

0-792934

На правах рукописи

Стулова Ольга Евгеньевна

**КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ОРГАНИЗАЦИЙ-ДЕБИТОРОВ
В ЦЕЛЯХ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ
КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Нижний Новгород – 2009



Работа выполнена на кафедре «Финансы» ГОУ ВПО
«Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Едрнова Валентина Николаевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент
Сысоева Елена Фёдоровна
кандидат экономических наук
Ханин Дмитрий Григорьевич

Ведущая организация: Нижегородский филиал ГОУ ВПО
«Государственный университет –
Высшая школа экономики»

Защита состоится «15» октября 2009 г. в «16» часов на заседании
диссертационного совета Д 212.166.18 при ГОУ ВПО «Нижегородский
государственный университет им. Н.И. Лобачевского» по адресу: 603600,
г. Нижний Новгород, ул. Б. Покровская, д. 37, Финансовый факультет
ННГУ, ауд. 315.

С диссертацией можно ознакомиться в фундаментальной библиотеке
ГОУ ВПО «Нижегородский государственный университет им.
Н.И. Лобачевского».

Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте:
<http://www.unn.ru>

Автореферат разослан «12» сентября 2009 года

Учёный секретарь
диссертационного совета
кандидат экономических наук, профессор



НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000712685

В.Н.Яснев

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

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.²

Существующие методы не позволяют дать комплексную оценку организаций-дебиторов, в то же время любое предприятие, реализующее продукцию, заинтересовано, в первую очередь, в платёжеспособности, надёжности³ 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 сомнительных и безнадежных долгов.

Степень научной разработанности и изученности темы. Проблеме повышения эффективности расчётов с дебиторами, методикам их оценки, особенностям проведения анализа состояния дебиторской задолженности и, как результат, процессу формирования кредитной политики посвящены работы многих исследователей.

¹ По данным сайта www.gks.ru

² По данным сайта www.nizhstat.gks.ru

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

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. Селзнёвой, И.М. Семёновой, А.Д. Шеремета, так и в работах зарубежных экономистов: И. Бланка, З. Боди, Дж. К. Ван Хорна, Джозефа И. Финнерти, Р. Мертонна, 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. Вехорева, Л.Т. Гиляровская, Ю.А. Данилевский, В.Б. Ивашкевич, Н.П. Кондраков, М.В. Мельник, А.С. Наринский, Р.С. Сайфулин, Л.В. Согникова 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 трудах 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 матрично-балльного анализа для выработки эффективной кредитной политики организации.

Задачи исследования. Поставленная цель реализуется путём решения следующих задач:

- разработать методику оценки влияния размера и качества дебиторской задолженности на цикл денежного обращения;
- предложить методику оценки организаций-дебиторов с точки зрения платёжеспособности на основе формирования эффективного множества по совокупности финансовых показателей;

- разработать методику оценки организаций-дебиторов для их сравнительного анализа с использованием балльной системы;
- предложить классификацию организаций-дебиторов на основе двух признаков: балльная оценка, степень кредитного риска;
- разработать интегральную методику комплексной оценки организаций-дебиторов с целью их ранжирования по степени надёжности для повышения эффективности кредитной политики;
- исследовать возможность применения разработанных методик на основании данных конкретных экономических субъектов.

Объектом исследования являются отечественные предприятия, осуществляющие сбыт продукции, и предприятия – покупатели продукции (услуг).

Предметом исследования является совокупность теоретических, методологических и практических вопросов комплексной оценки организаций-дебиторов.

Теоретической основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных учёных в области финансов, а также конкретно по проблемам управления дебиторской задолженностью, формирования и совершенствования кредитной политики организации. Информационную базу исследования составили нормативные документы законодательных и исполнительных органов власти РФ, субъектов РФ, муниципальных образований, официальные материалы службы государственной статистики, а также материалы о деятельности отдельных хозяйствующих субъектов РФ и Нижегородской области.

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 ран-

жирования 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 хозяйствующих 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 группировки, позволяющая формировать обоснованную 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 определении финансового состояния потенциальных дебиторов с целью формирования и реализации эффективной кредитной политики. Авторская методика оценки организаций-дебиторов на основе построения эффективных множеств дебиторов по совокупности финансовых показателей, а также матрично-балльная оценка позволяют снизить размер сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности.

Отдельные положения диссертации могут быть включены в программы вузов РФ по изучению дисциплин «Финансовый менеджмент» и «Финансы организации», а также в программы подготовки и переподготовки специалистов в системе повышения квалификации кадров.

Апробация работы и реализация результатов исследования. Результаты исследования представлялись в виде докладов, сообщений и обсуждались на ряде международных, межрегиональных и межвузовских научно-практических конференций.

Основные положения и выводы диссертационной работы получили одобрение на Седьмой международной научно-практической конференции «Реформирование системы управления на современном предприятии» (Пенза, 2007 г.), на Международной научно-практической конференции «Теория и практика функционирования денежно-кредитной системы России» (Воронеж, 2008 г.), на Второй Всероссийской научно-практической конференции «Стратегическое управление предприятиями, организациями и регионами» (Пенза, 2008 г.).

Отдельные положения и результаты исследования использованы автором в учебном процессе при преподавании дисциплин «Финансовый менеджмент» и «Финансы организации» в филиале Московского института 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.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность выбранной темы исследования, степень разработанности проблемы, сформированы цель и задачи, определены предмет и объект исследования, теоретическая и методологическая база, показана научная новизна и практическая значимость полученных в работе результатов. Приведены сведения об апробации работы.

В первой главе – «**Сущность дебиторской задолженности и методические подходы к формированию кредитной политики организации**» – выявлены основные подходы к формулированию термина «дебиторская задолженность», проанализированы динамика и структура дебиторской задолженности, в том числе просроченной, на счетах предприятий как на уровне Российской Федерации, региона, отрасли, так и отдельного хозяйствующего субъекта. Выявлены недостатки существующих методов формирования кредитной политики организаций на основе анализа отечественного и зарубежного опыта.

Во второй главе – «**Оценка влияния дебиторской задолженности на показатели деятельности организации**» – изучено влияние дебиторской задолженности на основные показатели деятельности организации. Предложена методика оценки влияния размера и качества дебиторской задолженности на цикл денежного обращения на основе установления тесноты связи между исследуемыми показателями. Определены основные пути формирования эффективной кредитной политики на основе оценки организаций-дебиторов.

В третьей главе – «**Комплексная оценка организаций-дебиторов в целях формирования эффективной кредитной политики**» – разработана методика комплексной оценки организаций-дебиторов на основании их многокритериального ранжирования по совокупности финансовых показателей, включающая в себя методику вхождения дебиторов в эффективное множество и их группировку на основании значений их балльной оценки. Рассмотрена возможность практического применения разработанных методик, выявлен положительный эффект от их внедрения в деятельность организации.

В заключении диссертации сформулированы основные выводы и рекомендации по результатам проведённого исследования.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. 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.

Главной причиной возникновения дебиторской задолженности является продажа товаров с отсрочкой оплаты, в результате которой денежные средства от покупателей поступают не в момент перехода права собственности на продукцию, а по истечении определённого периода времени. Финансовое положение предприятия находится в прямой зависимости от того, как скоро средства, замороженные в дебиторской задолженности, превратятся в реальные деньги. В процессе реализации кредитной политики крайне важно обеспечить сбалансированность денежного потока и дебиторской задолженности.

В диссертационном исследовании с помощью методов корреляционно-регрессионного анализа на примере предприятий разных отраслей установлено наличие линейной, существенной и тесной связи между дебиторской задолженностью и циклом денежного обращения с разработкой модели связи.

Доказано, что при возрастании периода оборачиваемости дебиторской задолженности цикл денежного обращения увеличивается (табл. 1).

Таблица 1

Зависимость цикла денежного обращения от периода оборачиваемости дебиторской задолженности

Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.			Средняя величина цикла денежного обращения, дн.		
ОАО «Аэро-флот»	ОАО «ММК»	ОАО «Ростелеком»	ОАО «Аэро-флот»	ОАО «ММК»	ОАО «Ростелеком»
62,21-78,99	32,85-42,55	55,54-75,59	15,43	22,19	16,79
78,99-95,77	42,55-52,26	75,59-95,64	70,19	56,39	34,17
95,77-112,55	52,26-61,96	95,64-115,69	82,60	62,93	40,51
112,55-129,34	61,96-71,66	115,69-135,74	92,34	100,87	62,23

Методика исследования, включающая в себя ряд этапов, а также полученные результаты представлены на рис. 1.



Рис. 1. Оценка взаимосвязи дебиторской задолженности и цикла денежного обращения

Методика позволяет определить наличие взаимосвязи между периодом оборачиваемости дебиторской задолженности и циклом денежного обращения. Наличие тесной связи, выявленной с использованием данной методики, позволяет организации сделать вывод о том, что эффективные мероприятия кредитной политики повлияют не только на уменьшение периода оборачиваемости дебиторской задолженности, но и на сокращение цикла денежного обращения.

2. Разработана методика оценки организаций-дебиторов с точки зрения платёжеспособности на основе формирования эффективного множества по совокупности финансовых показателей, обоснованы её преимущества для хозяйствующих субъектов, разрабатывающих кредитную политику.

Разработанная методика оценки позволяет выявить те предприятия, у которых значение интересующего показателя является лучшим по сравнению с другими дебиторами. Организации-дебиторы разбиваются строго на две группы: входящие и не входящие в эффективное множество. Методика включает в себя:

1. Цель и задачи оценки организаций-дебиторов.

Цель – снижение риска нарушения организацией-дебитором договорных обязательств, касающихся своевременности оплаты.

Задачи: выбор надёжных потенциальных дебиторов; снижение уровня сомнительных и безнадёжных долгов; определение целесообразности предоставления отсрочек платежей.

2. Выбор и ранжирование объектов оценки: $\Pi = \{\Pi_i\}, i = 1, \dots, n$.

В качестве объектов оценки выступают организации-дебиторы, выбор и ранжирование которых производится с учётом ряда критериев: организации определённого региона, принадлежащие конкретной отрасли, а также размер организации (крупные, средние, малые).

3. Отбор дебиторов с удовлетворительной структурой баланса.

4. Определение необходимого набора показателей: $K = \{K_i\}, i = 1, \dots, n$.

Установлена необходимость оценки уровня платёжеспособности организаций-дебиторов по показателям, отражённым на рис. 3.

5. Определение количества интервалов расчёта (строится ряд динамики, т.е. последовательность упорядоченных во времени числовых показателей, выбранных на предыдущем этапе): $K_i(t_1), K_i(t_2), \dots, K_i(t_m)$, где $K_i(t_m)$ – показатель i -го вида, относящийся к периоду t_m .

6. Достижение сопоставимости показателей, относящихся к разным временным периодам.

Показатели, использующиеся при оценке надёжности организаций-дебиторов, могут быть несопоставимы из-за инфляционных процессов, поэтому они должны быть приведены к единому временному периоду.

7. Построение эффективных множеств организаций-дебиторов по каждому частному показателю.

Метод формирования эффективных множеств дебиторов позволяет решить многокритериальную задачу ранжирования организаций-дебиторов по степени их надёжности, что способствует снижению риска возникновения сомнительных долгов.

Для каждого из выбранных показателей оценки, характеризующих финансовое положение организации-дебитора, рассчитываются средние значения $\bar{x}_1, \bar{x}_2, \dots, \bar{x}_n$ и стандартные отклонения $\sigma_1, \sigma_2, \dots, \sigma_n$ по следующим формулам:

$$\bar{x}_i = \frac{\sum_{j=1}^n x_{ij}}{n}, \quad \sigma_i = \sqrt{\frac{\sum_{j=1}^n (x_{ij} - \bar{x}_i)^2}{n}}, \quad (1, 2)$$

где n – число интервалов расчёта (лет, кварталов, месяцев и т.д.).

Так как не существует единого интегрального показателя, на основе которого можно осуществить выбор дебиторов, то с помощью метода Парето определяется эффективное множество по каждому частному показателю (рис. 2).

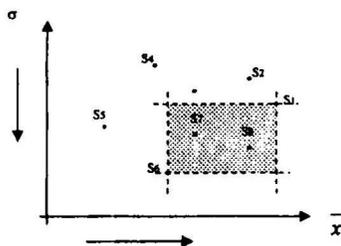


Рис. 2. Определение эффективного множества организаций-дебиторов:

S_1, \dots, S_8 – точки, каждой из которых соответствует значение показателей (\bar{x}_i, σ_i) организации-дебитора; $\downarrow \rightarrow$ направление повышения эффективности; $\text{штрихованная область}$ – область эффективного множества, включающая платежеспособных организаций-дебиторов; S_1, S_6, S_7, S_8 – значения показателей организаций-дебиторов, образующих эффективное множество.

Эффективность возрастает с уменьшением стандартного отклонения σ_i и увеличением среднего значения \bar{x}_i (показатели ликвидности, обеспеченности

собственными средствами). Эффективность возрастает с уменьшением стандартного отклонения σ и уменьшением среднего значения \bar{x} , (показатели периода оборота дебиторской, кредиторской задолженности и готовой продукции).

8. Сопоставление эффективных множеств.

Для определения наиболее платёжеспособных организаций-дебиторов производится сопоставление эффективных множеств. Выявляются те организации, все или большинство показателей которых входят в эффективное множество.

9. Определение прогнозных значений показателей.

Судить о степени надёжности того или иного дебитора на основе данных текущего периода достаточно сложно, так как ситуация может измениться как в лучшую, так и в худшую сторону, поэтому для полного представления о деятельности организации определяются прогнозные значения.

10. Построение и сопоставление эффективных множеств с учётом прогноза.

На данном этапе рассматривается вероятность включения или исключения дебиторов из эффективного множества в результате положительной или отрицательной динамики показателей.

11. Выбор условий оплаты с целью формирования кредитной политики.

Организации-дебиторы, все показатели которых вошли в эффективное множество: максимальный размер коммерческого кредита.

Организации-дебиторы, показатели которых не вошли в эффективное множество: предварительная оплата.

Практическая реализация данной методики представлена в табл. 2.

Таблица 2

Результат использования методики вхождения организаций-дебиторов в эффективное множество

Наименование показателя	Наименование предприятия					
	ОАО «Завод корпусов»	ОАО «НМЗ»	ОАО «ЗМЗ»	ОАО «ЗЗГТ»	ОАО «АМЗ»	ОАО «Коммаш»
Коэффициент текущей ликвидности	-	-	+	-	+	-
Коэффициент критической ликвидности	-	-	+	+	+	-
Коэффициент абсолютной ликвидности	-	+	+	+	+	-
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-	-	+	-	-	-
Период оборота дебиторской задолженности	+	-	+	-	-	-
Период оборота кредиторской задолженности	-	-	+	-	-	-
Период оборота готовой продукции	-	-	+	-	-	-
Степень платёжеспособности по текущим обязательствам	+	-	+	-	-	-

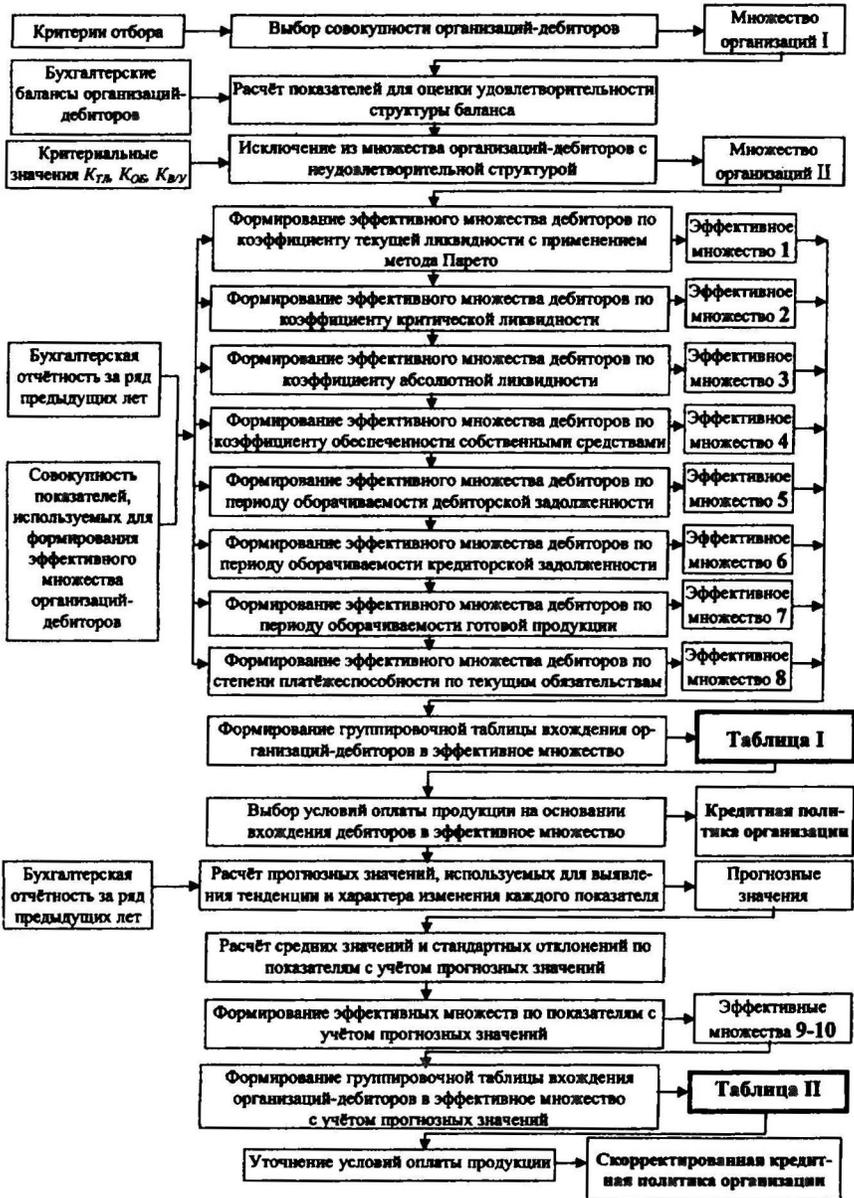


Рис. 3. Методика оценки организаций-дебиторов на основе формирования эффективных множеств по совокупности финансовых показателей

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.

3. Разработана методика балльной оценки организаций-дебиторов для их сравнительного анализа и распределения по группам с различной степенью надёжности, позволяющая определить тенденции изменения позиций дебиторов.

В диссертационном исследовании предложена методика балльной оценки дебиторов для сравнительного анализа их надёжности, которая включает следующие этапы:

1. Определение перечня организаций-дебиторов, подлежащих балльной оценке, и установление набора показателей осуществляются по тем же принципам, что и в методике вхождения дебиторов в эффективное множество.

2. Формирование таблиц: исходных данных, стандартизированных коэффициентов.

На основании системы оценочных показателей строится таблица, где по строкам отражаются показатели исследуемых организаций-дебиторов ($i = 1, 2, \dots, n$), а по столбцам – изменение каждого показателя ($j = 1, 2, \dots, m$). Результатом построения является оценка в баллах (R_i) каждой организации-дебитора, выбранной на первом этапе данной методики, определяемая по формуле:

$$R_j = \sqrt{k_1 \cdot x_{1j}^2 + k_2 \cdot x_{2j}^2 + \dots + k_n \cdot x_{nj}^2}, \quad (3)$$

где k_1, k_2, \dots, k_n – весовые коэффициенты показателей, если их значимость имеет различный вес (определяется экспертным путём);

x_{1j}, x_{2j}, x_{nj} – показатели оценки организаций-дебиторов.

Полученные значения балльных оценок организаций-дебиторов ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» представлены в табл. 3.

Таблица 3

Балльная оценка организаций-дебиторов

Наименование дебитора	$K_{гн}$	$K_{кл}$	$K_{ад}$	$K_{об}$	$\Pi_{дл}$	$\Pi_{кз}$	$\Pi_{гн}$	$K_{ма}$	R_i^*
ОАО «Завод корпусов»	0,35	0,20	0,003	0,13	1,00	0,35	0,04	0,40	1,57
ОАО «НМЗ»	0,14	0,08	0,03	0,06	0,05	0,16	0,004	0,003	0,73
ОАО «ЭМЗ»	1,00	1,00	1,00	1,00	0,26	1,00	1,00	1,00	2,70
ОАО «ЭЗГТ»	0,57	0,43	0,06	0,82	0,16	0,41	0,11	0,40	1,72
ОАО «АМЗ»	0,39	0,34	0,25	0,41	0,06	0,39	0,04	0,11	1,41
ОАО «Коммаш»	0,16	0,04	0,01	0,11	0,52	0,29	0,13	0,27	1,24

3. Формирование двух групп организаций-дебиторов.

Определяется среднее арифметическое значение балльной оценки (D_{cp}), которое характеризует типичную балльную оценку организаций-дебиторов, и вся совокупность дебиторов делится на два сектора, для которых значения балльных оценок больше или меньше среднего значения: $D_S \geq D_{cp}$; ($D_t < D_{cp}$).

Среднеквадратичные отклонения совместно с минимальным и максимальным значениями определяют границы групп организаций-дебиторов.

$$\sigma_1 = \sqrt{\frac{1}{\kappa_1} \times \sum_{s=1}^{\kappa_1} (D_S - D_{cp1})^2}, \quad \sigma_2 = \sqrt{\frac{1}{n - \kappa_1} \times \sum_{t=1}^{n - \kappa_1} (D_t - D_{cp2})^2}, \quad (4, 5)$$

где $\sigma_1(\sigma_2)$ – среднеквадратичное отклонение балльной оценки для дебиторов с оценкой выше средней (ниже средней); $\kappa_1, (n - \kappa_1)$ – количество организаций-дебиторов, для которых $D_S \geq D_{cp}$ ($D_t < D_{cp}$); $D_S (D_t)$ – балльные оценки организаций-дебиторов, для которых $D_S \geq D_{cp}$ ($D_t < D_{cp}$); $D_{cp1} (D_{cp2})$ – среднее арифметическое балльных оценок организаций-дебиторов, для которых $D_S \geq D_{cp}$ ($D_t < D_{cp}$); $S = 1, \dots, \kappa_1$; $t = 1, \dots, n - \kappa_1$;

$$D_{cp1} = \frac{1}{\kappa_1} \times \sum_{s=1}^{\kappa_1} D_S, \quad D_{cp2} = \frac{1}{n - \kappa_1} \times \sum_{t=1}^{n - \kappa_1} D_t. \quad (6, 7)$$

Минимальное (D_{min}) и максимальное (D_{max}) значения определяются по всем значениям D_i : $D_{min} = \min \{D_i\}$, $D_{max} = \max \{D_i\}$, $i = 1, \dots, n$.

В интервале σ_1 находятся дебиторы с надёжной позицией, а в интервале σ_2 – со слабой позицией. Организации, не попадающие в эти интервалы, существенно отличаются от данных групп. Они формируют отдельные группы – дебиторов-лидеров и ненадёжных дебиторов.

4. Определение схемы отнесения организаций-дебиторов к группам:

безрисковые	проблемные	↑ высокая Балльная оценка низкая	ОАО «ЗМЗ»	ОАО «ЗГТТ», ОАО «Завод корпусов»	↑ высокая Балльная оценка низкая
паллиативные	высокорискованные		—	ОАО «Коммаш», ОАО «АМЗ», ОАО «НМЗ»	
Входят в эффективное множество	Не входят в эффективное множество		Входят в эффективное множество	Не входят в эффективное множество	

Рис. 5. Классификационные матрицы организаций-дебиторов по степени риска

Разработанная классификация позволяет сгруппировать организации-дебиторов по величине текущей балльной оценки и темпу её прироста, а также дифференцировать дебиторов на группы по степени риска. Данная классификация является предварительным этапом к комплексной оценке организаций-дебиторов, так как позволяет определить укрупнённые характеристики объектов оценки.

5. Разработана интегральная методика комплексной оценки организаций-дебиторов на базе выявления эффективных дебиторов и их балльной группировки, позволяющая формировать обоснованную кредитную политику хозяйствующего субъекта.

В диссертационном исследовании предложена методика комплексной оценки организаций-дебиторов на предмет их надёжности и платёжеспособности с целью принятия эффективной кредитной политики.

Значение методики. Для привлечения дополнительных покупателей предприятия предлагают самые разные условия оплаты. Каждая организация заинтересована, в первую очередь, в платёжеспособности дебиторов. Однако информация о предыдущих сделках не позволяет провести разносторонний анализ финансового состояния организаций-дебиторов, поэтому их оценка не может быть достаточно объективной.

Цель методики. Дать комплексную оценку организаций-дебиторов на основе их многокритериального ранжирования.

Средства достижения цели:

1. Выбор показателей оценки.

С учётом специфики исследования показатели оценки разделены на три группы, характеризующие отношения организации-продавца и организации-покупателя, уровень развития и положение организации-покупателя, финансовое положение организации-покупателя.

2. Метод формирования эффективных множеств дебиторов по совокупности финансовых показателей.

Организации, которые входят в эффективное множество (Ω_2) по каждому частному показателю, т. е. выполняется условие $S_{k1} \in \Omega_2, S_{k2} \in \Omega_2, \dots, S_{kn} \in \Omega_2$, отнесены к наиболее надёжным. В случае если таких дебиторов несколько и нужно провести дальнейшее ранжирование в диссертации предложено определить коэффициент вариации по формуле

$$V_i = \frac{\sigma_i}{x_i} \cdot 100 \% \quad (8)$$

Выбор организации-дебитора можно считать лучшим, если удовлетворяются следующие условия: $S_{k1} \in \Omega_2, S_{k2} \in \Omega_2, \dots, S_{kn} \in \Omega_2$ и $V_i \rightarrow \min$.

Если организаций-дебиторов, удовлетворяющих данным условиям, нет, выбор предложено осуществлять либо в порядке ранжирования показателей по степени их важности, либо на основании следующих условий:

– по каждому показателю оценки определяются организации-дебиторы, удовлетворяющие следующим критериям: $\sigma_i = \min \sigma_i, x_i \in \bar{x}^*$.

– по каждому показателю оценки определяются организации-дебиторы, удовлетворяющие следующим критериям: $x_i \rightarrow \text{opt}, \sigma_i \in \sigma^*$.

3. Метод матрично-балльных оценок.

Проводится сравнительная балльная оценка по выбранным показателям в соответствии с вышеизложенной методикой. В результате анализа определяется положение организаций-дебиторов.

Формирование групп организаций-дебиторов. Группы формируются по результатам обобщения методики вхождения дебиторов в эффективное множество и методики балльной оценки. Для этого разработана оценочная карта организаций-дебиторов (табл. 4), позволяющая провести ситуационный анализ финансового положения дебиторов с целью получения полной и оперативной информации об их потенциальной возможности своевременно выполнять свои обязательства и вносить необходимые коррективы в условия оплаты продук-

ции. Карта позволила выделить восемь типовых положений дебиторов, отличающихся степенью надёжности, а затем провести ситуационный анализ их потенциальной возможности оплачивать свои долги в срок. Положение организации внутри каждой группы определяется величиной её балльной оценки.

Таблица 4

Оценочная карта организаций-дебиторов ЗАО «КОМТЕХ – Нижний Новгород»

Классификационные группы организаций-дебиторов		По эффективному множеству	
		I – группа: по совокупности финансовых показателей входят в эффективное множество	II – группа: по совокупности финансовых показателей не входят в эффективное множество
По балльной оценке	I группа Дебиторы-лидеры		
	II группа Дебиторы с надёжной позицией		
	III группа Дебиторы со слабой позицией		
	IV группа Ненадёжные дебиторы		

Оценочная карта организаций-дебиторов даёт возможность провести не только анализ текущего финансового состояния дебиторов, но и показать изменения их статуса в будущем. Для этого по темпу прироста балльной оценки выделены изменения позиции организаций-дебиторов:

$$\text{Если } \Pi_i \in \left\{ \begin{array}{l} [\Pi_{cp} + \sigma_1, \Pi_{max}] \\ [\Pi_{cp}, \Pi_{cp} + \sigma_1] \\ [\Pi_{cp} - \sigma_2, \Pi_{cp}] \\ [\Pi_{min}, \Pi_{cp} - \sigma_2] \end{array} \right\}, \text{ то } i \in \left\{ \begin{array}{l} \text{I группе – дебиторы с быстро улучшающейся оценкой} \\ \text{II группе – дебиторы с улучшающейся оценкой} \\ \text{III группе – дебиторы с ухудшающейся оценкой} \\ \text{IV группе – дебиторы с быстро ухудшающейся оценкой} \end{array} \right\}$$

где Π_{min} , Π_{max} – минимальное и максимальное значения темпа прироста балльной оценки; σ_1 , σ_2 – среднеквадратичные отклонения (Π_i от Π_{cp}), для которых $\Pi_i \geq \Pi_{cp}$ ($\Pi_i < \Pi_{cp}$); Π_{cp} – средний темп прироста балльной оценки.

В предлагаемой классификации помимо абсолютной величины темпа прироста балльной оценки решающее значение имеет знак показателя. Отрицательные значения свидетельствуют о наличии тенденции ухудшения оценки, положительные – её роста.

Наиболее значимым статусом обладают дебиторы-лидеры с быстро улучшающейся оценкой, входящие в эффективное множество, наиболее слабым – ненадёжные дебиторы с быстро ухудшающейся оценкой, не входящие в эффективное множество.

На основе практического применения разработанной методики получены классификационные группы организаций-дебиторов:

I группа (1,66 ↔ 12) – ОАО «ЗЗГТ», ОАО «ЗМЗ»;

II группа (-3,31 ↔ 1,66) – ОАО «Коммаш»;

III группа (-9,22 ↔ -3,31) – ОАО «Завод корпусов», ОАО «НМЗ»;

IV группа (-19,00 ↔ -9,22) – ОАО «АМЗ».

Разработка условий оплаты с целью формирования кредитной политики. В соответствии с полученными результатами принимаются условия оплаты за продукцию для каждой группы организаций-дебиторов (табл. 5).

Таблица 5

Условия оплаты для каждой группы организаций-дебиторов в соответствии с их положением на оценочной карте

По балльной оценке	По эффективному множеству	
	входит в эффективное множество	не входит в эффективное множество
дебиторы-лидеры	Максимальная отсрочка оплаты	Отсрочка оплаты при наличии гарантийного письма
дебиторы с надёжной позицией	Отсрочка оплаты при наличии гарантийного письма	Ограниченная отсрочка оплаты
дебиторы со слабой позицией	Ограниченная отсрочка оплаты	Стандартные условия оплаты
ненадёжные дебиторы	Стандартные условия оплаты	Предварительная оплата

Оценка достигнутых результатов. Внедрение интегральной методики комплексной оценки организаций-дебиторов на основе выявления эффективных дебиторов и их балльной группировки в деятельность ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» позволило увеличить эффективность проводимой кредитной политики. Изменение структуры дебиторской задолженности ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» представлено на рис. 6.

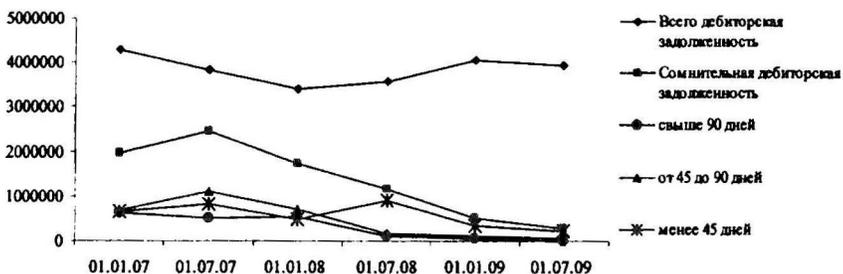


Рис. 6. Эффект полученный ЗАО «КОМТЕХ - Нижний Новгород» от использования интегральной методики комплексной оценки организаций-дебиторов

Наглядное отражение разработанной интегральной методики представлено на рис. 7.



Рис. 7. Интегральная методика комплексной оценки организаций-дебиторов

Методика оценки организаций-дебиторов с использованием метода Парето предполагает жёсткое разграничение предприятий на эффективное и неэффективное множество, что не даёт возможности варьировать предоставляемыми условиями оплаты. Методика балльной оценки предусматривает наличие промежуточных групп дебиторов, но не учитывает отклонения показателей от средней величины. Предложенная интегральная методика позволяет нивелировать указанные недостатки и даёт возможность разработать обоснованную кредитную политику по отношению к организациям-дебиторам, а также снизить размер сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ ПО ТЕМЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК

1. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Аддитивная факторная система управления дебиторской задолженностью / О. Е. Лисина // Инновации : журн. об инновац. деятельности. – 2007. – № 5. – С. 96–99. – 0,2 п.л.
2. Стулова, О. Е. Методика комплексной оценки покупателей-дебиторов / М. В. Малафеева, О. Е. Стулова // Экономический анализ : теория и практика. – 2009. – № 8. – С. 31–35. – 0,4 п.л. (вклад соискателя 0,3 п.л.).
3. Стулова, О. Е. Оценка влияния дебиторской задолженности на цикл денежного обращения / М. В. Малафеева, О. Е. Стулова // Экономический анализ : теория и практика. – 2009. – № 9. – С. 47–52. – 0,3 п.л. (вклад соискателя 0,2 п.л.).
4. Стулова, О. Е. Матрично-балльная оценка покупателей-дебиторов / В. Н. Едророва, О. Е. Стулова // Экономический анализ : теория и практика. – 2009. – № 19. – С. 8–15. – 1,0 п.л. (вклад соискателя 0,9 п.л.).

Прочие публикации

5. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Учёт, анализ и контроль при управлении дебиторской задолженностью / О. Е. Лисина // Развитие инвестиционного потенциала отечественных предприятий : сб. тр. / Нижегород. гос. архитектур.-строит. ун-т. – Н. Новгород, 2006. – Вып. 2. – С. 88–93. – 0,2 п.л.
6. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Оценка стоимости дебиторской задолженности / О. Е. Лисина // Социально-экономические аспекты современного развития России : сб. ст. IV Всерос. науч.-практ. конф. – Пенза, 2007. – С. 77–80. – 0,2 п.л.
7. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Механизм формирования эффективной кредитной политики / О. Е. Лисина // Конкурентоспособность предприятий и организаций : сб. ст. V Всерос. науч.-практ. конф. – Пенза, 2007. – С. 171–173. – 0,1 п.л.
8. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Приростный анализ эффективности кредитной политики предприятий / И. О. Коробейников, О. Е. Лисина // При-

волжский научный журнал / Нижегород. гос. архитектур.-строит. ун-т. – Н. Новгород. – 2007. – № 2. – С. 132–135. – 0,2 п.л. (вклад соискателя 0,1 п.л.).

9. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Особенности использования функционального подхода при управлении дебиторской задолженностью / О. Е. Лисина // Проблемы развития предприятий : теория и практика : сб. ст. Всерос. науч.-практ. конф. – Пенза, 2007. – С. 106–108. – 0,1 п.л.

10. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Методические основы формирования и учёта дебиторской задолженности / О. Е. Лисина // Аудит, налоги и бухгалтерский учёт в Российской Федерации : основы, теория и практика : сб. ст. VI Междунар. науч.-практ. конф. – Пенза, 2007. – С. 37–40. – 0,1 п.л.

11. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Управление дебиторской задолженностью / О. Е. Лисина // Реформирование системы управления на современном предприятии : сб. ст. VII Междунар. науч.-практ. конф. – Пенза, 2007. – С. 14–17. – 0,2 п.л.

12. Лисина, О. Е. (Стулова, О. Е.) Учёт риска при разработке кредитной политики / О. Е. Лисина // Современный российский менеджмент : состояние, проблемы, развитие : сб. ст. VII Междунар. науч.-метод. конф. – Пенза, 2007. – С. 156–158. – 0,1 п.л.

13. Стулова, О. Е. Методика создания кредитной политики предприятия / О. Е. Стулова // Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России : сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф. – Воронеж, 2008. – С. 547–550. – 0,2 п.л.

14. Стулова, О. Е. Предоставление скидок – как механизм стимулирования продаж / О. Е. Стулова // Стратегическое управление предприятиями, организациями и регионами : сб. ст. II Всерос. науч.-практ. конф. – Пенза, 2008. – С. 99–100. – 0,1 п.л.

15. Стулова, О. Е. Повышение эффективности кредитной политики предприятия / О. Е. Стулова // Стратегическое управление предприятиями, организациями и регионами : сб. ст. II Всерос. науч.-практ. конф. – Пенза, 2008. – С. 97–98. – 0,1 п.л.

Подписано в печать 10.09.09. г Формат 60×90 1/16

Бумага газетная. Печать трафаретная. Объем 1 печ.л.

Тираж 100 экз. Заказ № 335

Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет,

603950, Н. Новгород, Ильинская, 65

Полиграфический центр ННГАСУ, 603950, Н.Новгород, Ильинская, 65

