимость привлеченного в оборот и отвлеченного из оборота капитала, а также величину альтернативных издержек [1].

Данная модель предполагает расчет допустимых соотношений дебиторской и кредиторской задолженности в рамках отчетного периода, то есть рассматривает финансовые инструменты ретроспективно, без возможности корректировки их величин – в целях понимания примерных пропорций в величинах на будущие периоды. Соотношение составлено с учетом показателя WACC как стоимости привлеченного капитала и имеет следующий вид:

$$(DU_{ДЗ} - KЗ \times WACC) + \Delta ОПр \geq \Delta Y_3 + ПСЗ + (DU_{КЗ} - WACC), \quad (1)$$

где $KЗ$ – величина кредиторской задолженности; $WACC$ – стоимость привлеченного капитала; $DU_{ДЗ}$ – допустимый уровень дебиторской задолженности; $\Delta ОПр$ – изменение операционного финансового результата, то есть валовой прибыли или убытка; ΔY_3 – изменение уровня затрат, связанных с основной деятельностью организации, то есть себестоимости; $ПСЗ$ – величина просроченной и списанной дебиторской задолженности; $DU_{КЗ}$ – допустимый уровень кредиторской задолженности.

3. Обсуждение результатов

Исходя из данной модели, расчет соотношений дебиторской и кредиторской задолженности предлагается оформить в виде таблицы (табл. 1).

Таблица 1

Расчет допустимых соотношений между дебиторской и кредиторской задолженностью для ГК «ЭФКО»

Показатели	На 31.08.2016	На 31.08.2017
А	1	2
Фактическая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	12 238 728	13 552 424
Фактическая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	7 968 326	11 148 093
Величина списанной и просроченной дебиторской задолженности, тыс. руб.	395 143	900 463
Себестоимость продаж, тыс. руб.	50 980 284	86 862 591
Валовая прибыль, тыс. руб.	6 665 794	11 944 128
Свободные денежные средства на расчетном счете, тыс. руб.	1 073 313	1 328 172
Допустимая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	–	42 652 529
Допустимая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	–	45 056 860
Объем дополнительного финансирования, тыс. руб.	–	-2 124 207
Стоимость привлеченного капитала по ставке 9,28%, тыс. руб.	–	–
Допустимая величина дебиторской задолженности (скоррект.), тыс. руб.	–	42 652 529
Допустимая величина кредиторской задолженности (скоррект.), тыс. руб.	–	45 056 860

Первоначально рассчитанные оптимальные величины задолженности не учитывают стоимость привлеченного капитала.

Из проведенных в табл. 1 расчетов очевидно, что расчет предельных соотношений задолженности с учетом стоимости дополнительного капитала имеет место лишь в условиях фактического превышения величины кредиторской задолженности над уровнем дебиторской.

В подобных условиях строится предположение, что обязательства по погашению кредиторской задолженности погашаются за счет поступлений в

виде валовой прибыли и свободных денежных средств на расчетных счетах.

На 31.08.2017 ГК «ЭФКО» в целом располагает профицитом в части погашения кредиторской задолженности в размере 2 124 207 тыс. руб. Однако применительно к каждой компании Группы необходимо проводить собственные расчеты предельных соотношений, так как профицит средств на погашение долга одной компании может нивелироваться за счет нехватки средств у другой.

Также в части техники расчета оптимальных величин задолженности для Группы компаний целесообразно использовать показатель прибыли до налогообложения в целях снижения рисков при определении предельных величин дебиторской и кредиторской задолженности.

Рассчитаем пороговые значения дебиторской и кредиторской задолженности для части компаний Группы (табл. 2).

Периметр компаний определим на основании доли в общей величине каждого вида задолженности без учета консолидационных корректировок, которая составляет более 5%. Следовательно, в выборку попадают следующие компании ГК «ЭФКО»:

- ООО КРЦ «ЭФКО-Каскад» – 43,77% (дебиторская задолженность), 31,68% (кредиторская задолженность);
- ОАО «ЭФКО» – 10,83% (дебиторская задолженность), 7,96% (кредиторская задолженность);
- ООО «Зерновая компания ЭФКО» – 6,02% (дебиторская задолженность);
- ООО «Пищевые Ингредиенты» г. Темрюк – 12,36% (кредиторская задолженность).

Рассчитав допустимые величины дебиторской и кредиторской задолженности по основным компаниям Группы с использованием прибыли до налогообложения, отметим, что лимит дебиторской и кредиторской задолженности, рассчитанный в соответствии с соотношением, не учитывающим стоимость альтернативных издержек по привлечению дополнительных источников финансирования, по всем выбранным компаниям Группы компаний «ЭФКО» завышен.

Данные расчетов свидетельствуют о том, что для поддержания текущей деятельности компании должны погасить текущую кредиторскую задолженность за счет поступлений в виде прибыли до налогообложения и денежных средств, однако данной суммы недостаточно, таким образом, необходимо привлечение дополнительных средств в соответствии с текущей процентной ставкой за пользование ими.

В этом случае в целях поддержания финансовой устойчивости и платежеспособности компаний в отдельности на должном уровне следует уменьшить допустимые величины дебиторской и кредиторской задолженности до уровня, рассчитанного с учетом стоимости привлеченного капитала [10].

Таблица 2

Расчет допустимых соотношений между дебиторской и кредиторской задолженностью для компаний ГК «ЭФКО»

Показатели/ Компания	ООО КРЦ «ЭФКО-Каскад»		ОАО «ЭФКО»		ООО «Зерновая компания ЭФКО»		ООО «Пищевые Ингредиенты» Г. Темрюк	
	На 31.08.2016	На 31.08.2017	На 31.08.2016	На 31.08.2017	На 31.08.2016	На 31.08.2017	На 31.08.2016	На 31.08.2017
A	1	2	3	4	7	8	9	10
Фактическая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	6 163 097	6 839 197	1 562 583	1 691 663	799 129	940 175	448 705	214 993
Фактическая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	9 728 568	13 585 429	5 044 364	3 414 978	124 875	158 207	6 414 060	5 299 794
Величина списанной и просроченной дебиторской задолженности, тыс. руб.	112 978	263 211	35 861	38 510	-	-	-	4 574
Себестоимость продаж, тыс. руб.	1 958 591	3 222 816	7 641 987	8 174 113	5 163 429	8 726 946	3 454 456	4 661 177
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	-1 620 669	120 899	532 112	399 493	-23 608	-10 880	117 373	-443 358
Свободные денежные средства на расчетном счете, тыс. руб.	130 690	63 099	43 397	18 269	932	498	299	386
Допустимая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	-	13 371 297	-	4 118 233	-	3 708 996	-	7 071 820

Показатели/ Компания	ООО КРЦ «ЭФКО-Каскад»		ОАО «ЭФКО»		ООО «Зерновая компания ЭФКО»		ООО «Пищевые Ингредиен-ты» Г. Темрюк	
	На 31.08.2016	На 31.08.2017	На 31.08.2016	На 31.08.2017	На 31.08.2016	На 31.08.2017	На 31.08.2016	На 31.08.2017
Допустимая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	–	6 625 065	–	2 394 918	–	4 490 964	–	1 987 019
Объем дополнительного финансирования, тыс. руб.	–	13 401 431	–	2 997 216	–	168 589	–	5 742 766
Стоимость привлеченного капитала по ставке 9,28%, тыс. руб.	–	1 243 653	–	278 142	–	15 645	–	532 929
Допустимая величина дебиторской задолженности (скоррект.), тыс. руб.	–	12 127 644	–	3 840 091	–	3 693 351	–	6 538 891
Допустимая величина кредиторской задолженности (скоррект.), тыс. руб.	–	5 381 412	–	2 116 776	–	4 475 319	–	1 454 090

Для всех компаний, участвовавших в расчете, необходимо дополнительное финансирование для поддержания платежеспособности на должном уровне, средства могут быть привлечены как из внешних, так и из внутригрупповых источников под меньший процент либо при полном его отсутствии [5]. В целях недопущения отвлечения значительных средств из оборота компаний внутри Группы целесообразно снизить уровень долгосрочной задолженности до предельно допустимой.

Практический учет предельных соотношений дебиторской и кредиторской задолженности как финансовых инструментов позволяет не только поддерживать приемлемый уровень финансовой устойчивости компаний и Группы в целом, но и снижать объем дополнительно привлеченных ресурсов [11]. Помимо этого, в целях получения положительного эффекта от использования финансовых инструментов необходимо дальнейшее повышение оборачиваемости средств в расчетах.

Использование несколько видоизмененной исходной модели, как было представлено в табл. 2, в совокупности с составлением плановых показателей деятельности организации позволяет оптимизировать величины задолженностей, а также повысить экономическую эффективность деятельности хозяйствующего субъекта. В совокупности с бизнес-планами на последующие периоды возникает возможность формирования прогнозной величины дебиторской и кредиторской задолженности в соответствии с фактическими и оптимальными значениями предыдущих периодов [2].

Однако также стоит учитывать возможные издержки, связанные с процедурой планирования и последующим исполнением бюджетных показателей, которые, безусловно, должны быть экономически обоснованы и соответствовать характеру финансового плана организации в целом. В части ООО КРЦ «ЭФКО-Каскад» не всегда возможно рассчитать бюджетные показатели так, чтобы они были максимально точно исполнены ввиду различного состава контрагентов и их значительного количества. В этой связи подобное планирование величин дебиторской и кредиторской задолженности становится весьма условным.

4. Заключение

Рассмотренные и проиллюстрированные механизмы влияния на финансовую устойчивость Группы позволяют говорить о высокой степени их эффективности в практическом применении, однако, следует принимать во внимание, что определяемые плановые величины дебиторской и кредиторской задолженности, которые могут использоваться в качестве прогнозных, носят вероятностный характер и могут в дальнейшем при осуществлении коммерческой деятельности подвергаться корректировкам.

В общем понимании данные величины являются базой для составления отделами бюджетирования финансовых планов, а также позволяют более обосновано подходить к прогнозированию многих показателей затрат,

следовательно, в значительной степени контролировать изменения показателей финансовой устойчивости отдельных компаний и Группы в целом.

Список источников

1. Васин С.М. *Управление рисками на предприятии*. Москва, КноРус, 2018.
2. Вахрушина М.А. *Анализ финансовой отчетности*. Москва, Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015.
3. Ендовицкий Д.А. *Финансовый анализ*. Москва, КНОРУС, 2016.
4. Ендовицкий Д.А., Щербакова Н.Ф., Исаенко А.Н. *Финансовый менеджмент*. Москва, Рид Групп, 2011.
5. Ендовицкий Д.А. *Экономический анализ активов организации*. Москва, Эксмо, 2009.
6. Когденко В.Г. *Методика сравнительного анализа консолидированной финансовой отчетности Группы компаний и бухгалтерской отчетности материнской компании // Международный бухгалтерский учет*, 2013, по. 13, pp. 31-40.
7. Купрюшина О.М. *Дебиторская и кредиторская задолженность хозяйствующего субъекта: анализ и контроль*. Воронеж, Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2004.
8. Любушин Н.П. *Экономический анализ*. Москва, Юнити-Дана, 2013.
9. Любушин Н.П. *Экономика организации*. Москва, КНОРУС, 2016.
10. Пожидаева Т.А. *Анализ финансовой отчетности*. Москва, КНОРУС, 2015.
11. Шеремет А.Д. *Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: учебник*. Москва, ИНФРА-М, 2016.
12. Шиткина И. С. *Холдинги. Правовое регулирование и корпоративное управление*. Москва, Проспект, 2011.

APPLIED APPROACHES TO OPTIMIZATION OF THE VALUES OF RECEIVABLES AND PAYABLES IN THE GROUP OF COMPANIES

Kupriushina Olga Mikhailovna, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State University, University sq., 1, Voronezh, Russia, 394018; e-mail: kupriushina@econ.vsu.ru

Purpose: the article deals with the issue related to the need of adjustment of the allowable levels of accounts receivable and payable in accordance with the financial plan and sales budget, taking into account the specifics of the group of companies. *Discussion:* to solve this problem, the author proposes to make adjustments that provide an idea of the approximate proportions of quantities in future periods. *Results:* the author proposes to adjust the limits of receivables and payables, taking into account the cost of opportunity costs to attract additional sources of financing in accordance with the current interest rate for the use of them. The application of the author's developments will allow the management of the group of companies to maintain an acceptable level of financial stability of the companies individually and the group of companies as a whole, as well as to reduce the amount of additional attracted resources. In addition, it is possible in conjunction with the business plans for the subsequent periods of formation of the forecast value of receivables and payables based on the actual and optimal values of previous periods.

Keywords: accounts receivable, accounts payable, optimization, group of companies.

References

1. Vasin S.M. *Upravlenie riskami na predpriyatii* [Enterprise risk Management: textbook]. Moscow, KNORUS, 2018. (In Russ.)
2. Vahrushina M.A. *Analiz finansovoi otchetnosti* [Analysis of financial statements]. Moscow, University textbook, INFRA-M, 2015. (In Russ.)
3. Endovitsky D.A. *Finansovyi analiz* [Financial analysis]. Moscow, KNORUS, 2016. (In Russ.)
4. Endovitsky D.A., Scherbakova N.F., Isaenko A.N. *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Moscow, Read Group, 2011. (In Russ.)
5. Endovitsky D.A. *Ekonomicheskii analiz aktivov organizatsii* [Economic analysis of the organization's assets]. Moscow, Eksmo, 2009. (In Russ.)
6. Kogdenko V.G. Metodika sravnitel'nogo analiza konsolidirovannoi finansovoi otchetnosti gruppy kompanii i buhgalterskoi otchetnosti materinskoi kompanii [Methods of comparative analysis of the consolidated financial statements of the group and financial statements of the parent company]. *International accounting*, 2013, no. 13, pp. 31-40. (In Russ.)
7. Kupriushina O.M. *Debitorskaya i kreditorskaya zadolzhennost' hozyaistvuyuschego subekta: Analiz i kontrol'* [Receivables and payables of the entity: Analysis and control]. Voronezh, Izd-vo Voronezh. gos. un-ta, 2004. (In Russ.)
8. Lyubushin N.P. *Ekonomicheskii analiz*

[Economic analysis]. Moscow, unity Dana, 2013. (In Russ.)

9. Lyubushin N.P. *Ekonomika organizatsii* [Economy of organization]. Moscow, KNORUS, 2016. (In Russ.)

10. Pozhidaeva T.A. *Analiz finansovoi otchetnosti* [Analysis of financial statements]. Moscow, KNORUS, 2015. (In Russ.)

11. Sheremet A.D. *Metodika finansovogo*

analiza deyatel'nosti kommercheskih organizatsii: uchebnik [Method of financial analysis of activity of commercial organizations, the textbook]. Moscow, INFRA-M, 2016. (In Russ.)

12. Shitkina I.S. *Holdingi. Pravovoe regulirovanie i korporativnoe upravlenie* [Holdings. Legal regulation and corporate governance]. Moscow, Prospect, 2011.