

УДК 657.432:334.72

**Непран А.В.**

к.э.н., доцент,  
доцент кафедры финансов,  
учета и аудита Харьковского  
экономико-правового универ-  
ситета

**Тимченко И.Е.**

к.э.н., доцент,  
доцент кафедры финансов,  
учета и аудита Харьковского  
экономико-правового универ-  
ситета

**Дебиторская задолженность нефинансовых корпораций:  
состояния и структурные характеристики**

**Анотація.** У статті розглядається динаміка і структура дебіторської заборгованості в економіці України. Зроблено висновок, що погіршення платоспроможності підприємств в значній мірі пов'язано з погіршенням якості та ліквідності дебіторської заборгованості.

**Ключові слова:** дебіторська заборгованість, фінансовий стан, кредиторської заборгованість, економічний розвиток.

**Аннотация:** В статье рассматривается динамика и структура дебиторской задолженности в экономике Украины. Сделан вывод, что ухудшение платежеспособности предприятий в значительной мере связано с ухудшением качества и ликвидности дебиторской задолженности.

**Ключевые слова:** дебиторская задолженность, финансовое состояние, кредиторская задолженность, экономическое развитие.

**Summary:** The article discusses the dynamics and structure of receivables-sti in the Ukrainian economy. It was concluded that the deterioration of the solvency of companies is largely due to the deterioration in the quality and liquidity of receivables.

**Key words:** accounts receivable, financial condition, credit, payables, economic development.

*Постановка проблеми.* Финансово-экономический кризис в Украине в значительной мере является кризисом платежей. Он про-

является в системном росте дебиторской и кредиторской задолженности во всех сферах, включая и нефинансовые корпорации. Стремительный рост дебиторской задолженности негативно влияет на финансовое состояние предприятий, приводит к дополнительной потребности в финансовых ресурсах, к невыполнению обязательств перед поставщиками, удлинению сроков платежей и др. Преодолению последствий экономического кризиса и выход на траекторию устойчивого экономического развития требует решения сложных вопросов относительно снижения дебиторской задолженности, определение основных факторов, обусловивших ее рост. Актуальной данной темы в значительной мере определяется тем, что динамика дебиторской задолженности, ее состав и структура оказывают существенное влияние на оборачиваемость оборотного капитала, вложенного в оборотные активы, а также на финансовое состояние нефинансовых корпораций.

*Анализ последних исследований и публикаций.* Проблеме анализа динамики дебиторской задолженности посвящены исследования многих украинских ученых, в том числе В. Гейца, Я. Жалило, А. Даниленка, В. Зимовец, С. Оньшко, М. Дыбы, И. Журавлевой и др. Так, анализируя динамику дебиторской задолженности, М. Дыба и Ю. Иващенко сделали вывод: «Рост дебиторской задолженности обусловлено двойным изъятием оборотного капитала у предприятия: с одной стороны, в форме отсрочки платежа покупателям, с другой — в форме оплаты налоговых обязательств, которые возникли во время реализации продукции» [1, с. 91].

На негативную динамику роста дебиторской задолженности предприятий реального сектора экономики Украины в своих исследованиях указывали А. Даниленко [2], Я. Жалило [3]. При этом ряд автором предложении о необходимости ее рефинансирования – перевода в другие активы, факторинг и форфейтинг как формы трансформации коммерческого кредита в банковский [4].

Однако, несмотря на многочисленные исследования и значительные достижения в области теории и практике анализа финансового состояния нефинансовых корпораций, есть ряд моментов, которые оказались вне внимания украинских исследований. Это касается анализа динамики и структуры дебиторской задолженности, ее влияние на финансовое состояние предприятий реального сектора. Большое значение имеет анализ факторов, которые негативно повлияли на динамику дебиторской задолженности.

Формулирование цели исследований (постановка задачи). Целью работы является анализ динамики и структуры дебиторской задолженности, а также определение основных факторов, оказывающих на ее динамику определяющее влияние.

Изложение основного материала исследований. В настоящее время среди украинских ученых существуют различия в трактовании сущности «дебиторской задолженности». Так, А. Загородний под дебиторской задолженностью считает суммы финансовых обязательств или денежного долга, которые подлежат погашению [5]. По мнению Г. Кирейцева, дебиторская задолженность представляет собой составную часть оборотного капитала, которая является комплексом требований к физическим и юридическим лицам относительно оплаты товаров, продукции, услуг [6].

В соответствии с П(С)БО 10 дебиторская задолженность — это сумма задолженности дебиторов предприятию на определенную дату. Он определяет дебиторскую задолженность как не предназначенный для продажи денежный долг, который возник в результате предоставления денег, продажи других активов, работ, услуг должнику и не является финансовым активом [7].

Таким образом, дебиторская задолженность является денежным долгом, который подлежит погашению различным субъектам: предприятиям и организациям, государству, населению.

Наличие дебиторской задолженности предприятий и организаций является нормальной ситуацией. Вместе с тем необходимо отметить, что рост дебиторской задолженности может быть вызван разными причинами. Если предприятия увеличивают объем производства продукции (товаров услуг) и соответственно возрастает и дебиторская задолженность. В тоже время, сокращая объемы отгруженной продукции, предприятия уменьшают дебиторскую задолженность. Следовательно, рост дебиторской задолженности не всегда должен оцениваться как отрицательный фактор, оказывающий негативное влияние на финансовое состояние и платежеспособность предприятий и организаций.

Следует отметить, что в современных условиях активно развиваются различные виды банковских операций, связанных с проведением операций с дебиторской задолженностью. Речь идет о факторинговых операциях, проводимых либо специализированными факторинговыми фирмами, либо банковскими учреждениями.

За последние годы в большинстве видов экономической дея-

тельности Украины наблюдается устойчивая тенденция к росту объемов дебиторской задолженности (табл. 1).

Таблица 1

**Динамика дебиторской задолженности в Украине за основными видами экономической деятельности в 2011–2014 гг.**  
(2010 г.=100)

Виды экономической деятельности	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
В целом по экономике	102,6	123,8	129,3	142,8
Сельское хозяйство	127,0	171,0	196,9	303,4
Промышленность	111,0	121,6	125,1	145,3
Строительство	113,6	170,1	181,6	169,2
Торговля	129,7	139,0	142,1	145,9
Операции с недвижимостью	109,0	44,4	47,0	53,9

*Рассчитано по:* Дебиторская задолженность за видами экономической деятельности за соответствующие годы/ Государственная служба статистики Украины. – Режим доступа [Электрон. ресурс]: <http://www.ukrstat.gov.ua>

Для большинства предприятий нефинансового сектора характерной тенденцией является устойчивый рост дебиторской задолженности. Особенно высокими темпами возрастала задолженность в сельском хозяйстве. В целом за 2010–2014 гг. дебиторская задолженность предприятий отрасли возросла на 203,4 %. Высокими темпами возрастала дебиторская задолженность в строительстве, промышленности и торговле.

В результате высоких темпов роста дебиторской задолженности значительно увеличилась ее доля в оборотных активах предприятий основных отраслей национальной экономики. Особенно ускоренными темпами возрастала дебиторская задолженность в сельском хозяйстве и в промышленности (табл. 2).

Таблиця 2

**Удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах предприятий Украины в 2011–2014 гг., %**

Виды экономической деятельности	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
В целом по экономике	45,3	58,2	50,4	56,6
Сельское хозяйство	63,7	49,3	61,1	63,2
Промышленность	57,5	63,4	53,1	53,2
Строительство	59,6	57,3	60,2	59,4
Торговля	41,2	71,3	65,4	68,6

Рассчитано по: Дебиторская задолженность за видами экономической деятельности за соответствующие годы/ Государственная служба статистики Украины. – Режим доступа [Электрон. ресурс]: [hptt://www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)

Доминирование дебиторской задолженности в структуре общей стоимости оборотного капитала свидетельствует о нерациональном размещении фи-нансовых ресурсов предприятий. Так, на протяжении последних лет резко сни-зились финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения: из 35,1 млрд. грн. прибыли в 2012 г. до 166,4 млрд. грн. убытка в 2014 г.

Увеличение сумм дебиторской задолженности, отмечал М. Дыба и Ю. Иващенко, замедляет оборот оборотных средств на стадии расчетов [1, с. 88]. В конечном счете это негативно влияет на эффективность производства, уменьшает финансовые ресурсы предприятий, которые они могли бы направить на инвестиционные или другие цели. Кроме того, рост дебиторской задолженности приводит к уменьшению платежей предприятий в бюджет, что приводит к потере значительных финансовых ресурсов.

Рост дебиторской задолженности в значительной мере обусловлен ухудшением платежной дисциплины предприятий и организаций. Этот вывод подтверждается данными табл. 3.

Таблица 3

**Соотношение темпов роста дебиторской задолженности  
и объема реализованной продукции предприятий  
сферы материального производства в 2012–2014 гг.**

Годы	Прирост объема реализованной продукции	Прирост дебиторской задолженности	Рост дебиторской задолженности на 1 % роста объема реализованной продукции
	в %		
<b>Сельское хозяйство</b>			
2012	130,2	134,6	1,03
2013	99,1	115,2	1,16
2014	132,8	154,1	1,16
<b>Промышленность</b>			
2012	102,4	109,6	1,07
2013	98,3	102,8	1,05
2014	105,0	116,2	1,11
<b>Строительство</b>			
2012	140,9	149,8	1,06
2013	90,6	106,8	1,18
2014	106,6	93,2	0,87

Коэффициент соотношения темпов роста дебиторской задолженности и объема реализованной продукции отраслей материального производства позволяет сделать вывод, что за период 2012–2014 гг. наблюдалась негативная тенденция опережения темпов роста дебиторской задолженности над темпами роста объема реализованной продукции. Так, в 2014 г. в сельском хозяйстве рост дебиторской задолженности составил 154,1 %, в то время как объем реализованной продукции возрос и составил 132,8 %. Таким образом, коэффициент опережения темпов роста дебиторской задолженности над темпами роста объема реализованной продукции составил 1,16 против 1,03 в 2012 г. Аналогичная ситуация наблюдалась и в промышленности.

Расчеты, приведенные в табл. 3 дают право сделать вывод, что основными причинами роста дебиторской задолженности стало ухудшение платежной дисциплины предприятий и отраслей

национальной экономики.

Оценивая состояние текущих активов, важно измерить качество и лик-видность дебиторской задолженности. С этой целью рассчитывают коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности и период ее инкассации. Расчет этих показателей для отдельных видов экономической деятельности приведен в табл. 4.

Таблица 4

**Динамика качества и ликвидности дебиторской задолженности  
по основным видам экономической деятельности в Украине  
в 2012–2014 гг.**

Виды экономической деятельности	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности			
Сельское хозяйство	2,3	1,8	1,8
Промышленность	3,2	3,0	2,8
Строительство	1,9	1,5	1,6
Торговля	3,6	3,2	3,2
Операции с недвижимостью	0,7	0,7	0,6
Период оборачиваемости дебиторской задолженности			
Сельское хозяйство	158,3	198,8	204,2
Промышленность	111,9	121,7	127,1
Строительство	189,7	238,1	222,4
Торговля	100,2	112,0	113,9
Операции с недвижимостью	492,8	549,3	561,9

Рассчитано по: Дебиторская задолженность за видами экономической деятельности за соответствующие годы/ Государственная служба статистики Украины. – Режим доступа [Электрон. ресурс]: <http://www.ukrstat.gov.ua>

Как свидетельствуют расчеты, в последние годы в Украине на предприятиях основных видов экономической деятельности происходит снижения качества и ликвидности дебиторской задолженности, которое носит устойчивый характер. Особенно негативным является удлинение периода оборачиваемости дебиторской задолженности в торговле, которая отличается высоким уровнем оборачива-

емости капітала. Якщо в 2012 г. період оборачиваемости дебиторської заборгованості в торгівлі склав 100,2 дні, тоді як в 2014 г. він зріс до 113,9 днів, або на 13,7 %.

*Висновки.* Підводячи підсумок, зробимо ряд висновків. За останні роки різко збільшилася заборгованість дебіторів, що негативно впливає на фінансове становище підприємств основних секторів економіки. Замедлення економічного розвитку і кризові явища в більшості секторів національної економіки привели до різкого погіршення якості і ліквідності дебіторської заборгованості. Головними факторами зростання дебіторської заборгованості стали фактори, що відображають погіршення платіжної дисципліни підприємств.

### Література:

1. Діба М.І. Організаційний підхід до визначення й погашення дебіторської заборгованості в Україні / М.І. Діба, Ю.В. Іващенко // Фінанси України. – 2011. - № 6. – С. 83–91.
2. Проблеми, напрями та чинники сприяння розвитку внутрішнього ринку України (реальний сектор економіки) : монографія / [Дейнеко Л.В., Осташко Т.О., Точилін В.О. та ін.] ; за ред. А.І. Даниленка; Л.В. Дейнеко; В.О. Точиліна ; НАН України, Ін-т екон. та прогноз. НАНУ. – К., 2013. – 292 с.
3. Формування моделі економічного розвитку України у післякризовому світі. – К.: НІСД, 2013. – 65 с.
4. Іващенко Ю. Механізм залучення комерційних банків до інвестування економіки в умовах фінансової кризи / Ю. Іващенко // Вісник національного банку України. – 2010. - № 1(167). – С. 54-56.
5. Загородній А. Д. Фінансовий словник / Загородній А. Д., Вознюк Г. Л., Смовженко Т. С. – 4-те вид., випр. і доп. – К.: Знання; КОО; Л.: Вид-во Львів. банк. ін-ту НБУ, 2002. – 566 с.
6. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. / за ред. Г.Г. Кірейцева. – К.: ЦУЛ, 2002. – 469 с.
7. П(С)БО «Дебіторська заборгованість» [Електр. ресурс] : затв. наказом Міністерства фінансів України від 08.10.1999 № 237. - Режим доступу: <http://portal.rada.gov.ua>.
8. Романюк Т. Формування економіки нового технологічного укладу в Україні : стан, проблеми, перспективи : монографія / Т. Романюк. – К.: КВІЦ, 2012. – 205 с.