

Т. В. Шмулевич

*Кандидат экономических наук, доцент,
tat-wik@mail.ru*

*Кафедра финансов и учета,
Санкт-Петербургский государственный университет
промышленных технологий и дизайна,
Санкт-Петербург, Российская Федерация*

Н. Н. Голивцова

*Кандидат экономических наук, доцент,
golivzova@rambler.ru*

*Кафедра маркетинга и логистики,
Санкт-Петербургский государственный университет
промышленных технологий и дизайна,
Санкт-Петербург, Российская Федерация*

О практике применения финансово-логистического анализа на современном предприятии

***Аннотация:** В статье обоснована необходимость проведения развернутого анализа финансовых аспектов логистической деятельности отечественных компаний. Представлено детальное исследование управления дебиторской задолженности предприятия. Предложен методический подход к совершенствованию кредитной политики предприятия.*

***Ключевые слова:** логистическая деятельность, оборотные активы, дебиторская задолженность, кредитная политика, кредитный лимит, иммобилизация активов.*

T. V. Shmulevich

*Cand. Sci. (Econ.),
tat-wik@mail.ru*

*Department of Finance and Accounting,
St. Petersburg State University of Industrial Technology and Design,
Saint Petersburg, Russian Federation*

N. N. Golivtsova

*Cand. Sci. (Econ.),
golivzova@rambler.ru*

*Department of Marketing and Logistics,
St. Petersburg State University of Industrial Technology and Design,
Saint Petersburg, Russian Federation*

On practice of application of financial and logistic analysis at a modern enterprise

***Annotation:** The article substantiates the need for a detailed analysis of the financial aspects of the logistics activities of domestic companies. A detailed study of enterprise accounts receivable management is presented. A methodological approach to improving the enterprise credit policy is proposed.*

***Keywords:** logistics, current assets, receivables, credit policy, credit limit, asset immobilization.*

Для достижения успешной деятельности отечественных предприятий управление оборотными активами должно преимущественно обеспечиваться рациональным планированием потребности в них, уровнем организации закупочной деятельности, качеством взаимодействия с контрагентами и высокой степенью логистического сервиса. Именно вследствие более эффективного использования капитала, авансированного в текущую деятельность предприятия, высвобождаются не только ликвидные средства, инвестированные в производственно-коммерческий цикл, но и материальные ресурсы.

Как показывают результаты статистического исследования, в 2018г. наблюдаются разнонаправленные тенденции в динамике качества дебиторской задолженности предприятий и ее приоритетной составляющей — состоянию расчетов с покупателями и заказчиками (табл. 1).

Просроченные платежи по указанным обязательствам повысились по сравнению с предыдущим годом соответственно на 13,7% и 11,2%¹, что отражается на соотношении активного и пассивного кредита предприятий (рис. 1).

¹ Дебиторская задолженность организаций (без субъектов малого предпринимательства) по РФ// URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/temp_dz.htm. (дата обращения 10.01.20).

**Темпы роста (снижения) дебиторской задолженности организаций
(без субъектов малого предпринимательства) по РФ
(на конец года в % к предыдущему году) ²**

	Дебиторская задолженность	из нее: просроченная	Из общего объема дебиторской задолженности	
			Задолженность покупателей и заказчиков	из нее: просроченная
2009	112,0	96,2	107,7	94,9
2010	116,6	103,6	114,4	106,6
2011	121,1	111,4	117,8	114,8
2012	104,9	104,9	116,8	102,3
2013	114,9	121,1	113,5	126,8
2014	118,1	136,0	119,8	136,3
2015	115,2	112,9	107,4	105,9
2016	103,7	98,5	106,5	89,2
2017	108,6	103,9	104,9	106,1
2018	115,9	113,7	118,2	111,2



Рис. 1. Соотношение просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей организаций по РФ ³

² Дебиторская задолженность организаций (без субъектов малого предпринимательства) по РФ// URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/temp_dz.htm. (дата обращения 10.01.20).

³ Там же.

Учитывая указанные обстоятельства, особую значимость для формирования грамотной финансовой политики российских компаний приобретает проведение развернутой финансовой диагностики, основные этапы которого исследуем на примере мониторинга текущей задолженности логистической компании.

Данное предприятие как импортёр запчастей европейского производства, имеет долгосрочные деловые отношения с широким кругом клиентов, среди которых присутствуют как компании, недопускающие задержек с оплатой полученных товаров, так и фирмы, по тем или иным причинам пропускающие сроки погашения своих обязательств перед поставщиками.

В качестве информационной базы для оценки управления дебиторской задолженностью применялись данные бухгалтерской и статистической отчетности компании.

Представленная динамика дебиторской задолженности (рис. 2), показала рост активного кредита компании в 2017г. на 6322 тыс. руб., при этом в 2018 г. наблюдается его незначительное сокращение на 5324 тыс. руб. в связи с изменением клиентской базы компании.

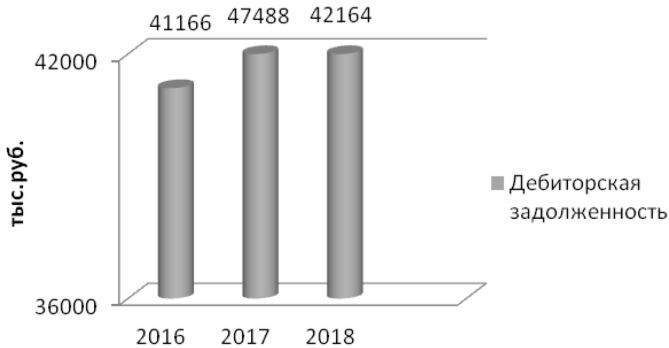


Рис. 2. Динамика дебиторской задолженности за 2016–2018 гг.

Удельный вес дебиторской задолженности в структуре ее имущества представлен на рис. 3.

Необходимо подчеркнуть, что для изучаемого объекта важно не допустить дальнейшего повышения дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов компании, что безусловно может привести к ухудшению финансовых критериев (замедлению оборачиваемости

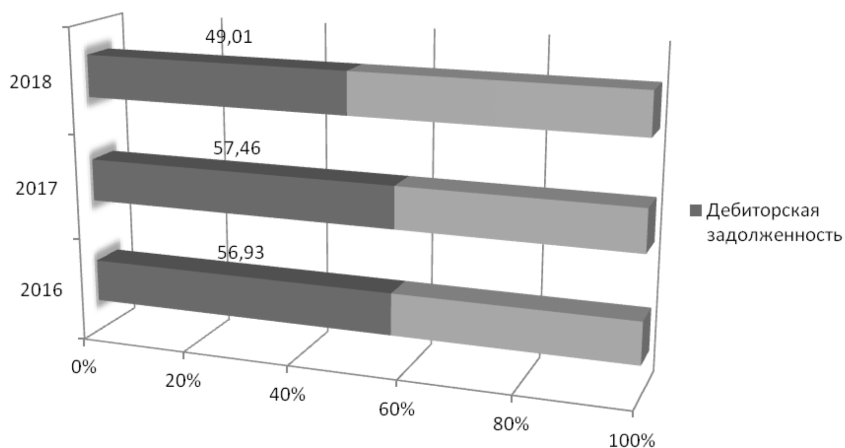


Рис. 3. Удельный вес дебиторской задолженности в валюте баланса логистической компании на конец 2016–2018 гг.

ресурсов, сокращению способности погашать свои краткосрочные и долгосрочные обязательства)⁴. Ведущей причиной возникновения имобилизованных активов являются нестабильное экономическое состояние контрагентов. Вследствие финансовых проблем покупатели не в состоянии выполнять договорные требования. Если же у клиента устойчивое финансовое состояние, то причиной неуплаты становятся внутренние проблемы (например, недостатки в организации учетной и кадровой политики на предприятиях), приводящие к нарушениям платежной дисциплины. Прежде всего, данный момент касается небольших компаний. Именно указанные аспекты необходимо учитывать в дальнейшей работе с клиентами, своевременно не оплатившими счета. В связи с этим, прежде всего, требуется своевременно уделять внимание составлению договоров поставок, чтобы заранее обезопасить организацию от задержки оплаты контрагентами.

Результаты вертикального анализа показывают, что основную долю задолженности исследуемого предприятия за период 2017–2018 гг. составляют расчеты с покупателями и заказчиками. Кроме того, в 2017 г. 4,73% приходилось на выданные авансы, против в 2018 г. 3,79%.

⁴ Ендовицкий, Д. А. Корпоративный анализ. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2019. 213 с.

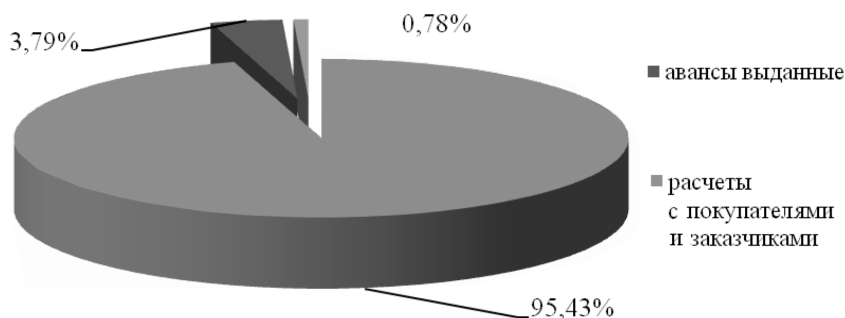


Рис. 4. Структура дебиторской задолженности по статьям бухгалтерского баланса на конец 2018 г.

На практике эффективность управления дебиторской задолженностью оценивается ее оборачиваемостью. Анализ показателей оборачиваемости дебиторской задолженности исследуемой компании выявил его сокращение в 2018 г. на 1,5 оборота и соответственно повышение срока погашения коммерческого кредита на 5,5 дней. Для логистической компании данный аспект является отрицательным моментом, поскольку отрицательно сказывается на ее платежеспособности.

Современные методы финансового анализа располагают также альтернативными методиками исследования эффективности управления дебиторской задолженностью, исследующие данный актив как собственные инвестиции компании или как кредит, предоставляемый покупателю. При этом эффект по управлению дебиторской задолженностью следует оценивать по реальной прибыли, определяемой с учетом расходов по управлению активным кредитом:

$$ДЗ = Вр - Ст. \text{приоб.} - КР - УР - Р. ДЗ, \quad (1)$$

где $Вр$ – выручка, тыс. руб.;

$Ст. \text{приоб.}$ – объем приобретенных товаров, тыс. руб.;

$КР$ – коммерческие расходы, тыс. руб.;

$УР$ – управленческие расходы, тыс. руб.;

$Р. ДЗ$ – расходы на обслуживание дебиторской задолженности (активным кредитом), тыс. руб.

В свою очередь, расходы на содержание дебиторской задолженности необходимо определять следующим образом:

$$P.ДЗ = \frac{Cp.ДЗ \times Cp.K.}{100\%}, \quad (2)$$

где *Cp.K.* – средняя стоимость привлечения капитала в год, тыс. руб.

Cp.ДЗ. – средняя величина дебиторской задолженности покупателей и заказчиков ⁵.

Чтобы рассчитать затраты на финансирование дебиторской задолженности и определить реальную прибыль по каждому клиенту и по компании в целом, необходимы данные бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, расшифровка оборотов по счету 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками», данные о выручке и себестоимости продаж по каждому должнику.

Затраты на содержание дебиторской задолженности оцениваются по стоимости заемного и собственного капитала:

$$Cp.K. = \frac{(SE * E + SD * D * (1 - T))}{(SD + SE)}, \quad (3)$$

где *Cp.K.* – средняя стоимость капитала, %;

SD – объем банковских кредитов за год, тыс. руб.;

D – средняя стоимость заемного капитала, %;

SE – величина собственного капитал, тыс. руб.;

E – стоимость собственного капитала, %;

T – ставка налога на прибыль, %.⁶

В приведенном методическом подходе предполагается, что дебиторская задолженность приравнивается к активам, на финансирование которых компания вынуждена направлять собственные источники, а в случае их недостатка привлекать заемный капитал (кредиты, займы).

Как показало исследование, изучаемая компания достигает в 2018 г. более высокий экономический результат по управлению дебиторской задолженностью, динамика которого представлена на рисунке 5.

Важным элементом финансово-логистического анализа должно стать ранжирование по срокам погашения платежей предприятию. Так, состав просроченной дебиторской задолженности компании можно представить в виде следующих групп, просрочено:

- не более 30 дней;

⁵ Во что обходится компании дебиторская задолженность ее клиентов// URL: [http:// https://www.iprnou.ru/print/010821](http://https://www.iprnou.ru/print/010821).(дата обращения 15.01.20).

⁶ Там же.

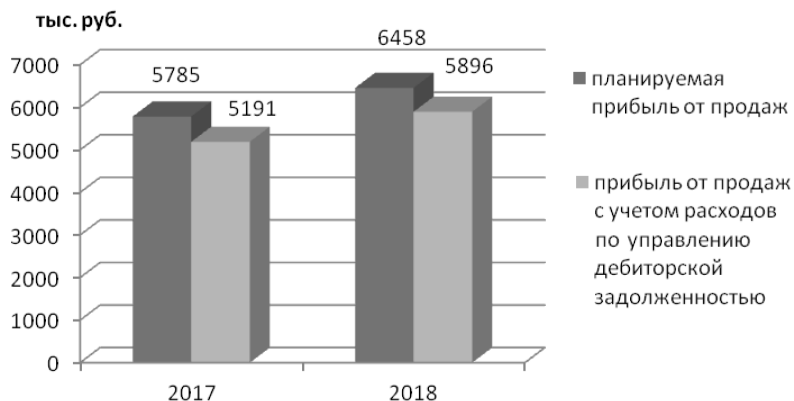


Рис. 5. Динамика реальной и планируемой прибыли от продаж за 2017–2018 гг.

- от 31 до 60 дней;
- от 61 до 90 дней;
- от 91 до 120 дней;
- более 120 дней.

Структура просроченной дебиторской задолженности, проанализированная на рисунке 6, выявила преобладание краткосрочной задержки платежей (сроком меньше 30 дней).

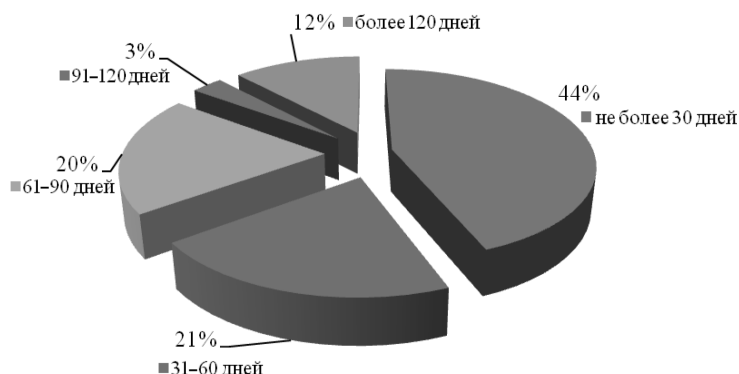


Рис. 6. Структура просроченной дебиторской задолженности на конец 2018 г.

В процессе финансово-логистического анализа следует применять такие методы оценки как АВС-анализ дебиторов. Исследование деятельности логистической компании позволило выявить должников, формирующих 80% всей дебиторской задолженности (табл. 2).

Результаты ABC-анализа дебиторской задолженности

	Объём дебиторской задолженности, руб.	Доля в общей сумме дебиторской задолженности, %	Количество дебиторов	Доля в общем количестве дебиторов, %
Группа А	31 890 521,84	79,26	17	23,5
Группа В	6 189 035,5	15,8	19	28,5
Группа С	2 153 626,42	4,94	33	48
Итого	40 239 183,76	100	69	100

Результаты проведенного анализа продемонстрировали, что 79,26% всей дебиторской задолженности формируют 17 покупателей (группа А, наиболее крупные дебиторы, требующие постоянного и скрупулезного учета и контроля), еще 15,8% – 19 компаний (группа В, дебиторы с несущественными сроками нарушения срока платежа), оставшиеся 4,94% – 33 компании (группа С, дебиторы с несущественными сроками нарушения платежной дисциплинами). В силу высокой конкуренции компании приходится вести гибкую работу со своими клиентами. Часть контрагентов фирмы относятся к группе наиболее значимых (крупные и средние промышленные предприятия), при работе с которыми компания вынуждена предоставлять отсрочку платежей в целях сохранения устойчивых рынков сбыта.

Считаем, что отсутствие в подобной ситуации эффективной системы кредитного контроля и правильной мотивации сотрудников может привести к существенному росту величины дебиторской задолженности, значительно превышающей выручку анализируемой компании. Для снижения объёма отвлеченных средств предприятию следует упорядочить внутреннюю работу по оптимизации дебиторской задолженности на основе корректировки кредитной политики.⁷ Компании необходимо тщательно проработать программу кредитного контроля. По нашему мнению, данный документ должен содержать следующую информацию:

1. Плановый уровень дебиторской задолженности.
2. Условия предоставления коммерческого кредита клиентам.
3. Мотивация сотрудников.
4. Процедура предоставления кредита клиентам.

⁷ Огоньков Р Финансовая логистика — инструмент повышения эффективности бизнеса: // URL: <https://www.eg-online.ru/article/134375>. (дата обращения 12.01.20).

5. Определение параметров оценки предоставленной клиентом информации.

6. Формирование кредитного лимита для клиента и процедура управления кредитными лимитами.⁸

Подводя итоги, необходимо подчеркнуть, что правильное применение методов финансово-логистического анализа позволит определить необходимый для организации объем финансовых ресурсов, источники их поступления и возможности рационального использования.

Список литературы

1. Во что обходится компании дебиторская задолженность ее клиентов // URL: [http:// https://www.ippnou.ru/print/010821](http://https://www.ippnou.ru/print/010821). (дата обращения 15.01.20).
2. Дебиторская задолженность организаций (без субъектов малого предпринимательства). по РФ // URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/temp_dz.htm. (дата обращения 10.01.20).
3. Ендовицкий, Д. А. Корпоративный анализ. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2019. 213 с.
4. Огоньков Р Финансовая логистика – инструмент повышения эффективности бизнеса: // URL: <https://www.eg-online.ru/article/134375>. (дата обращения 12.01.20).
5. Шмудевич Т.В. Кузминых Ю.В. Об аналитических аспектах диагностики кризисного состояния предприятий-участников внешнеэкономической деятельности // Путеводитель предпринимателя. 2017. № 33. С. 230–236.

References

1. Vo chto obkhoditsya kompanii debitorskaya zadolzhennost' ee klientov// URL: [http:// https://www.ippnou.ru/print/010821](http://https://www.ippnou.ru/print/010821). (data obrashcheniya 12.04.19).
2. Debtorskaya zadolzhennost' organizatsii (bez sub»ektov malogo predprinimatel'stva) po RF// URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/temp_dz.htm. (data obrashcheniya 10.01.20).
3. Ogon'kov R. Finansovaya logistika – instrument povysheniya effektivnosti biznesa:// URL: <https://www.eg-online.ru/article/134375>. (data obrashcheniya 12.01.20).

⁸ Шмудевич Т.В. Кузминых Ю.В. Об аналитических аспектах диагностики кризисного состояния предприятий-участников внешнеэкономической деятельности // Путеводитель предпринимателя. 2017. № 33. С. 230–236.

4. Endovitskii, D. A. Korporativnyi analiz. – 2-e izd., pererab. i dop. – М.: Yurait, 2019. 213 s.
5. Shmulevich T.V. Kuzminykh Y.V. Ob analiticheskikh aspektakh diagnostiki krizisnogo sostoyaniya predpriyatii-uchastnikov vneshneekonomicheskoi deyatel'nosti // Putevoditel' predprinimatelya. 2017. № 33. S. 230–236.