

ВЛИЯНИЕ ИНСТРУМЕНТА ФАКТОРИНГА НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ С ПОЗИЦИИ УСКОРЕНИЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Коновалова Мария Андреевна,
студент факультета экономики и финансов,
e-mail: 70136405@online.muiiv.ru,
Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва

В статье рассматривается особенность влияния факторинговых операций на скорость оборачиваемости оборотных средств на примере 15 компаний отрасли производства тары и упаковки, выбранных из-за особенностей их производственного процесса, характеризующихся минимальными сезонными колебаниями и реализующих продукцию исключительно оптовым покупателям. Компании были сгруппированы по степени вовлечения дебиторской задолженности в факторинговые операции следующим образом: первая группа, включающая 5 компаний, передала фактору около 75 % дебиторской задолженности, вторая группа, включающая 5 компаний, передала фактору около 40 %, и третья группа из 5 компаний передала фактору около 15 % своей дебиторской задолженности. Основная цель исследования заключается в определении степени влияния факторинговых операций на ускорение оборачиваемости оборотных активов организации в зависимости от доли, переданной на факторинг дебиторской задолженности. Результаты проведенного исследования показали, что 67 % выбранных для анализа компаний подтвердили предположение о том, что при увеличении объемов финансирования факторинговых сделок заметно увеличивается скорость оборота оборотных средств, что, в конечном итоге, позволяет определить наличие сильной обратной взаимосвязи между исследуемыми переменными.

Ключевые слова: факторинг, фактор, оборотные активы, оборачиваемость оборотных средств, деловая активность, дебиторская задолженность, финансовая устойчивость

INFLUENCE OF THE FACTORING TOOL ON THE FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES FROM THE PERSPECTIVE OF ACCELERATING THE TURNOVER OF WORKING CAPITAL

Konovалova M.A.,
student of the faculty of economics and finance,
e-mail: 70136405@online.muiiv.ru,
Moscow Witte University, Moscow

The article deals with the influence of factoring operations on the turnover rate of working capital on the example of 15 companies in the packaging industry, selected due to the peculiarities of their production process, characterized by minimal seasonal fluctuations and selling products exclusively to wholesale buyers. Companies were grouped by the degree of involvement of receivables in factoring transactions into three categories: the first group includes 5 companies, handed over to the factor of about 75 % of accounts receivable, the second group including 5 companies that gave the factor of about 40 %, and the third group of 5 companies presented a factor of about 15 % of its receivables. The main purpose of the study is to determine the degree of influence of factoring operations on the acceleration of the turnover of current assets of the organization, depending on the share of accounts receivable transferred to factoring. The results of the study showed that 67 % of the companies selected for analysis confirmed the assumption that with an increase in the volume of financing of factoring transactions, the speed of turnover of working capital significantly increases, which ultimately allows us to determine the presence of a strong inverse relationship between the studied variables.

Keywords: factoring, factor, current assets, turnover of working capital, business activity, accounts receivable, financial stability

Введение

Базовыми ресурсами функционирования любой компании, как правило, являются ее оборотные средства [1]. Данные активы напоминают собой кровеносную систему, являясь источником жизнедеятельности организации. Такие ресурсы одновременно функционируют в сфере производства и обращения, обеспечивая непрерывный процесс производства и реализации продукции [2].

В качестве основного внешнего источника финансирования бизнеса большинство экономических субъектов используют банковский кредит. Однако, требования банков к заемщикам, а также условия выдачи ссуды нередко оказываются препятствием к получению данной услуги [4], в связи с чем популярность на рынке стал набирать такой продукт, как факторинг. Несмотря на заметный рост спроса на факторинговые услуги, вопрос оценки эффективности факторинговых операций, а также результативности их применения как инструмента управления оборотными средствами все еще остается открытым [3].

Для того чтобы оценить влияние факторинговых операций на скорость оборота оборотных средств, проведем анализ. Для анализа были выбраны 15 компаний – клиентов факторинговой компании, значимых представителей отрасли производства тары и упаковки (данная отрасль была выбрана как одна из отраслей с наименьшими сезонными колебаниями), которые реализуют товары исключительно оптовым покупателям: первые 5 компаний передали фактору 75 % дебиторской задолженности, следующие 5 компаний передали 40 % дебиторской задолженности, остальные 5 компаний передали только 15 % своей дебиторской задолженности.

В рамках исследования была поставлена цель подтвердить, что объем использования факторинговых операций в значительной мере влияет на повышение скорости оборота оборотных средств (так как при увеличении объемов финансирования у клиента должна улучшиться оборачиваемость дебиторской задолженности и высвободиться ресурсы для продолжения хозяйственной деятельности, что в дальнейшем может поспособствовать улучшению оборачиваемости товарно-материальных запасов и активов в целом).

1. Оценка влияния факторинга на оборачиваемость оборотных активов

Для оценки зависимости объемов факторинговых операций и скорости оборота оборотных средств была сформирована выборка из следующих данных:

- 1) рассчитаны поквартально показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, товарно-материальных запасов и оборачиваемости активов по группе в среднем;
- 2) квартальные данные выплаты финансирования клиентам факторинговой компанией в совокупности [5].

Стоит отметить, что выбранные клиенты использовали схожие безрегресные факторинговые продукты в рамках финансирования фактором.

Несомненно, можно утверждать, что в случае большей доли финансирования дебиторской задолженности поставщика фактором, влияние объемов финансирования поставок на скорость оборачиваемости должно наблюдаться в любом случае. Однако, ввиду наличия внешнего воздействия, а также наличия оставшейся дебиторской задолженности иных контрагентов компании, зависимость объемов и скорости оборотов оборотных средств может проявляться по-разному. В таблице 1 представлены данные по первой группе компаний, передавших 75 % дебиторской задолженности фактору.

Таблица 1 – Показатели деловой активности первой группы компаний, с долей факторинга 75 %

Период	Оборачиваемость ДЗ, средняя по группе, мес.	Оборачиваемость ТМЗ, средняя по группе, мес.	Оборачиваемость ОА, средняя по группе, мес.	Финансирование, тыс. руб.
на 30.03.2018	1,1	1,3	2,2	590 340
на 30.06.2018	0,7	1,2	1,7	1 197 560
на 30.09.2018	1,4	1,3	2,6	411 940
на 31.12.2018	1	1,3	2,1	770 410
на 30.03.2019	1,1	1,8	2,2	692 600

на 30.06.2019	0,8	1,3	2,1	1 056 820
на 30.09.2019	0,9	1,4	1,9	888 990
на 31.12.2019	1,2	1,2	2,0	511 110

Для наглядности представим полученные результаты на рисунке 1.

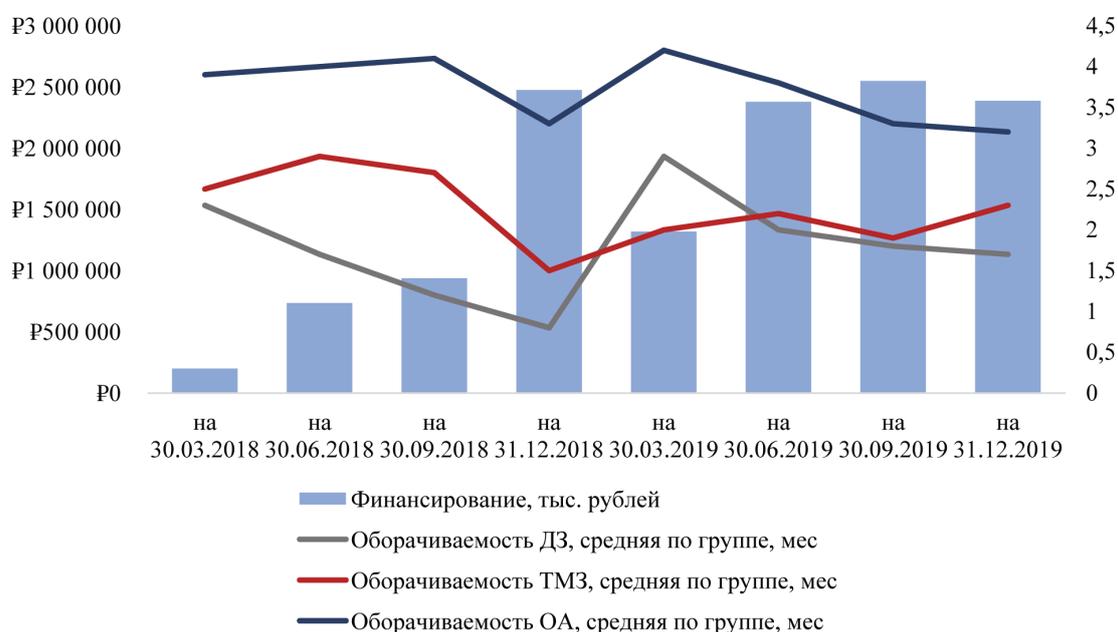


Рисунок 1 – Динамика деловой активности группы компаний, передавших на факторинговое обслуживание 75 % дебиторской задолженности (составлено автором на основании бухгалтерской отчетности компаний и статистических данных фактора за 2018–2019 гг.)

Как видно из полученных данных, на всем исследуемом горизонте прослеживается явная зависимость между скоростью оборачиваемости дебиторской задолженности и объемами предоставленного финансирования, так как при каждом изменении суммы финансирования заметно обратно пропорциональное изменение скорости оборота задолженностей покупателей (так, например, при наибольшем полученном от фактора финансировании во II квартале 2018 г. видно, что была зафиксирована наименьшая оборачиваемость дебиторской задолженности). Относительно других показателей стоит отметить, что их скорость оборота гораздо выше скорости оборачиваемости дебиторской задолженности, что подтверждает логику исследования, так как, в первую очередь, использование факторинговых операций способствует улучшению оборачиваемости дебиторской задолженности. Однако, взаимно обратная тенденция изменения объемов финансирования и скорости оборачиваемости данных показателей наблюдается и по этим переменным (к примеру, при увеличении финансирования и заметном снижении в III квартале прослеживалось повышение скорости оборота и ее снижение соответственно).

В целях подтверждения результатов исследования первой выборки проведем анализ второй группы компаний, передавшей на финансирование фактору 40 % дебиторской задолженности. Данные для анализа представлены в таблице 2 и на рисунке 2.

Таблица 2 – Показатели деловой активности второй группы компаний, с долей факторинга 40 %

Период	Оборачиваемость ДЗ, средняя по группе, мес.	Оборачиваемость ТМЗ, средняя по группе, мес.	Оборачиваемость ОА, средняя по группе, мес.	Финансирование, тыс. руб.
на 30.03.2018	2,3	2,5	3,9	200 800
на 30.06.2018	1,7	2,9	4,0	736 300
на 30.09.2018	1,2	2,7	4,1	938 000
на 31.12.2018	0,8	1,5	3,3	2 475 800
на 30.03.2019	2,9	2	4,2	1 319 100

на 30.06.2019	2	2,2	3,8	2 378 800
на 30.09.2019	1,8	1,9	3,3	2 549 300
на 31.12.2019	1,7	2,3	3,2	2 387 400

Ввиду того, что на скорость оборота оборотных средств по данной группе значительнее влияют задолженности внешних контрагентов, результаты исследования данной выборки представляются более показательными в рамках анализа.

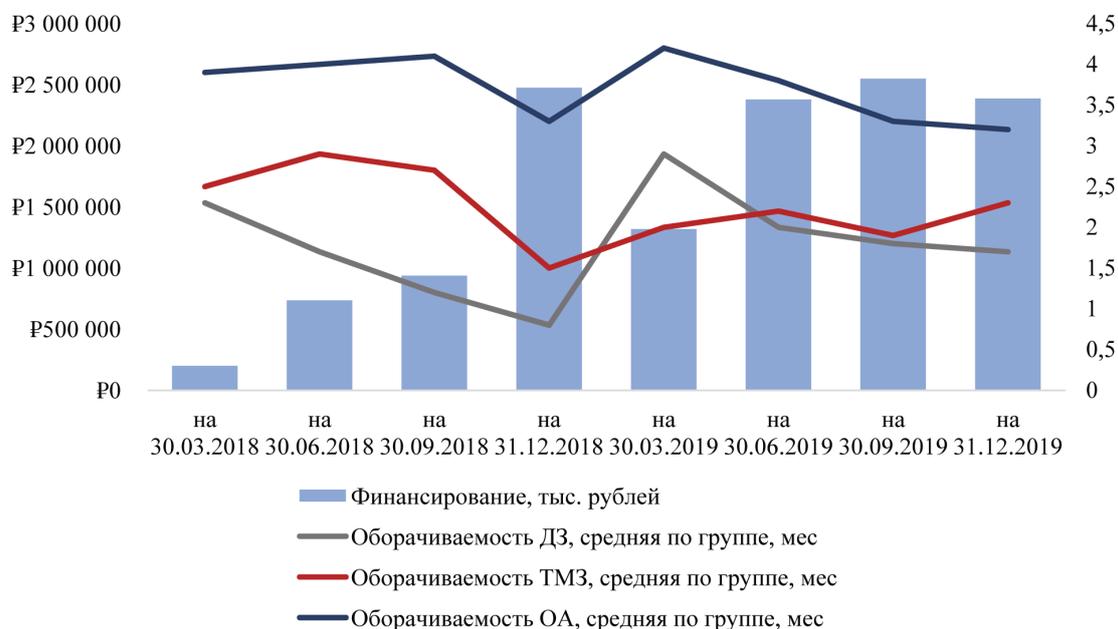


Рисунок 2 – Динамика деловой активности группы компаний, передавших на факторинговое обслуживание 40 % дебиторской задолженности (составлено автором на основании бухгалтерской отчетности компаний и статистических данных фактора за 2018–2019 гг.)

Как видно, на графике прослеживается следующая тенденция:

- линия тренда по дебиторской задолженности изменяется обратно пропорционально трансформациям графика финансирования;
- несмотря на то, что на отдельных этапах (в частности, во II квартале 2018 г.) скорость оборота запасов и активов в целом не увеличилась, а, наоборот, снижалась, или же практически не изменялась, что противоречит выдвинутым гипотезам. В среднем на всем исследуемом временном промежутке движение графиков было обратно пропорционально изменению объемов финансирования.

В заключение проведем анализ третьей группы компаний, передавшей на финансирование фактору 15 % дебиторской задолженности. Данные представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели деловой активности третьей группы компаний, с долей факторинга 15 %

Период	Оборачиваемость ДЗ, средняя по группе, мес.	Оборачиваемость ТМЗ, средняя по группе, мес.	Оборачиваемость ОА, средняя по группе, мес.	Финансирование, тыс. руб.
на 30.03.2018	3,0	3,7	5,0	45 598,00
на 30.06.2018	3,1	3,3	4,9	98 913,00
на 30.09.2018	3,2	3,3	4,8	62 164,00
на 31.12.2018	2,7	3,2	4,4	82 637,00
на 30.03.2019	2,8	3,4	4,8	67 029,00
на 30.06.2019	3,1	4,1	5,7	21 302,00
на 30.09.2019	2,8	3,4	4,5	38 534,00
на 31.12.2019	2,7	3,4	4,4	91 337,00

Представим результаты третьей выборки на рисунке 3.

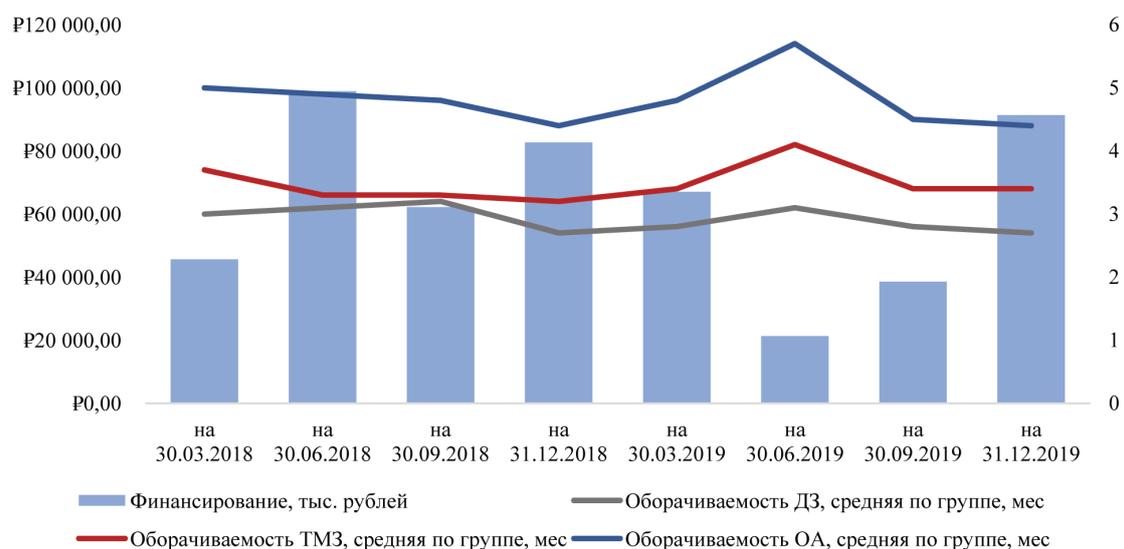


Рисунок 3 – Динамика деловой активности группы компаний, передавших на факторинговое обслуживание 15 % дебиторской задолженности (составлено автором на основании бухгалтерской отчетности компаний и статистических данных фактора за 2018–2019 гг.)

Данные говорят о том, что на скорость оборота оборотных средств в этом случае в наибольшей степени влияли внешние факторы, в том числе взаимоотношения и условия работы с внешними контрагентами. Несмотря на то, что практически на всем временном интервале не наблюдалось значительных изменений, заметно, как значительно увеличилась скорость оборачиваемости при сильном снижении финансирования фактором во II квартале.

Заключение

Таким образом, 67 % выбранных для анализа компаний подтвердили, что при увеличении объемов финансирования факторинговых сделок заметно увеличивается скорость оборота оборотных средств, что, в конечном итоге, позволяет определить наличие сильной обратной взаимосвязи между исследуемыми переменными.

Однако нельзя говорить о том, что данное явление будет проявляться аналогично в любых отраслях и в любых компаниях, и это не дает возможности построить точную модель реагирования скорости оборотов оборотных средств на объем предоставленного финансирования. Это объясняется, как минимум, следующими факторами:

1. Компании со значительной долей розницы, как правило, изначально имеют нормальную оборачиваемость дебиторской задолженности и оборотных средств в целом, что не дает возможности проанализировать динамику изменения оборачиваемости.

2. Компании, использующие регрессные продукты, согласно правилам бухгалтерского учета, должны отражать в отчетных документах дебиторскую задолженность своих покупателей, несмотря на наличие предоставленного финансирования фактором, до момента полного погашения задолженности, что ухудшает скорость оборота оборотных средств и не дает возможности оценить степень изменения оборачиваемости в точной мере.

3. В случае несущественного покрытия дебиторской задолженности финансированием от фактора на финансовое состояние компании, а также на оборачиваемость оборотных средств в большей степени влияют внешние факторы [7].

Тем не менее, проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что в факторинговых операциях наблюдается мультипликативный эффект [8]: при росте объемов финансирования фактором значительно изменяется оборачиваемость оборотных средств, в частности, ускоряется скорость оборота дебиторской задолженности, что позволяет наращивать объемы производства и далее увеличи-

вать объемы финансирования фактором, и после по цепочке. Анализ, проведенный в ходе работы, дает право признать факторинг одним из эффективных инструментов управления оборотными средствами компаний [6].

Список литературы

1. Бариленко В.И., Кайро О.В., Кузнецов С.И., Плотникова Л.К. Анализ финансовой устойчивости / под общ. ред. В.И. Бариленко. – 4-е изд., перераб. – М.: КноРус, 2014. – 240 с.
2. Барсуков А.В., Малыгина Г.В. Финансы предприятий. – Новосибирск: СибУПК, 2014. – 454 с.
3. Емельянов В.Б. Развитие деятельности факторинговой компании на российском финансовом рынке: монография – М.: Экон-Информ, 2015. – 162 с.
4. Методические основы анализа и оценки предпринимательских рисков, их учета и раскрытия информации в составе бухгалтерской отчетности: монография / И.А. Зуева, В.В. Гребеник, В.И. Корнейчук, А.С. Жидков. – М.: изд. МУ им. С.Ю. Витте, 2018. – 214 с.
5. Павленков М.Н. Инструменты оценки финансовой устойчивости // Управляем предприятием. – 2015. – № 2 (2). – С. 1–7.
6. Покаместов И.Е., Леднев М.В. Факторинг. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – С. 88.
7. Сутягин В.Ю., Беспалов М.В. Дебиторская задолженность: учет, анализ, оценка и управление. – М.: ИНФРА-М, 2014. – С. 216.
8. Черникова Л.И., Большаков С.В., Булава И.В., Лахметкина Н.И., Мингалиев К.Н., Серёгина Е.Ю., Слепнева Т.А., Шохин Е.И., Малофеев С.Н., Паштова Л.Г., Пересторонина Л.Г., Лихачева О.Н. Финансы коммерческих организаций. – М.: КноРус, 2017. – 278 с.

References

1. Barilenko V.I., Kajro O.V., Kuznecov S.I., Plotnikova L.K. Analiz finansovoj ustojchivosti / pod obshch. red. V.I. Barilenko. – 4-e izd., pererab. – M.: KnoRus, 2014. – 240 s.
2. Barsukov A.V., Malygina G.V. Finansy predpriyatij. – Novosibirsk: SibUPK, 2014. – 454 s.
3. Emel'yanov V.B. Razvitie deyatel'nosti faktoringovoj kompanii na rossijskom finansovom rynke: monografiya – M.: Ekon-Inform, 2015. – 162 s.
4. Metodicheskie osnovy analiza i ocenki predprinimatel'skih riskov, ih ucheta i raskrytiya informacii v sostave buhgalterskoj otchetnosti: monografiya / I.A. Zueva, V.V. Grebenik, V.I. Kornejchuk, A.S. Zhidkov. – M.: izd. MU im. S.Yu. Vitte, 2018. – 214 s.
5. Pavlenkov M.N. Instrumenty ocenki finansovoj ustojchivosti // Upravlyaem predpriyatiem. – 2015. – № 2 (2). – С. 1–7.
6. Pokamestov I.E., Lednev M.V. Faktoring. – M.: NIC Infra-M, 2013. – S. 88.
7. Sutyagin V.Yu., Bepalov M.V. Debitorskaya zadolzhennost': uchet, analiz, ocenka i upravlenie. – M.: INFRA-M, 2014. – S. 216.
8. Chernikova L.I., Bol'shakov S.V., Bulava I.V., Lahmetkina N.I., Mingaliev K.N., Seryogina E.Yu., Slepneva T.A., Shohin E.I., Malofeev S.N., Pashtova L.G., Perestoronina L.G., Lihacheva O.N. Finansy kommercheskih organizacij. – M.: KnoRus, 2017. – 278 s.