

УДК 336.6

Д. В. Еремеев, И. О. Князева

Сибирский государственный университет науки и технологий
имени академика М.Ф. Решетнева, Красноярск, e-mail: eremeev.dmitriy@gmail.com

ФОРМИРОВАНИЕ НОРМАТИВНЫХ ЗНАЧЕНИЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПО ПРОИЗВОДСТВУ КОКСА

Ключевые слова: дебиторская задолженность, норматив, коксохимическая промышленность, коммерческая организация.

В отличие от других элементов оборотного капитала коммерческой организации, дебиторская задолженность зачастую демонстрирует существенные изменения, как в течение анализируемого периода, так и в динамике. На ее величину оказывают существенное влияние микросреда предприятия, и принятая в компании финансовая политика относительно партнеров, при реализации продукции. По своей сути дебиторская задолженность представляет иммобилизацию финансовых ресурсов организации. Вследствие чего, перед менеджментом компании стоит с одной стороны задача по ее сокращению, с другой, при переходе на полную предоплату можно потерять клиентов, и получить негативное воздействие на конкурентоспособность организации. В представленной работе авторами сделана попытка, с использованием методов финансовых вычислений, обосновать нормативные значения дебиторской задолженности коммерческого предприятия, с учетом отраслевой специфики. Анализ проведен по наиболее крупным предприятиям коксохимической промышленности. В качестве основополагающей идеи исследования выступает следующее: эффективность использования финансовых ресурсов, инвестированных при формировании величины дебиторской задолженности, должна достигаться за счет минимизации авансируемого капитала, при достижении максимальных конечных финансовых результатов в деятельности коммерческого предприятия. Полученные результаты в виде эталонного нормативного показателя оборачиваемости дебиторской задолженности и отраслевого нормативного показателя оборачиваемости дебиторской задолженности коксохимической промышленности могут быть использованы в процессе финансового планирования и анализа.

D. V. Eremeev, I. O. Knyazeva

Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk,
e-mail: eremeev.dmitriy@gmail.com

FORMATION OF NORMATIVE VALUES OF RECEIVABLES DUE TO COKE INDUSTRY FACILITIES

Keywords: receivables, normative, coke industry, commercial organization.

Unlike other elements of the working capital of a commercial organization, accounts receivable often show significant changes, both during the analyzed period also in dynamics. Its size is significantly affected by the microenvironment of the enterprise, and the financial policy adopted by the company regarding partners when selling products. At its core, receivables represent the immobilization of the organization's financial resources. As a result, the company's management is faced with the task of reducing it, on the other hand, when switching to full prepayment, you can lose customers and get a negative impact on the competitiveness of the organization. In the presented work, the authors made an attempt, using the methods of financial calculations, to substantiate the normative values of receivables of a commercial enterprise, taking into account industry specifics. The analysis was carried out for the largest enterprises of the coke industry. The fundamental idea of the study is the following: the effectiveness of the use of financial resources invested in the formation of receivables should be achieved by minimizing the advanced capital, while achieving maximum financial results in the activities of a commercial enterprise. The results obtained in the form of a reference normative indicator of accounts receivable turnover and an industry normative indicator of receivables turnover of a by-product coke industry can be used in the process of financial planning and analysis.

Введение

Неотъемлемыми элементами производственной деятельности практически любого предприятия является наличие

дебиторской задолженности. С целью оптимизации дохода все предприятия стараются реализовать свою продукцию на условиях оплаты по факту или предо-

платы, так как несоблюдение условий платежной дисциплины контрагентами влечёт за собой отрицательные последствия для предприятий.

Различные процессы, происходящие в условиях рыночной экономики, такие как конкуренция, недостаток средств у покупателей, инфляция, нередко толкают продавцов предоставлять клиентам отсрочку платежа или коммерческий кредит. Состояние расчетов с дебиторами является весьма серьезным показателем деятельности организации. При этом большое значение имеет финансово-экономический аспект хозяйственных отношений и структура самой этой задолженности. Без анализа состояния расчетов с дебиторами любое принятое решение не только не будет полноценным, но и вполне может быть ошибочным. Вопросами эффективности управления дебиторской задолженностью в экономической литературе и периодике уделяется существенное внимание [1–4].

С целью правильного формирования движения средств на предприятии, основную роль играет грамотное управление дебиторской и кредиторской задолженностью. Четкая организация движения дебиторской задолженности (ДЗ) оказывает непосредственное влияние на ускорение оборачиваемости оборотных средств и своевременное поступление денежных средств. При этом необходимо отметить, что отраслевые особенности оказывают существенное влияние на процесс взаимоотношений с контрагентами. В данной работе объектом исследования выбрана коксохимическая отрасль.

Наиболее заметная особенность компаний коксохимической отрасли заключается в том, что финансирование в данную отрасль экстенсивно, а не интенсивно, как например в ракетно-космической отрасли или машиностроении в целом. К другим отраслевым особенностям можно отнести следующее: производство только готовой продукции и отсутствие незавершенного производства и полуфабрикатов; реализация основных технологических процессов в автоматическом режиме.

В целом, коксохимическая промышленность в РФ сохраняет высокую

инвестиционную привлекательность, в первую очередь, для финансово-промышленных групп. Она необходима для построения замкнутых технологических цепочек «уголь-кокс-металл». Производство кокса занимает промежуточное место в цепочке переработки угля и кокса. Согласно экспертным оценкам, порядка 85-90% производимого в России кокса используется при производстве чугуна. В целом состояние российского производства кокса остается на высоком техническом, технологическом и экономическом уровне.

Цель исследования

Обеспечение устойчивого функционирования предприятия коксохимической отрасли невозможно без постоянного мониторинга его финансово-экономического состояния, в частности, анализа дебиторской задолженности, с целью своевременного установления тенденций его изменения и диагностирования причин такого изменения. Необходимой предпосылкой эффективного управления дебиторской задолженностью в промышленно-экономических системах выступает выделение интересующих менеджмент нормативных значений.

Материалы и методы исследования

Исследования проводились с использованием общенаучных методов экономического анализа дебиторской задолженности, а также финансового состояния предприятия, экономико-математических расчетов и пр.

Информационно-аналитической базой проведенного исследования выступили нормативно-правовые и законодательные акты РФ, данные Федеральной службы государственной статистики, опубликованные в открытом доступе, данные бухгалтерской отчетности, обзоры деятельности предприятий коксохимической промышленности и т.д. В исследовании была использована информация из международных и национальных научно-практических конференций, а также материалы из открытых источников сети Интернет, раскрывающие финансовую деятельность коммерческих организаций коксохимической промышленности.

Результаты исследования и их обсуждение

В хозяйственной практике в качестве критериев эффективности использования ресурсов, вложенных в дебиторскую задолженность, авторы понимают минимизацию авансируемых ресурсов, при достижении максимальных конечных финансовых результатов деятельности коммерческой организации. С авторской точки зрения, опираясь на идеи, высказанные Маркарьяном Э.А. [5], результативность отвлечения ресурсов в дебиторскую задолженность предприятия базируется на следующих показателях:

- динамики изменения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- динамики изменения рентабельности продаж;
- динамики изменения рентабельности по прибыли до налогообложения;
- величины дополнительного привлечения (высвобождения) средств на формирование дебиторской задолженности относительно прошлого периода;
- коэффициента, характеризующего соотношение величины дополнительного привлечения (высвобождения) средств на формирование дебиторской задолженности относительно прошлого периода к средней величине дебиторской задолженности за период.

Авторы в своем исследовании предлагают поставить знак равенства между лучшим показателем оборачиваемости среди предприятий отрасли и значением нормативного показателя дебиторской задолженности. Таким образом, получается, что показатель одного предприятия будет эталонным через призму отбора, но другие предприятия отрасли могут ориентироваться на него и оценивать величину необходимой дебиторской задолженности через коэффициент ее оборачиваемости и собственную выручку за период. Как следствие организации получают стимул к улучшению процесса управления дебиторской задолженности и сокращению ресурсов, отвлекаемых на ее финансирование.

Исходя из вышеизложенного расчет и выбор наилучших значений показателей дебиторской задолженности за ряд лет, и в дальнейшем обоснование нормативного значения, предусматривает выполнение ряда последовательных действий. Такая последовательность

действий представлена в виде поэтапной модели на рис. 1.

На первом этапе происходит выбор ведущих предприятий коксохимической отрасли по доли, занимаемой на рынке РФ. К числу таких предприятий отнесены на основании мнения экспертов [6] следующие: АО «МосКокс», ОАО «Алтай-Кокс», ОАО «Губахинский Кокс», ПАО «Кокс», ООО «Мечел-Кокс», АО «Уральская Сталь», ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», АО «ЕВРАЗ Объединенный Западно-Сибирский металлургический комбинат», ООО «УралМеталлИнвест».

На этапе номер два определяется период проведенного анализа. Авторы предлагают формировать информационную базу для проведения исследования по предприятиям за пять последних лет. Данный период, с авторской точки зрения, достаточен для получения адекватных данных и способствует отсечению отдельных результатов, связанных с нестандартными событиями (например, введение санкций, резкое изменение валютного курса и т.д.).

Для расчета нормативных значений дебиторской задолженности в коксохимической отрасли (этап 3) на основе данных публичной бухгалтерской отчетности [7] была сделана выборка показателей, необходимых для проведения соответствующих расчетов, которая представлена в табл. 1–3.

На основании данных таблиц в работе проведен расчет показателей по каждому предприятию, характеризующий как эффективность управления дебиторской задолженностью, так и финансовое состояние предприятия за 2015, 2016, 2017 и 2018 гг. Фрагмент полученных результатов по одному из предприятий представлен в табл. 4.

Пятый этап является ключевым для расчета нормативных показателей задолженности по контрагентам для предприятий коксохимической промышленности. В ходе проведенного исследования были графически сведены воедино по каждому расчетному периоду (году) для каждого предприятия данные, необходимые для расчета и обоснования нормативной величины ДЗ. Таких графиков было построено четыре. Пример анализа данных за 2017 год представлен на рис. 2.

Алгоритм выбора лучших показателей за год (пункт 5.2 рис. 1) сделали достаточно простым:

1. Выбираются по лучшим значениям (1-2 предприятия) показатели оборачиваемости дебиторской задолженности. За 2017 год – это ООО «Мечел-Кокс».

2. выбираются рентабельности продаж, и рентабельность продаж по прибыли до налогообложения. На рис. 2 видно, что под этот критерий подходят следующие предприятия: ПАО «Кокс», ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат».

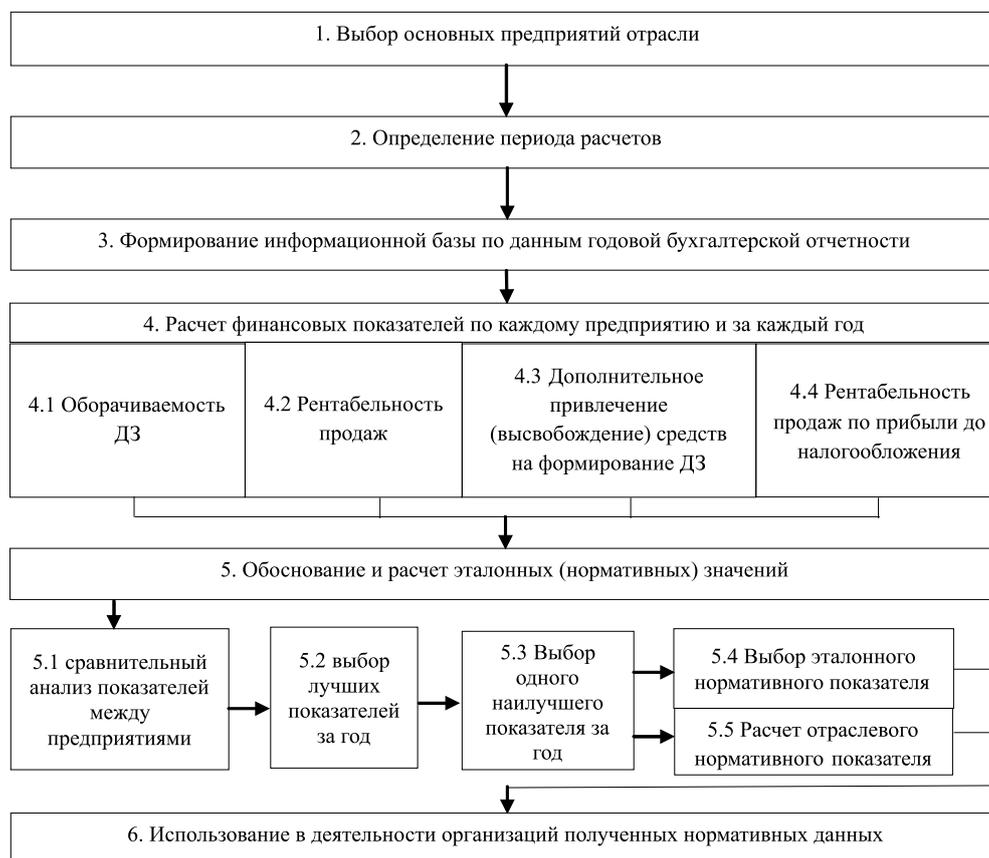


Рис. 1. Авторская модель расчёта нормативных показателей дебиторской задолженности по контрагентам для предприятия

Таблица 1

Дебиторская задолженность ведущих предприятий коксохимической отрасли в 2014-2018 гг.

Наименование компании	Дебиторская задолженность, тыс. руб.				
	2018	2017	2016	2015	2014
АО «МосКокс»	1194553	1378980	2083186	1930005	724324
ОАО «Алтай-Кокс»	5456474	5782873	5626512	3285718	2898 167
ОАО «ГубахинскийКокс»	3038946	1301814	1263616	845752	604261
ПАО «Кокс»	9825058	5916105	5699331	7437499	6026228
ООО «Мечел-Кокс»	829284	1348050	2148457	2018258	3607588
АО «Уральская Сталь»	13212454	6957806	6930033	7127023	6110223
ПАО «Северсталь»	37824664	32990148	27179621	38971171	39764696
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	52031000	43361000	40323000	31191000	33517000
АО «ЕВРАЗ Объединенный Западно-Сибирский металлургический комбинат»	14648947	55265901	48062224	43328164	34455352
ООО «УралМеталлИнвест»	1364	1699	2341	16498	0

Таблица 2

Показатели выручки ведущих предприятий коксохимической отрасли в 2015-2018 гг.

Наименование компании	Выручка, тыс. руб.				Темп роста, % (2018/2015)
	2015	2016	2017	2018	
АО «МосКокс»	7417614	8 000 322	8678432	8684253	117,07
ОАО «Алтай-Кокс»	38697876	41 882 859	65 354 280	58 152 050	150,27
ОАО «Губахинский Кокс»	3851544	4290723	6039388	11593705	301,01
ПАО «Кокс»	27461078	31423388	45930750	41954654	152,78
ООО «Мечел-Кокс»	22740849	23803146	33260400	31050788	136,54
АО «Уральская Сталь»	51872863	60557289	75269728	99645154	192,09
ПАО «Северсталь»	278610521	305306314	359530414	432772547	155,33
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	314115000	339111000	392782000	458218000	145,87
АО «ЕВРАЗ Объединенный Западно-Сибирский металлургический комбинат»	140872296	148116723	181377920	217321559	154,27
ООО «УралМеталлИнвест»	142897	49986	4641	4466	3,12

Таблица 3

Основные показатели прибыли предприятий коксохимической отрасли в 2015-2018 гг.

Наименование компании	Прибыль от продаж, тыс. руб.			
	Прибыль до налогообложения, тыс. руб.			
	2015	2016	2017	2018
АО «МосКокс»	-15369	-220903	-787182	-649002
	891269	94638	-444376	-688303
ОАО «Алтай-Кокс»	6509313	5150158	9734188	1368442
	6221303	4992124	9683237	1171507
ОАО «Губахинский Кокс»	490311	326580	764068	1206703
	304413	196120	787386	1060103
ПАО «Кокс»	5109871	4555284	7006929	4683011
	-1342795	4432180	8971658	-4037619
ООО «Мечел-Кокс»	3584361	3038335	3360333	2432156
	3206103	1874600	1943768	1528560
АО «Уральская Сталь»	2667012	2337145	54594	6616132
	3833879	646502	-620709	7980375
ПАО «Северсталь»	67180706	67873542	69263850	100984681
	44261297	106522190	146040243	138430206
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	72078000	79689000	86463000	116462000
	38462000	83165000	84257000	96605000
АО «ЕВРАЗ Объединенный Западно-Сибирский металлургический комбинат»	10786193	13213550	6397488	27315889
	23355579	11199449	7701287	29080113
ООО «УралМеталлИнвест»	-2462	-4758	753	990
	3141	-2541	422	1173

Таблица 4

Фрагмент расчетов показателей ведущих предприятий коксохимической отрасли в 2015-2018 гг.

Показатели	ОАО «Алтай-Кокс»			
	2015	2016	2017	2018
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	38697876	41882859	65354280	58152050
Средняя величина дебиторской задолженности	3091942,5	4456115	5704692,5	5619673,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности (коэффициент)	12,52	9,40	11,46	10,35
Прибыль от продаж, тыс.руб.	6509313,00	5150158,00	9734188,00	1368442,00
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	6221303,00	4992124,00	9683237,00	1171507,00

Показатели	ОАО «Алтай-Кокс»			
	2015	2016	2017	2018
Рентабельность продаж, %	16,82	12,30	14,89	2,35
Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения, %	16,08	11,92	14,82	2,01
Дополнительное привлечение (высвобождение) средств на формирование дебиторской задолженности относительно прошлого периода, тыс. руб.	0	1109693,82	-1248657,7	543654,5538
В процентах к средней величине дебиторской задолженности, %	-	24,90	-21,89	9,67

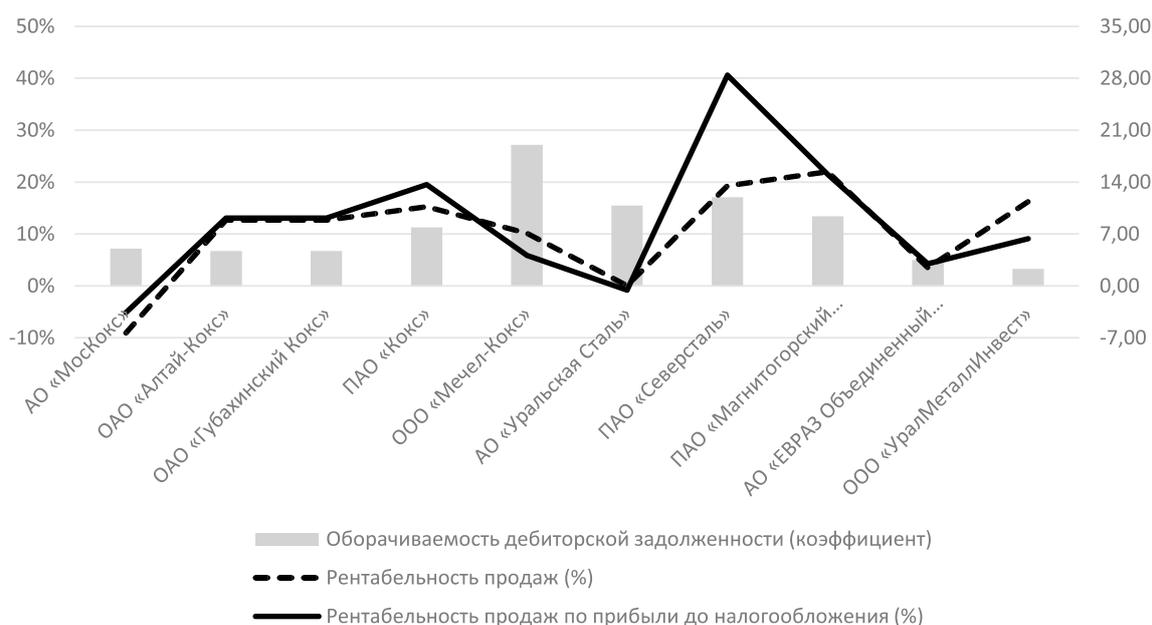


Рис. 2. Сравнительный анализ показателей компаний за 2017 г.

Максимальное значение, среди анализируемых предприятий, по коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности в 2017 году принадлежит ООО «Мечел-Кокс» (19,02). Однако, по дополнительным данным (рентабельности продаж и рентабельности продаж по прибыли до налогообложения) в качестве лучшего предлагается считать показатель ПАО «Северсталь» (11,95). Дополнительно рассчитали, что у данного предприятия произошло высвобождение средств на формирование дебиторской задолженности относительно прошлого периода в сумме 10 064 678,62 тыс. руб., что составляет 30,43 % от средней величины дебиторской задолженности за период. ПАО «Кокс» и ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» не берем в расчёт из-за низ-

ких показателей оборачиваемости ДЗ, 7,92 и 9,39 соответственно.

Для реализации этапа 5.4 (рис. 1) полученные данные сведем в табл. 5. Полученные нормативные значения оборачиваемости дебиторской задолженности по отрасли позволят нам в дальнейшем вывести нормативные значения этих показателей для исследуемой компании – ПАО «Кокс».

Таблица 5

Значения дебиторской задолженности для предприятий коксохимической отрасли по годам

Показатель	2015	2016	2017	2018
Коэффициент оборачиваемость дебиторской задолженности	9,71	9,23	11,95	12,22

Опираясь на полученные данные в табл. 5 можно сказать, что эталонный нормативный показатель оборачиваемости дебиторской задолженности за рассматриваемый период составляет 12,22. Отраслевой нормативный показатель оборачиваемости ДЗ примем как среднеарифметическую данных по годам. В таком случае он составит 10,78.

Используя полученные данные через выручку от реализации каждая компания коксохимической промышленности сможет рассчитать для себя оптимальную величину дебиторской задолженности, и учитывать данные показатели при финансовом планировании.

Заключение

Опираясь на вышеизложенное, можно сказать, что результаты пред-

ставленного анализа в работе позволили авторам выделить основные показатели дебиторской задолженности, позволяющие сделать вывод об эффективности финансового управления на предприятии, а также рассчитать нормативные значения дебиторской задолженности для предприятия, принадлежащего к коксохимической отрасли. Выработывая политику кредитования контрагентов связанную с реализацией своей продукции, менеджмент предприятия может учесть в своей работе, полученные в ходе проведенного исследования через нормативные значения оборачиваемости ДЗ, показатели оптимальной величины дебиторской задолженности, на которые необходимо ориентироваться при заключении контрактов.

Библиографический список

1. Муравьева Н.Н., Каширина А.А. Формирование системы показателей эффективного управления дебиторской задолженностью в коммерческих организациях // Экономика и бизнес: теория и практика, 2017. № 10. С. 95–98.
2. Родин Н.Н. Оценка эффективности управления дебиторской задолженностью ПЭО планово-экономический отдел № 1. 2015. [Электронный ресурс]. URL: https://www.profiz.ru/peo/1_2015/ (дата обращения: 01.03.2020).
3. Давлетшина Л.М. Оценка эффективности управления дебиторской задолженностью организации на примере организаций оптовой торговли Российской Федерации // Вестник экономики, права и социологии, 2015. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vestnykeps.ru/0215/3.pdf> (дата обращения: 02.03.2020).
4. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы: учебно-практическое пособие. М.: Проспект, 2015. 255 с. Библиогр. в кн. ISBN 978-5-392-16689-3. [Электронный ресурс]. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=252320> (дата обращения: 01.04.2020).
5. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ: учебное пособие. 9-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2014. 192 с.
6. Коксохимическая промышленность. [Электронный ресурс]. URL: <https://fabricators.ru/article/koksohimicheskaya-promyshlennost> (дата обращения: 12.03.2020).
7. Синапс – поиск и аналитика тендеров. [Электронный ресурс]. URL: <https://synapsenet.ru> (дата обращения: 14.03.2020).