

# DEBITORENVERWALTUNG FÜR DEN EXPORT NACH RUSSLAND UNTER ANWENDUNG VON INSOLVENZRISIKORECHNUNG<sup>1</sup>

## DEBTORS MANAGEMENT FOR EXPORT TO RUSSIA WITH APPLICATION OF BANKRUPTCY RISK STATEMENT

Dr. Alexander Nepp<sup>1</sup>; Prof. Alexander Semin<sup>2</sup>; Evgeniy Busygin<sup>3</sup>; Dr. Rushitskaja Olga<sup>4</sup>

<sup>1</sup>University named after First President of Russia B.N. Yeltsin

<sup>2</sup>Russian State Vocational Pedagogical University

<sup>3</sup>University named after First President of Russia B.N. Yeltsin

<sup>4</sup>Ural Agricultural University

### Zusammenfassung

Dieser Artikel haben wir auf Basis des Studiums gemacht, in die Rahmen dessen erforscht werden: welchen Einfluß hat die gestundete Verschuldung auf den Gewinn und der Rentabilität bei den Unternehmen durch hohe Inflation in Russland; welche Instrumente für die Verwaltung der Debitorenverschuldung auf russischen Markt optimal benutzt werden können; wie kann man optimale Instrumente für die Debitorenverwaltung durch die Errechnungen der Insolvenzrisiken bei den russischen Partnern bestimmen.

Die Ergebnisse von diesem Studium wurden bei dem russischen Unternehmen „Izewskgaz“ AG, eine Tochtergesellschaft von „Gasprom“ AG geprüft.

### Abstract

This article, we have made on the basis of study, are explored in the context of following: what influence does the deferred debt have to the profit and the profitability of the company due to high inflation in Russia, which instruments for the management of debtors debt can be optimally used on the Russian market, how can we determine the optimal tools for Debtor management through the calculating of the insolvency risk by the Russian partners. The results of this study were tested by the Russian company "Izewskgaz" AG which is a subsidiary of "Gazprom" AG.

### Abkürzungen

*d* - Diskontierungsfaktor

Diskontierte\_DV - der diskontierten Marktwert der Debitorenverschuldung;

DV - Debitorenverschuldung

DV\_Nominal - Nominalwert der Debitorenverschuldung

FVi - Nominalwert der Debitorenverschuldung;

Kwe. - Koeffizient Wirtschaftseffektivität

N – die Frist der der Debitorenverschuldung

PV – diskontierter Wert der Debitorenverschuldung;

R - Rentabilität

---

<sup>1</sup> Autor dankt Herrn **Bruno Groner** (Köln) für die Unterstützung und die nützliche und helfende Kritik herzlich.

Udv - Umlaufgeschwindigkeit der Debitorenverschuldung;  
Ukv - Kreditorenverschuldung  
Vdv - Debitorenverschuldungsumfang

die Zahle - der Tabellen: 6  
- der Bilder: 2

### **Zum Problem**

Viele deutsche Unternehmen betrachten russischen Markt als Markt mit guten Perspektiven. Wachstumsrate in der verschiedenen Branche haben von 4% bis 12% (so Statistiksamt Russlands) beträgt. Wie Studium von der deutsch-russischen Auslandshandelskammer gezeigt hat, schätzen 98% der deutschen Unternehmen die wirtschaftliche Perspektive Russlands als stabil und positiv. 57% deutschen Unternehmen planen, neue Investitionen in Russland anzulagen.

Aber es gibt auch andere Seite für die Perspektiven Russlands. Euler Hermes AG schätzt Russland als den Staat mit den erhöhten Risiken [11]. Eine der Ursache dafür sind Risiken für Nichtzahlungen und Insolvenzrisiken bei russischen Partnern.

Die Analyse und die Errechnung der Nichtzahlungen haben große Bedeutung für den Schutz von dem Forderungsausfall und beziehungsweise für die Liquidität, das Gewinn und die Rentabilität beim Betrieb. Ohne solche Analyse steigen die Risiken, daß die gestundete Verschuldung die „tote“ Schulde wird.

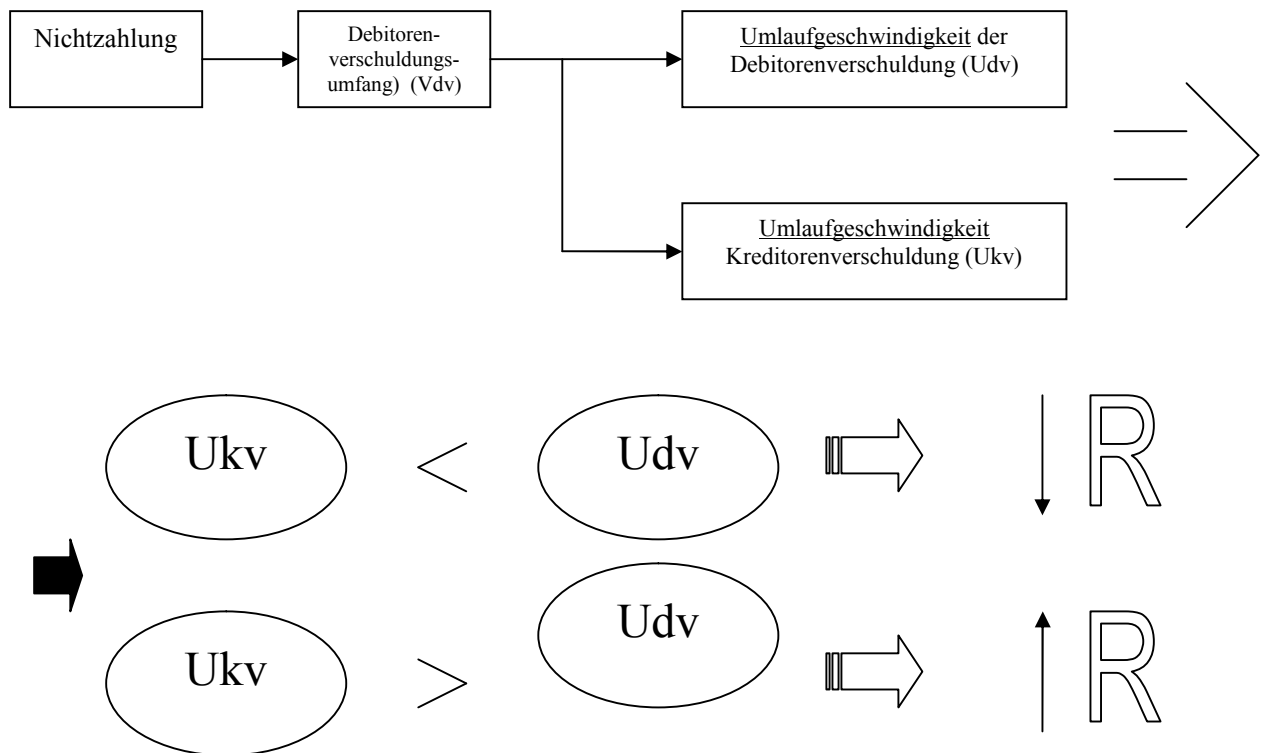
Dieser Artikel haben wir auf Basis des Studiums gemacht, in die Rahmen dessen erforscht werden:

- welchen Einfluß hat die gestundete Verschuldung auf den Gewinn und der Rentabilität bei den Unternehmen durch hohe Inflation in Russland;
- welche Instrumente für die Verwaltung der Debitorenverschuldung auf russischen Markt optimal benutzt werden können.
- wie kann man optimale Instrumente für die Debitorenverwaltung durch die Errechnungen der Insolvenzrisiken bei den russischen Partnern bestimmen.

Die Ergebnisse von diesem Studium wurden bei dem russischen Unternehmen „Izewskgaz“ AG, eine Tochtergesellschaft von „Gasprom“ AG geprüft.

### **Einflüsse der Debitorenverschuldung und die Debitorenverwaltung auf russischen Markt**

Die Errechnung der Insolvenzrisiken hat große Bedeutung für die Debitorenverwaltung. Diese Risiken beeinflussen den Umfang der Nichtzahlungen und die Frist der gestundeten Debitorenverschuldung. Gleichzeitig hat die Größe der Debitorenverschuldung Einfluss auf ihre Umlaufgeschwindigkeit. Nicht nur die Umlaufgeschwindigkeit der Debitorenverschuldung hat große Bedeutung für Unternehmen, sondern auch die Umlaufgeschwindigkeit der Kreditorenverschuldung. Wenn die Kreditorenverschuldung eine kürzere Umlaufgeschwindigkeit als die Debitorenverschuldung hat, kann das Unternehmen Finanzierungsprobleme bekommen und seine Rentabilität kann sinken. Diese Logik bildet die Graphik ab (s. Bild 1)



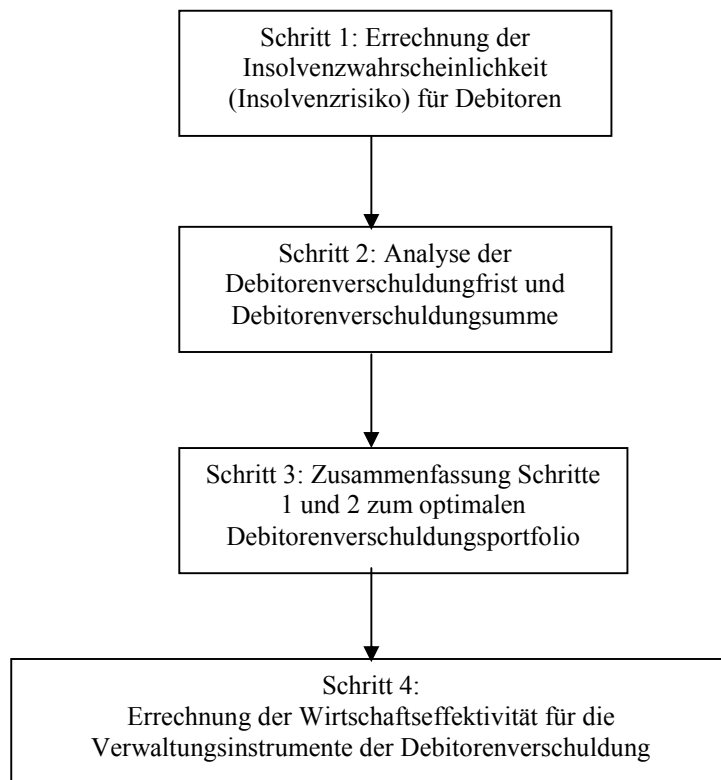
**Bild 1. Einfluss der Nichtzahlung auf Debitorenverschuldung und Rentabilität**

Abkürzungen: Debitorenverschuldung – DV; Debitorenverschuldungsumfang - Vdv; Umlaufgeschwindigkeit der Debitorenverschuldung –Udv; Umlaufgeschwindigkeit Kreditorenverschuldung –Ukv; Rentabilität - R

Für die Nivellierung der Risiken bei der Debitorenverschuldung schlagen wir vor, die Methodik der Debitorenverwaltung anzuwenden, die aus den folgenden Schritten besteht:

- Errechnung der Insolvenzwahrscheinlichkeit (Insolvenzrisiko) für Debitoren
- Analyse der Debitorenverschuldungsfrist und Debitorenverschuldungssumme
- Zusammenfassung Schritte 1 und 2 zum optimalen Debitorenverschuldungsportfolio
- Errechnung der Wirtschaftseffektivität für die Verwaltungsinstrumente der Debitorenverschuldung

Die angebotene Methodik [9] ist in Bild 2 abgebildet.



**Bild 2 Methodik für die Debitorenverwaltung**  
**Analyse der Insolvenzrisiken bei Debitoren und Verschuldungs bei der Debitorenverwaltung**

Mit dem **ersten Schritt** muss man die Insolvenzwahrscheinlichkeit (Insolvenzrisiko) für Debitoren errechnen. Insolvenzrisiken werden nach folgenden Modellen errechnet:

1. Modell von Altman mit 2 Faktoren [1];
2. Modell von Altman mit 5 Faktoren [2];
3. Modell von TAffler [2];
4. Modell von Liss [2];
5. Modell von Biver [2];
6. Zweifaktoren Modell für Insolvenzprognostizierung [2];
7. Vierfaktoren Modell für Insolvenzprognostizierung [2].

Diese Liste ist nicht vollständig. Man kann Insolvenzrisiken auch nach anderen Modellen errechnen. Das Ergebnis, das man zwingend bekommt, ist eine adäquate Einschätzung der Insolvenzwahrscheinlichkeit für Debitoren.

Die Debitorenstruktur des untersuchten Unternehmens AG "Izevskgas" ist in Tabelle 1 dargestellt. Die Errechnung der Insolvenzrisiken für Debitoren haben wir nach dem Modell von Biver und nach dem Zweifaktoren Modell für Insolvenzprognostizierung durchgeführt und in Tabelle 1 zusammengefasst.

**Tabelle 1 Analyse der Debitorenverschuldung bei AG „Izhevsgaz“**

<i>Debitoren</i>	<i>Zweifaktoren Modell für Insolvenzprognostizierungen</i>	<i>Modell Biver</i>	<i>Insolvenzwahrscheinlichkeiten (Insolvenzrisiko)</i>	<i>Debitor-Verschuldungssumme, (Mio Euro)</i>
AG "Izstahl"	Z<1,3257	5 Jahre vor Insolvenz	hoch	20,34
"Gas-Service" GmbH	Z<1,3257	1 Jahr vor Insolvenz	sehr hoch	181,10
AG "Altair"	1,3257<Z<1,55	5 Jahre vor Insolvenz	hoch	17,71
"Udmurtregiongas" GmbH	Z<1,3257	5 Jahre vor Insolvenz	hoch	0,60
"Prmterminal" GmbH	Z<1,3257	1 Jahr vor Insolvenz	sehr hoch	266,53
"Remo" GmbH	1,77<Z<1,9911	Unternehmen hat kein Insolvenzrisiko	sehr niedrig	401,99
AG "Izmasch"	1,77<Z<1,9911	5 Jahre vor Insolvenz	mittel	20,22
AG "Vostochnij"	1,77<Z<1,9911	Unternehmen hat kein Insolvenzrisiko	niedrig	9,67
AG "Izneftemasch"	Z<1,3257	1 Jahr vor Insolvenz	sehr hoch	16,08
AG "Udmurtgas"	Z<1,3257	1 Jahr vor Insolvenz	sehr hoch	207,05

Aufgrund der Analyse in Tabelle Nr.1 kann man feststellen, dass die Insolvenzwahrscheinlichkeit der Unternehmen "Gas-Services" GmbH, "Promterminal" GmbH, "Izneftemasch" AG, "Udmurtneftegas" AG sehr groß ist. Wenn das Unternehmen nicht Maßnahmen gegen die Verschuldung trifft, dann kann es zu einem zukünftigen Ausfall der Zahlungen bekommen. Das zeigen die negativen Finanzergebnisse für das Unternehmens AG "Izevskgas" (siehe Bild 1).

Auf Grund der oben aufgezeigten Kriterienausprägung, sollte "Izevskgas" AG gegen z.B. die Debitoren "Remo" GmbH, "Izmasch" AG, "Vostochnij" eine nicht so strenge Verhaltensstrategie wählen. Die Insolvenzwahrscheinlichkeit für diese Firmen ist ziemlich niedrig und zeigt eine stabilere wirtschaftliche Lage der Betriebe auf.

Die Analyse der Debitorenverschuldung nur aufgrund der Errechnung der Insolvenzrisiken zu führen, wäre aber nicht ganz richtig. Oft haben Unternehmen mit erhöhten Insolvenzrisiken eine gute Zahlungsdisziplin oder umgekehrt. Außerdem hängt die Errechnung der Insolvenzrisiken von der Transparenz der Unternehmen ab.

Um die Analysenachteile der Insolvenzrisiken zu verringern, schlagen wir vor, auch die Analyse der Debitorenverschuldungsstruktur und -frist durchzuführen.

## **2. Schritte.** Analyse der Debitorenverschuldung.

19. Um die Analyse der Qualität bei Debitorenverschuldung durchzuführen, kann man folgenden Methodiken wie verwenden:

- die Analyse der Debitorenverschuldung nach der Diskontierungsmethode [3];

- die Methodik für Debitorenverschuldungsanalyse von S.P.Judinzew [4];
- die Methodik für Debitorenverschuldungsanalyse ROO [4];
- die Analyse nach der Methodik Werteerrechnung bei Debitorenverschuldung mit Koeffizienten [5].

Basis der Methodik der Debitorenverschuldungsanalyse nach der Diskontierungsmethode ist Prinzip der Diskontierung bei Finanzströmen, das durch Diskontierungsfaktor realisiert. Diskontierungsfaktor ist nicht nur von Inflationsrate, der Kreditzinsen, und der Refinanzierungsrate sondern auch von der Qualität bei Debitorenverschuldung abhängig.

In Rahmen der Debitorenverschuldungsanalyse nach der Methodik Judinzewa errechnet man die Einkommen, die durch Investitionen des rückzahlten von Debitoren Geldes möglich bekommen werden.

Nach Methodik ROO [4] besteht die Analyse der Debitorenverschuldung aus folgenden Schritten:

- Analyse des Verschuldungsstruktur bei Debitoren und die Bestimmungen der Debitorenverschuldung mit der Frist über 3 Monate.
- Analyse der Liquidität und der Finanzautonomie bei Debitoren und das Prüfen von Übereinstimmungen der Koeffizienten mit den bestimmten normativen Bedeutungen.
- Errechnung des diskontierten Marktwertes bei Debitorenverschuldung und Diskontierungsfaktor nach der Formel:

$$(1) D = \frac{\text{diskontierte\_DV}}{\text{DV\_Nominal}} \times 100\% ;$$

mit

Diskontierte\_DV - der diskontierten Marktwert der Debitorenverschuldung;

DV\_Nominal - Nominalwert der Debitorenverschuldung

Die Analyse nach der Methodik Werteerrechnung bei Debitorenverschuldung mit Koeffizienten ist Risiken zum Diskontierungsfaktor zugerechnet. Die Analyse besteht aus folgenden Schritten:

- 1) Bestimmungen der Debitorenverschuldung, die nicht bezahlt wird. Der Marktwert solcher Verschuldung ist „0“ gleich.
- 2) Debitorenverschuldung, die künftig bezahlt wird, gruppiert man laut Ihrer Ausfallfrist.
- 3) Debitorenverschuldungssumme für jede Gruppe multipliziert man auf entsprechende Diskontierungsfaktor

**Tabelle 2 Skala für Diskontierungsfaktor bei Debitorenverschuldung in Russland (laut Standart des staatlichen Föderalcentrums für Verschuldungen bei Russlandsregierung 13-05-98)**

<i>Ausfallfrist der Zahlungen über 3 Monate</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6 u länger</i>
Diskontierungsfaktor	0,8	0,6	0,4	0,2	0,1	0,01

In der Wirtschaftsliteratur werden auch andere Modelle beschrieben, unter denen wir folgenden nennen:

- Modell von J. Kosyr [6];
- Modell für Debitorenanalyse von J. Prudnikow [7];
- Bartermethodik für Analyse der Debitorenverschuldung von M.Kruglow [8];
- Modell für Debitorenanalyse mit der Errechnung den kumulativen Verringerungskoeffizienten [5];
- Modell des Nationalen Kollegiums der Abschätzer Russlands [5].

Für die Debitorenverwaltung brauchen die Unternehmen die Methodik, die ohne hohe Personal- und Zeitkosten leicht verwendet ist. Unter Berücksichtigung dieser Bedingungen haben wir für Analyse der Debitorenverschuldung der Diskontierungsmethode gewählt.

Analyse der Debitorenverschuldung bei „Izewskgas“ AG wurde laut gewählte Methode nach folgender Formel durchgeführt:

$$(2) PV = FVi / (1 + d)^n$$

mit

*PV* – diskontierter Wert der Debitorenverschuldung;

*FVi* - Nominalwert der Debitorenverschuldung;

*N* – die Frist der der Debitorenverschuldung

*d* - Diskontierungsfaktor

Für die Bestimmung Diskontierungsfaktor haben wir die Inflationsrate für Quartal und die Frist der Debitorenverschuldung in Betracht genommen. Analyse der Debitorenverschuldung bei „Izewskgas“ AG wurden auf Dateien für das Jahre 2010 durchgeführt. Die Inflationsrate haben wir von Statistiksamt der Zentralbank Russlands genommen [10].

Diskontierungsfaktor und die Ergebnisse der Analyse bei Debitorenverschuldung sind in Tabelle 3 dargestellt.

**Tabelle 3 Analyse der Debitorenverschuldungen nach der Diskontierungsmethode**

<i>№</i>	<i>Debitoren</i>	<i>Insolvenz- wahrscheinlichkeiten (Insolvenzrisiko)</i>	<i>Diskontierungsfaktor</i>	<i>Zeitwert der Debitorenverschuldungen (Mio Euro)</i>
1	“Izstahl” AG	hoch	0,75	15,32
2	"Gas-Service" GmbH	sehr hoch	0,80	145,27
3	“Altair” AG	sehr hoch	0,75	13,34
4	“Udmurtregiongas” GmbH	hoch	0,9	0,54
5	“Promterminal” GmbH	sehr hoch	0,72	194,51
6	“Remo” GmbH	sehr niedrig	0,72	293,37
7	“Izmasch” AG	mittel	0,75	15,23
8	“Vostochnij” AG	niedrig	0,75	7,28
9	“Izneftemasch” AG	hoch	0,75	12,11
10	“Udmurtgas” AG	sehr hoch	0,9	188,38

Aufgrund der Analyse in Tabelle № 3 kann man feststellen, dass Insolvenzzrisiken bei Debitoren die größte Bedeutung für solche Verschuldungsfristen haben.

Den niedrigeren Diskontierungsfaktor 0,72-0,75 und/beziehungsweise den höheren Diskont für Debitorenverschuldung haben solche Unternehmen wie "Izstahl" AG, "Altair" AG, "Promterminal" GmbH, "Remo" GmbH, "Izmasch" AG, "Vostochnij" AG, "Izneftemasch" AG. „Udmurtneftegaz“ AG und „Udmurtregiongas“ AG haben mit 0,9 einen besseren Diskont für die Debitorenverschuldung. Voraussetzungen für höheren Diskont bestehen im Folgenden: 1) Verschuldungen von diesen Debitoren haben eine längere Frist; 2) es existieren höhere Risiken, weil man für ihre Verschuldungen kein Geld bekommt.

Die zweite Gruppe der Debitoren (die "Gas-Service" GmbH, "Udmurtregiongas" GmbH, «Udmurtgas» AG) haben eine kürzere Verschuldungsfrist und ein niedrigeres Insolvenzzrisiko und sind charakterisiert durch einen höheren Diskontierungsfaktor und durch/beziehungsweise den niedrigeren Diskont.

Aufgrund der Diskontierungsmethode bei Debitoren optimiert man das Debitorenverschuldungsportfolio mit dem Ziel, die Umlaufgeschwindigkeit der Debitorenverschuldung zu intensivieren und die Risiken für Nichtzahlungen zu minimieren.

**Der dritte Schritt** unserer Methodik besteht in der Optimierung der Debitorenverschuldungsportfolio.

Zwecks Portfoliooptimierung schlagen wir vor, die Methode Monte Carlo aufgrund der Ergebnisse des ersten und zweiten Schrittes zu verwenden. Als Ausgangsdaten für die Methode Monte Carlo benutzen wir die Debitorenverschuldung, die mit den Insolvenzzrisiken und der Inflationsrate diskontiert wurde. Den größten Teil in der optimierten Debitorenportfolio werden jene Unternehmen haben, die niedrigere Insolvenzzrisiken und gleichzeitig einen größeren diskontierten Verschuldungswert haben. Für die Portfoliooptimierung haben wir die Excelanlage Monte-Carlo 6.0 benutzt.

Die Ergebnisse der Optimierung für das Debitorenportfolio mit der Methode Monte Carlo und die Ausgangsdaten sind in Tabelle 4 abgebildet.

Das Unternehmen kann die Optimierungsergebnisse in Betracht ziehen, um die Handelspolitik zu steuern und die Arbeitsprinzipien mit Kunden zu korrigieren.



**Tabelle 4 Optimierung des Debitorenverschuldungsportfolios nach der Monte-Carlo-Methode bei der „Ischevsgaz“ AG**

<i>Nº</i>	<i>Debitoren</i>	<i>Diskontierungs-faktor</i>	<i>Insolvenz-wahrscheinlichkeiten (Insolvenzrisiko)</i>	<i>Anteil des Debtors im Portfolio</i>
1	„Izstahl“ AG	0,75	hoch	6%
2	"Gas-Service" GmbH	0,80	sehr hoch	6%
3	„Altair“ AG	0,75	sehr hoch	6%
4	„Udmurtregiongas“ GmbH	0,9	hoch	11%
5	„Promterminal“ GmbH	0,72	sehr hoch	4%
6	„Remo“ GmbH	0,72	sehr hoch	17%
7	„Izmasch“ AG	0,75	mittel	16%
8	„Vostochnij“ AG	0,75	niedrig	19%
9	„Izneftemasch“ AG	0,75	hoch	6%
10	„Udmurtgas“ AG	0,9	sehr hoch	9%

Wie Tabelle 4 demonstriert, sind die attraktivsten Kunden "Udmurtregiongas" GmbH, die "Remo" GmbH, "Vostochnij" AG, "Izmasch" AG, "Udmurtgas" AG. Die oben genannten Unternehmen haben entweder den niedrigeren Diskont wie "Udmurtregiongas" GmbH und "Udmurtgas" AG oder niedrigere Insolvenzrisiken. Z.B, "Udmurtgas" AG zahlt ihre Verschuldung trotz eines erhöhten Insolvenzrisikos zurück.

#### **Die Benutzung der Instrumente für die Debitorenverwaltung auf den russischen Markt**

Aber es ist unzweckmäßig, auf Kunden mit einem höheren Verschuldungsdiskont und niedrigeren Portfolioanteil wie "Gas-Service" GmbH, "Altair" AG zu verzichten.

Wegen solcher Verschuldungen kann man Instrumente benutzen, wie z. B:

- Dienstleistungen von Anwälte
- Klage vor Gericht,
- Factoring
- Forfaitierung

**Mit dem vierten Schritt** errechnet man für die Debitorenportfoliooptimierung Nutzeneffekte-

Wir haben den Nutzeffekt für die verschiedenen Instrumente gegen einen der Debitoren „Izstahl“ AG untersucht. Für die Analyse der Instrumente gegen Debitorenverschuldung schlagen wir vor, die spezielle Form (s. Tabelle 5) zu verwenden.

**Tabelle 5 Form für die Analyse der Instrumente gegen Debitorenverschuldung**

<i>Debitor</i>	<i>Diskontierungs-faktor</i>	<i>Diskontierte Verschuldungs-wert (Mio Euro)</i>	<i>Verschuldung ssumme (Mio Euro)</i>	<i>Insolvenzwahrscheinlichkeit</i>	<i>Portfolieanteil</i>
„Izstahl“ AG	0.75	15,32	20,34	Hoch	6%

Als Hauptkennziffer für die Vergleichsanalyse haben wir den Koeffizient Wirtschaftseffektivität bestimmt, der nach der Formel errechnet wird:

$K_{we} = \text{Einkommen/Kosten (3)}$ ,

Eines der Instrumente gegen die Debitorenverschuldung ist die Klage vor Gericht.

Die Kosten für betragen 800 Rub (20 Euro) + 3% von der Anklagesumme (laut A. 333.19 Steuergesetz)

$K_{we} = 81959.92/2238=36,6$  (ideale Variante)

Wenn das Unternehmen einen Anwalt anruft, können die Kosten auf bis zu 30 % von der Verschuldungssumme ansteigen. Die Wirtschaftseffektivität wird sinken und beträgt:

$K_{we} = 81959.92/24587,7=3,33$

Wenn die Firma die Verschuldung verkauft, beträgt die Wirtschaftseffektivität:

$K_{we} = 61727,6/81959.92=0,75$

Aufgrund dieser können wir festlegen, dass es besser wäre, wenn sich das Unternehmen vor Gericht selbst anklagt.

Aber die Situation kann sich wegen einer anderen Debitorenverschuldung ändern. Wenn das Unternehmen unter Mitarbeitern keine Juristen hat, ist es schon perspektivischer, einen Anwalt anzurufen.

Wir haben für eine andere Debitorenverschuldung passende Instrumente bestimmt. Die Ergebnisse sind in der Tabelle 6 abgebildet.

**Tabelle 6 Die optimalen Instrumente für die Debitorenverwaltung bei „Izhevsgaz“ AG**

<i>Debitoren</i>	<i>Eintreibung der Forderungen</i>
„Izstahl“ AG	Eintreibung der Forderungen durch Gericht
"Gas-Service" GmbH	Verkauf der Forderungen
„Altair“ AG	Eintreibung der Forderungen durch Gericht
„Udmurtregiongas“ GmbH	Warten
„Promterminal“ GmbH	Verkauf der Forderungen
„Remo“ GmbH	Verkauf der Forderungen
„Izmasch“ AG	Eintreibung der Forderungen durch Gericht
„Vostochnij“ AG	Eintreibung der Forderungen durch Gericht
„Izneftemasch“ AG	Eintreibung der Forderungen durch Gericht
„Udmurtgas“ AG	Verkauf der Forderungen

Wie die Tabelle 6 zeigt, kann die Firma "Izewskgas" AG zwischen den optimalen Instrumenten, selbst vor Gericht zu klagen oder einen Anwalt zu beauftragten, wählen. Eine der Ursache für diese Wahl ist das, dieses Unternehmen fast keine Debitorenverschuldungen mit großen Risiken haben. Wir empfehlen, Dienstleistungen von Anwälten bei Debitorenverschuldung mit erhöhten Risiken in Anspruch zu nehmen. (s. Tabellen 3 und 6).

### **Fazit**

- Effektive Debitorenverwaltung trägt zur Erhöhung der Liquidität und der Rentabilität bei
- Man sollte bei der Debitorenverwaltung die Insolvenzrisiken und die Risiken des Ausfall der Zahlungen mit berücksichtigen
- Um die negativen Folgen der Risiken der Nichtzahlungen zu verringern, haben wir die folgende Methodik für die Optimierung des Debitorenportfolios vorgeschlagen. Die Methodik besteht aus den Teilen:
  - (1) Insolvenzrisikorechnungen für Debitoren,
  - (2) Analyse der Debitorenverschuldungsfrist und Debitorenverschuldungssumme,
  - (3) Zusammenfassungen der optimalen Debitorenverschuldungsportfolio,
  - (4) Berechnung der Wirtschaftseffektivität für Anwendungen der Verwaltungsinstrument der Debitorenverschuldung.
- Das Unternehmen sollte die Insolvenzrisiken und die Nichtzahlungenrisiken in Betracht ziehen, um die Handelspolitik zu steuern und die Arbeitsprinzipien mit Kunden zu korrigieren.
- Die Methodik wurden bei dem russischen Unternehmen „Izewskgaz“ AG, eine Tochtergesellschaft von „Gasprom“ AG geprüft

## Literatur

1. Chernov V. A. The analysis of the financial condition of the organization , Audit and financial analysis, №2 2001
2. Yakovleva I. N. How to forecasted the risk of bankrupt of the company, Reference of the economist, №4 2008
3. Poliakova L. A. Method of discounting the money stream [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_174/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_174/)
4. Baturina N. A. The way of estimation the debt, Reference of the economist №1 2009
5. Internet resource of debt estimation: <http://www.inbico.ru/metodologiya/42-debitorskayazadolgenost/83-koefficientnayametodikaocenkidebitorskoizadolgenosti.html>
6. Kozir U. V. Value of the company: estimation and managing decisions, Alpha-Press, 2004 – 200 p.
7. Prudnikov V. I. , Aksenev V. M., Levada G. P. The estimation of the value of the debt – Cheliabinsk: 2000. — 114 p.
8. Kruglov M. V. The method of estimation the debt — The questions of estimation . 2000, № 4.
9. Nepp A. Busygin E. Influence of risks of a debt receivable on financial results of the enterprise, their estimation and minimization, Management of financial risks, № 8 2011, page 167-173
10. Internet resource of Central Bank Russia <http://www.cbr.ru/>
11. Internet resource of Euler Hermes AG [www.euler-hermes.de](http://www.euler-hermes.de)

## Autors

*Dr. Alexander Nepp*

*University named after First President of Russia B.N. Yeltsin*

*Mir Str. 19, 620 002, Ekaterinburg, Russland*

[anepp@inbox.ru](mailto:anepp@inbox.ru)

*Prof. Alexander Semin*

*Russian State Vocational Pedagogical University*

*Mashinostroiteley 13, 620 000 Ekaterinburg, Russland*

[Aleks\\_ural\\_55@mail.ru](mailto:Aleks_ural_55@mail.ru)

*Evgeniy Busygin*

*University named after First President of Russia B.N. Yeltsin*

*Mir Str. 19, 620 002 Ekaterinburg, Russland*

[uginroc@mail.ru](mailto:uginroc@mail.ru)

*Dr. Rushitskaja Olga*

*Ural Agricultural University*

*K. Libknehta Str. 40, 620 000, Ekaterinburg, Russland*

[olgaru-arbitr@mail.ru](mailto:olgaru-arbitr@mail.ru)