

**Методика исследования оценки надежности компаний-дебиторов из АПК
России на примере компаний, занимающихся выращиванием зерновых
культур**

Научный руководитель – Макарова Светлана Геннадьевна

Маханькова Наталья Александровна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: mahankovanatasha@bk.ru

Исследование компаний агропромышленного комплекса представляется интересным на сегодняшний день. Ответом на введенные против России санкции стала политика импортозамещения, касающаяся в немалой степени предприятий АПК. Для обеспечения продовольственной безопасности необходимо поддержание эффективности финансовой деятельности.

Агропромышленный комплекс представляет собой функционирование четырех сфер деятельности: сельское хозяйство (с/х), обеспечение средствами производства с/х, переработка сельскохозяйственного сырья, инфраструктурная сфера. Для осуществления хозяйственной деятельности компании вступают в различные виды отношений с физическими и юридическими лицами. В результате возникновения временного разрыва между моментом наступления обязательства и его выполнением появляется *дебиторская или кредиторская задолженность*.

Вопрос управления дебиторской задолженностью остается актуальным сегодня. С одной стороны, компании-кредитору важно увеличивать объемы продаж, снижать запасы готовой продукции, что выражается в увеличении величины дебиторской задолженности (ДЗ). С другой стороны, увеличение ДЗ может привести к ограничению компании в денежных средствах, необходимости дорогостоящего финансирования.

В каждой компании разрабатывается своя политика коммерческого кредитования. Как правило, данная политика подразделяется на несколько этапов: анализ кредитоспособности клиента, определение условий кредитования, контроль дебиторской задолженности, меры по возвращению предоставленных кредитов [1].

Целью проводимого исследования является совершенствование методики анализа кредитоспособности компаний-дебиторов из агропромышленного комплекса. Стоит отметить, что дебиторская задолженность для одной компании является кредиторской задолженностью для другой. Кредитор при принятии решения о том, с какой компанией сотрудничать, будет интересоваться фактическими и потенциальными возможностями компании по возвращению долгов. Представляется интересным рассмотреть, каким образом период оборота кредиторской задолженности (КЗ) связан с проводимой в компании политикой, отражением которой являются показатели платежеспособности и эффективности.

Для исследования зависимости были построены различные регрессионные модели периода оборота КЗ на финансовые показатели по выборке из 69 компаний, занимающихся выращиванием зерновых культур, за 2012-2015 гг. Наиболее подходящей моделью была выбрана следующая зависимость:

$$P_{kred} = 185 * 1,01^{accrec} * 0,95^{stock} * currentL^{-0,51} * accrec^{-0,39},$$

где P_{kred} - период оборота КЗ, $accrec$ - оборачиваемость ДЗ, $stock$ - оборачиваемость запасов, $currentL$ - коэффициент текущей ликвидности.

Данная модель позволяет провести следующие зависимости. С одной стороны, есть фактические значения периода оборота кредиторской задолженности, с другой, расчетные значения периода. Сравнение этих двух значений позволяет выявить, следует ли кредитору сохранять период на установленном ранее уровне или следует запрашивать иные условия. Если значения фактического и расчетного периода достаточно близки, то стоит принимать условия кредитования, сложившиеся ранее между контрагентами и данным потенциальным дебитором. В этом случае расчетное значение выступает эталонным значением, т.е. это тот период оборота кредиторской задолженности, на который способен согласиться потенциальный дебитор при заданных уровнях оборачиваемости дебиторской задолженности, запасов и текущей ликвидности. Если же фактическое и расчетные значения достаточно сильно различаются, то необходимо запрашивать свои условия кредитования и искать причину сильного расхождения в данные

Построенная модель была применена к выборке, по которой производились расчеты. Было рассчитано отклонение фактического значения от расчетного в долевым выражении $((P_{kred_факт} - P_{kred_расч}) / P_{kred_факт})$.

Отклонение могло быть как положительным, так и отрицательным. *Положительное значение* отклонения говорит о том, что у компании фактическое значение периода оборота кредиторской задолженности выше предсказанного моделью. Компания с высоким положительным отклонением имеет более высокий риск оказаться неплатежеспособной компанией.

Отрицательное значение отклонения фактического значения от расчетного отражает способность компании работать более эффективно, чем это предсказывает модель, т.е. фактический период оборота кредиторской задолженности меньше, чем расчетный. С одной стороны, это может говорить о более эффективном управлении у компании-дебитора. С другой стороны, большое отрицательное отклонение может насторожить кредитора, т.к. способность фирмы работать сверхэффективно может быть связана с неучтенными в модели факторами и предсказать, как долго компания-дебитор сможет поддерживать данные темпы работы, в такой ситуации сложно.

Для наглядности результатов был построен график (рис.1), из которого видны для каждого из наблюдений (по горизонтали) фактическое и расчетное значения (по вертикали). Наиболее высокие отклонения выявлены для компаний, чьи фактические периоды кредиторской задолженности свыше 200 дней, что может быть объяснено наличием сильных неучтенных факторов.

Достаточно высокое расхождение фактического и расчетного значения говорит о необходимости дополнительного анализа компании.

Таким образом, была построена модель, результаты которой могут использоваться на практике: она позволяет оценить фактические и потенциальные возможности фирмы-дебитора и выяснить, какие компании требуют пристального внимания в случае необходимости предоставления отсрочки платежа. Модель показала, что значимыми факторами для определения периода оборота кредиторской задолженности являются оборачиваемость дебиторской задолженности, запасов и коэффициент текущей ликвидности, причем зависимость носит нелинейный характер.

Источники и литература

- 1) Ван Хорн, Джеймс, С, Вахович, мл., Джон, М. Основы финансового менеджмента, 12-е издание: Пер. с англ. — М.: ООО "И.Д. Вильямс", 2008.
- 2) Информационная база «СПАРК».

Иллюстрации

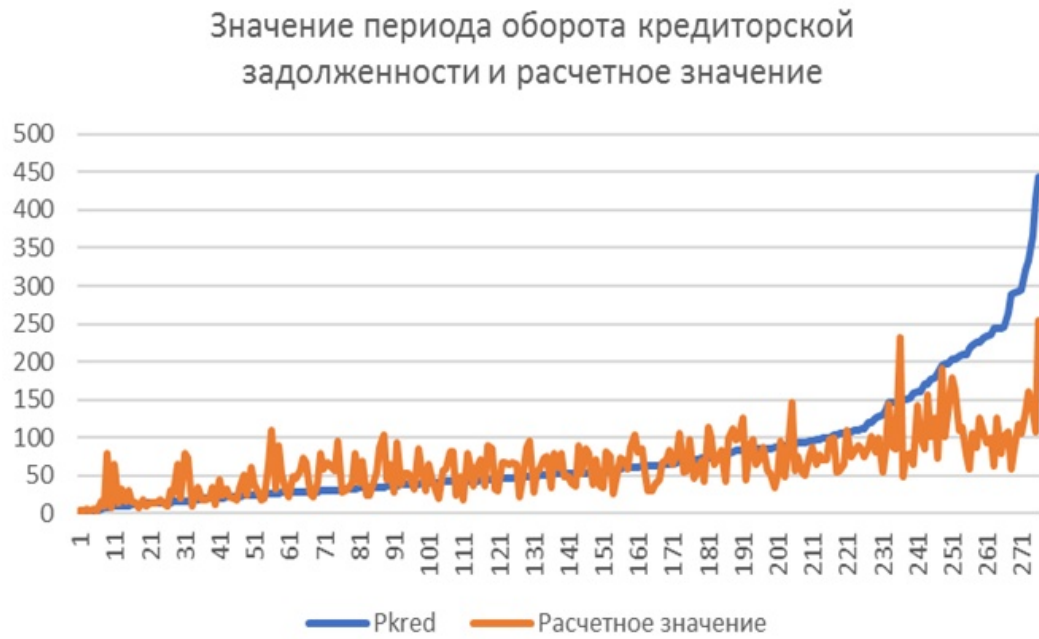


Рис. 1. Значение периода оборота кредиторской задолженности и расчетное значение