

Моделирование влияния финансовых показателей компаний агропромышленного комплекса на период оборота их кредиторской задолженности

Научный руководитель – Макарова Светлана Геннадьевна

Маханькова Наталья Александровна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

E-mail: mahankovanatasha@bk.ru

Период оборота кредиторской задолженности - один из показателей деловой активности компании. На данный показатель необходимо обращать внимание при оценке платёжеспособности компании. Это особенно важно при рассмотрении заявок таких компаний на предоставление им отсрочки платежа в рамках коммерческого кредитования. В этой связи прогнозирование периода оборота кредиторской задолженности как одного из показателей платёжной дисциплины является актуальным на сегодняшний день.

В современной научной литературе большая часть работ посвящена выявлению факторов, оказывающих влияние на кредиторскую задолженность. В работах обосновывается рассмотрение таких показателей, как величина активов, прибыльность и ликвидность компании, показатели риска, а также запасы, денежные средства и дебиторская задолженность. [1,2,3] Данные факторы формирования кредиторской задолженности дают информацию о платёжеспособности и эффективности компании. На основе факторов, выделенных в литературе, в исследовании нами были поставлены гипотезы о влиянии показателей ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности на период оборота кредиторской задолженности для компаний агропромышленного комплекса. Выявление значимых факторов в дальнейшем может способствовать увеличению эффективности работы с оборотным капиталом, что крайне важно для агропромышленного комплекса, составляющего основу политики импортозамещения в России.

Гипотезы проверялись по выборке из российских компаний агропромышленного комплекса (461 компания за четыре года), были построены эконометрические модели зависимости периода оборота кредиторской задолженности от финансовых показателей компании. Наиболее удачной была выбрана модель, построенная по методу наименьших квадратов, с фиксированными эффектами. Уравнение модели представлено ниже:

$$\begin{aligned} Ln_Pkred_{it} = & 1,74 - 0,44 * Independence_{it} + 0,75 * ROA_{it} + 0,24 * ln_Assets_{it} \\ & - 0,35 * ln_CurrentL_{it} - 0,12 * ln_Accrec_{it} - 0,37 * ln_Stock_{it} + \beta_i * FE_i + \epsilon_{it}. \end{aligned}$$

Где Ln_Pkred - логарифм периода оборота кредиторской задолженности, $Independency$ - коэффициент автономии, ROA - рентабельность продаж, ln_Assets - логарифм валюты баланса, $ln_CurrentL$ - логарифм текущей ликвидности, ln_Accrec - логарифм оборачиваемости дебиторской задолженности, ln_Stock - логарифм оборачиваемости запасов, $\beta_i * FE_i$ - фиксированные эффекты, ϵ_{it} - случайные ошибки.

В результате анализа построенной модели, установлено, что период оборота кредиторской задолженности *положительно* зависит от величины компании и её прибыльности; текущая ликвидность, коэффициент автономии, оборачиваемость дебиторской задолженности и оборачиваемость запасов *отрицательно* связаны с периодом оборота кредиторской задолженности (Рисунок 1).

В заключении необходимо отметить, что данные эмпирического исследования о значимых факторах совпадают с большей частью результатов зарубежных авторов. Вместе с тем, в отечественной литературе подобные исследования немногочисленны. Российские авторы уделяют большее внимание рассмотрению каждого из факторов в отдельности, установлению приемлемого диапазона изменения финансовых показателей. Результаты исследования будут полезны для компаний агропромышленного комплекса. С одной стороны, у компаний будет больше возможностей для управления периодом оборота кредиторской задолженностью. С другой стороны, построенная модель позволяет прогнозировать период оборота кредиторской задолженности контрагента на основе финансовой отчетности, что может оказаться хорошим инструментом для кредитного анализа компании.

Источники и литература

- 1) Anne-France Delannay and Laurent Weill. The Determinants of Trade Credit in Transition Countries. *Economics of Planning* (2004) 37:173–193 DOI 10.1007/s10644-005-5062-9
- 2) Pedro J. Garcí'a-Teruel Pedro Martí'nez-Solano. A dynamic perspective on the determinants of accounts Payable. *Rev Quant Finan Acc* (2010) 34:439–457 DOI 10.1007/s11156-009-0124-0
- 3) Spiros Bougheas, Simona Mateut, Paul Mizen. Corporate trade credit and inventories: New evidence of a trade-off from accounts payable and receivable. *Journal of Banking & Finance* 33 (2009) 300–307
- 4) Ванхорн, Джеймс, С, Вахович, мл., Джон. Основы финансового менеджмента, 12-е издание: Пер. с англ. — М.: ООО "И.Д. Вильямс", 2008. — 1232 с: ил., с. 435-459

Иллюстрации

Коэффициент	Расшифровка	Влияние на $Pkred$	
Assets	Валюта баланса, тыс. руб.	↑↑	Однонаправленное
CurrentL	Коэффициент текущей ликвидности	↑↓	Разнонаправленное
ROA	Рентабельность активов	↑↑	Однонаправленное
Independency	Коэффициент автономии	↑↓	Разнонаправленное
Accrec	Оборачиваемость дебиторской задолженности	↑↓	Разнонаправленное
Stock	Оборачиваемость запасов	↑↓	Разнонаправленное

Примечание: $Pkred$ = Средняя величина кредиторской задолженности/Себестоимость продаж*365; $CurrentL$ = Оборотные активы/Краткосрочные обязательства; ROA = Чистая прибыль/Активы; $Independency$ = Собственный капитал/Активы; $Accrec$ = Выручка от продаж/Средняя сумма дебиторской задолженности; $Stock$ = Выручка от продаж/Средняя величина запасов.

Рис. 1. Влияние финансовых показателей на период оборота кредиторской задолженности