

ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

© Тарасова Е.Ю.*

Владивостокский государственный университет экономики и сервиса,
г. Владивосток

В связи с ростом дебиторской задолженности, зачастую приводящей к платежному кризису, особую актуальность приобретает задача квалифицированного управления дебиторской задолженностью, основанного на знании механизма ее возникновения и методов ликвидации. В статье проанализированы основные факторы, влияющие на возникновение дебиторской задолженности, разъяснены понятия финансового цикла оборотного капитала и жизненного цикла дебиторской задолженности.

Образование дебиторской задолженности на предприятии связано с образованием имущественных требований к покупателям, которые не оплатили товары, работы, услуги, или к поставщикам, которые не предоставили товары, работы, услуги. Дебиторская задолженность может возникать в сфере правовых отношений с государством или муниципальными образованиями, которые обязаны произвести определенные законодательством компенсационные выплаты. Например, для предприятий жилищно-коммунального комплекса образование такой дебиторской задолженности связано с получением субсидий, дотаций и компенсаций из бюджетов различных уровней.

Образование дебиторской задолженности, ее существование в условиях рыночной экономики как экономической категории объективно и объясняется двумя существенными факторами:

- для предприятия-дебитора это бесплатный источник дополнительных оборотных средств;

* Кафедра Бухгалтерского учета и аудита, кандидат экономических наук.

- для предприятия-кредитора это возможность сохранения и расширения рынка распространения товаров, работ, услуг.

Дебиторская задолженность возникает в результате договорных отношений в момент перехода права собственности на товары, работы, услуги или в результате предварительной оплаты (передачи денежных средств авансом) в счет получения в будущем товаров, работ, услуг при условии, что передача материальных ценностей и оплата денежных средств не совпадают по времени. Таким образом, образование дебиторской задолженности обусловлено наличием договорных отношений и временным разрывом между коммерческой сделкой и ее оплатой. По сути образование дебиторской задолженности представляет собой иммобилизацию, то есть отвлечение из оборота собственных оборотных средств. Появление дебиторской задолженности как актива в бухгалтерском балансе сопровождается изменением состава оборотных активов: стоимость реализованных активов перетекает в дебиторскую задолженность. В связи с тем, что стоимость затраченных и реализованных активов, как правило, меньше стоимости дебиторской задолженности (цены реализации), в пассиве бухгалтерского баланса возникают налоговые обязательства и прибыль.

Роль дебиторской задолженности не ограничивается только позицией в балансе. Дебиторская задолженность предприятия образовывается и погашается в результате деятельности предприятия, формируя притоки денежных средств. Наибольший удельный вес в структуре актива баланса, как правило, составляет дебиторская задолженность, возникающая в результате текущей (основной) деятельности, которая связана с реализацией товаров, работ, услуг, которые производит или оказывает предприятие. Активы предприятия в виде сырья, материалов, основных средств (через амортизацию) переносят свою стоимость на вновь создаваемую продукцию, товары, работы, услуги. Реализация этой продукции, товаров, работ, услуг сначала превращается в дебиторскую задолженность, затем погашается и принимает форму денежных средств. Приток денежных средств возникает при оплате дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность, запасы, денежные средства являются составляющими оборотного капитала с различными уровнями ликвидности и риска. В процессе кругооборота они меняют свою материально-вещественную форму, переходят из одной стадии в другую, возмещая стоимость выручки (себестоимость + прибыль) в виде денежных средств. Если организация продает свои товары, работы, услуги с условием рассрочки платежа (в кредит), то прибыль возникает в момент реализации продукции. При этом до того, как оплачены счета за отгруженные товары, работы, услуги, нет реального притока денежных средств. Поэтому изменений в остатках денежных средств не происходит, но за счет возникновения дебиторской задолженности увеличивается чистый оборотный капитал и появляется прибыль от

продаж. Когда дебиторская задолженность будет оплачена, увеличатся денежные средства на сумму уменьшения дебиторской задолженности, но прибыль организации не увеличится. Таким образом, момент возникновения дебиторской задолженности связан с моментом появления прибыли от продаж.

Время, в течение которого денежные средства вложены в созданные запасы (с момента их оплаты), незавершенное производство, готовую продукцию и дебиторскую задолженность, является длительностью финансового цикла.

Длительность финансового цикла зависит как от внешних факторов (ситуации на рынках сбыта и закупок, системы налогообложения, форм финансирования), так и от управленческих решений (активности и профессионализма менеджеров). Оптимизация финансового цикла – одна из главных целей деятельности финансовых служб организации, так как дает ей значительные преимущества. Очевидно, что пути сокращения финансового цикла связаны с сокращением производственного цикла, уменьшением времени оборота дебиторской задолженности, увеличением времени оборота кредиторской задолженности.

Можно сделать вывод, что время, в течение которого денежные средства вложены в дебиторскую задолженность, является финансовым циклом этой задолженности. Длительность периода погашения дебиторской задолженности является составляющей частью финансового цикла организации в целом. Период от момента отгрузки товаров, предоставления работ и услуг (т.е. от момента образования дебиторской задолженности) до получения денежных средств должен сопоставляться со временем, необходимым для однократного оборота средств организации, т.е. с длительностью производственно-коммерческого цикла.

В течение финансового цикла активы организации (запасы, незавершенное производство, готовая продукция) меняют свою материальную форму на дебиторскую задолженность, которая выражена в денежных единицах. Одновременно активы организации перемещаются из сферы производства в сферу обращения. Следовательно, в момент образования дебиторской задолженности меняется структура оборотного капитала: материальная форма переходит в денежную форму, сфера производства сменяется сферой обращения. Рассматривая эти изменения применительно к финансовому циклу, следует отметить, что эти изменения и превращения из одного вида в другой носят системный характер и являются нормальными, если в каждом цикле при образовании дебиторской задолженности формируется прибыль организации.

Дебиторская задолженность не может погашаться сразу и в полном объеме денежными средствами. Обычно при продажах предусмотрена отсрочка платежа. Поэтому размер дебиторской задолженности и сроки ее погашения должны контролироваться и уравниваться наличием кредиторской задолженности.

Следует отметить, что дебиторская задолженность не всегда погашается денежными средствами или иными активами. В случае невозможности ее взыскания (путем погашения денежными средствами или обмена на другие активы) она может быть признана безнадежной. В этом случае дебиторская задолженность ликвидируется (списывается с баланса) и прекращает свое существование в качестве актива.

Период, в течение которого происходит образование дебиторской задолженности, сохраняется ее наличие в балансе в качестве актива, она погашается денежными средствами (или иными активами) либо ликвидируется путем списания, можно определить как жизненный цикл дебиторской задолженности.

Показателями, определяющими эффективность управления дебиторской задолженностью, являются коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности и период погашения.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (КОдз) определяется по формуле:

$$\text{КОдз} = \text{ВР} / \text{ДЗср}$$

где ВР – выручка от реализации в свободных оптовых ценах;

ДЗср – средняя дебиторская задолженность за период.

ДЗср за период (квартал, год) определяется по формуле:

$$\text{ДЗср} = (\text{ДЗнп} + \text{ДЗкп}) / 2$$

где ДЗнп и ДЗкп – дебиторская задолженность на начало и на конец расчетного периода соответственно.

Ускорение оборачиваемости в динамике рассматривается как положительная тенденция. Замедление оборачиваемости свидетельствует об отвлечении оборотных средств организации для расчетов с покупателями и заказчиками, а также с другими партнерами.

Период погашения дебиторской задолженности (П) определяется по формуле:

$$\text{П} = 365 / \text{КОдз}$$

Следует иметь в виду, что чем больше период просрочки задолженности, тем выше риск ее непогашения.

Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности (Кпдз) определяется по формуле:

$$\text{Кпдз} = \text{ДЗср} / \text{ВР}$$

где ВР – выручка от реализации продукции (работ, услуг) в свободных оптовых ценах.

Период оборота дебиторской задолженности напрямую зависит от ликвидности дебиторской задолженности и наоборот. Ликвидность – это способность активов превращаться в денежные средства с минимальной потерей стоимости. Ликвидность любой функционирующей организации проявляется через ликвидность ее активов и баланса в целом. Степень ликвидности зависит от времени, которое для этого необходимо – чем быстрее, тем ликвиднее.

Организация, применяющая неэффективные формы расчетов с дебиторами, может временно приостановить оплату собственных обязательств и таким образом поддерживать свою ликвидность на надлежащем уровне. Естественно, такая политика не может быть долгосрочной, поэтому одним из основных вопросов, который требует всестороннего изучения, является определение предельной суммы (нормирования) дебиторской и кредиторской задолженности, которая не повлекла бы кризиса расчетов.

Определение ликвидности связано с моментом погашения (ликвидации) дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность не может быть в полной мере отнесена к ликвидным оборотным средствам. Так как она является ликвидной лишь в той мере, в которой возможно ее погашение за разумный (заранее оговоренный) период.

При оценке ликвидности дебиторской задолженности можно опираться на два показателя: средний срок покрытия дебиторской задолженности (СП) и коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Кдз), которые связаны соотношением

$$СП = Кдз (t / РК)$$

где РК – среднегодовая реализация в кредит,

t – количество дней в году.

СП показывает среднее число дней, в течение которых счета дебиторов остаются неоплаченными. Этот показатель необходимо сравнивать с существующими сроками кредитования. Так, если средний период покрытия дебиторской задолженности составляет 60 дней, а условия ее погашения согласно договора составляет 40 дней, то часть дебиторской задолженности просрочена к оплате. Кдз является величиной, обратной СП и показывает, сколько раз за год «обернутся» счета дебиторов.

Одним из критериев определения ликвидности актива является оценка разницы между стоимостью приобретения и стоимостью немедленной продажи. Увеличение периода оборота (жизненного цикла) дебиторской задолженности связано с потерей ее стоимости.

Дебиторская задолженность является монетарным активом, так как выражена в денежных единицах и должна погашаться денежными средствами. Как известно, стоимость денег во времени не постоянная величина, она изменяется

под воздействием таких факторов, как риск и ставка дисконта. Согласно теории приведенной стоимости, сегодняшние деньги стоят дороже будущих, так как их можно немедленно инвестировать и они станут приносить проценты.

Определение сегодняшней стоимости будущего потока денег называется дисконтированием, а исчисленная таким образом стоимость – приведенной. В этом случае можно воспользоваться соотношением:

$$N_0 = N / ((1 + r)^n)$$

где N_0 – дисконтированная стоимость дебиторской задолженности;

r – ставка дисконтирования;

n – период погашения дебиторской задолженности.

Если организацией принимается решение о предоставлении отсрочки платежа или о реструктуризации задолженности, то дебиторская задолженность должна быть переоценена с применением дисконтирования.

Таким образом, при несвоевременном погашении дебиторской задолженности должна проводиться оценка стоимости дебиторской задолженности с целью определения ее реальной, рыночной стоимости и для дальнейшей ее реализации. Рыночная стоимость – это стоимость с учетом риска невозврата и ликвидности с учетом фактора времени. В настоящее время отсутствует единая методология оценки стоимости дебиторской задолженности и, как правило, применяется комбинированный метод с использованием трех различных подходов: затратного, рыночного и доходного, внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов.

Доходный подход представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что стоимость непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые принесет данный объект. Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколь много готов заплатить за оцениваемый долг потенциальный инвестор. Данный подход является основным для оценки рыночной стоимости дебиторской задолженности. По каждой задолженности можно точно установить срок и сумму погашения. Далее, определив ставку дисконтирования, необходимо привести ожидаемые платежи к настоящему моменту времени.

Сравнительный (рыночный) подход базируется на рыночной информации и учитывает текущие действия продавца и покупателя. Данный подход предусматривает использование информации вторичного рынка, где котируются аналогичные долговые инструменты.

Имущественный (затратный) подход основывается на том, что все активы организации (здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения) оцениваются по стоимости их создания на дату оценки. Другими словами, стоимость дебиторской задолженности при использовании затратного подхода оценивается как затраты на создание аналогичной партии товара (работ, услуг) по действующим ценам.

В практике оценки не принято использовать простое среднеарифметическое значение показателя стоимости. Усреднение небольшого числа показателей приводит к результату, который может и не отражать действительную рыночную стоимость. Общепринятой процедурой является изучение роли каждого из подходов и определение степени его влияния на итоговую величину стоимости каждой продажи и вынесение суждения о мере ее сопоставимости с оцениваемым объектом. Итоговая величина оцениваемого объекта чаще всего исчисляется как средневзвешенная величина от скорректированных цен сопоставимых объектов. Оценка дебиторской задолженности, как правило, проводится для дальнейшей ее реализации.

Таким образом, процесс образования и ликвидации дебиторской задолженности может быть представлен как жизненный цикл дебиторской задолженности, который включает предварительный этап, на котором формируются качественные и количественные показатели дебиторской задолженности, и основной этап от образования до погашения (ликвидации) путем оплаты или списания дебиторской задолженности. На каждом этапе целесообразно осуществлять целевые мероприятия, направленные на максимизацию денежных поступлений в погашение дебиторской задолженности, на сокращение периода оборота, повышение степени ликвидности с минимальной потерей в стоимости дебиторской задолженности.

Список литературы:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: ЗАО Олимп-бизнес, 2004. – 977 с.
2. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 144 с.
3. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 332 с.
4. Хромов М.Ю. Дебиторка. Возврат, управление, факторинг. – СПб.: Питер, 2008. – 205 с.