

УДК 336.025 DOI: 10.14451/1.256.458

Технология определения оптимального размера заемного капитала на предприятии

© 2026 **Бестаева Лия Ильинична**

Кандидат экономических наук, доцент. Финансовый университет при Правительстве РФ, Владикавказский филиал, Россия, Владикавказ.

E-mail: selenacresset@mail.ru

© 2026 **Кубатиева Лана Магометовна**

Кандидат экономических наук, доцент. Финансовый университет при Правительстве РФ, Владикавказский филиал, Россия, Владикавказ.

E-mail: LMKubatieva@fa.ru

Ключевые слова: заемный капитал, финансовый цикл, план закупок, кредит, норматив, дебиторская задолженность, оптимальный кредитный портфель.

В статье рассмотрены основные этапы расчета оптимального размера заемного капитала в целях сокращения непроизводительных расходов предприятия на обслуживание кредитов банка. Предлагаются макеты таблиц для наиболее корректного расчета отдельных показателей плана продаж, а также регулирования размера дебиторской задолженности, при котором не будет допущено просрочек платежей. Особое внимание уделено приемам расчета корректного финансового цикла. Данные процедуры позволят раскрыть информацию о необходимом размере возобновляемого кредита в соответствии с требованиями банков.

В современных условиях функционирования экономики проблема корректного определения необходимого размера кредитных средств на предприятии приобрела значительную актуальность. Так как с одной стороны, с привлечением заемных средств предприятию открываются новые возможности для эффективного развития хозяйственной деятельности, с другой стороны, существуют определенные противоречия интересов сторон заемных отношений, преимущества и недостатки источников заемных средств, особенности функционирования в различных сферах деятельности, нестабильность внешней среды – все это ограничивает выбор источников формирования заемного капитала [3, с. 23].

Чтобы определить, какой объем заемного капитала нужен компании, необходимо составить бюджет движения денежных средств (БДДС). Эта форма показывает, сколько ресурсов требуется на конкретную дату (период). По такому плану можно сопоставить выплаты и поступления анализируемого периода. Процесс подготовки БДДС зависит от специфики деятельности, размеров предприятия, количества центров финансовой ответственности (ЦФО). Наиболее часто при этом финансисты сталкиваются с двумя проблемами.

Проблема 1. Много времени и сил тратится на сбор необходимой информации от ЦФО при формировании годового БДДС или на более

продолжительный период. Обычно не возникает особых трудностей, чтобы составить план на месяц или квартал. А вот подготовить долгосрочный БДДС, чтобы определить оптимальный размер задолженности, намного сложнее. Особенно для крупных организаций с филиальной сетью в различных областях, для которых подготовить план – слишком громоздкая, объемная и долгая работа.

Проблема 2. По плану обычно видно, сколько требуется в конкретный период, но нет понимания того, почему именно столько и сколько было бы правильным. БДДС показывает, что есть дефицит денег, но не поясняет, почему он возник. Поэтому часто, после того как план составили, финансисты дополнительно начинают искать причины, по которым компании не хватает средств.

Обычно в основе решения задачи лежит модель экономического расчета финансового цикла компании, переведенного в коэффициенты.

Финансовый цикл (ФЦ) – это разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей (дебиторов). Он характеризует отрезок времени, в течение которого полный оборот совершают собственные оборотные средства.

$$\text{ФЦ} = \text{ПЦ} + \text{O}_{\text{дз}} - \text{O}_{\text{кз}}$$

, где ПЦ – производственный цикл (для дистрибьюторских оптовых компаний производственный цикл – это период с даты поставки от поставщика товара на склад до даты отгрузки покупателю); $\text{O}_{\text{дз}}$ – период оборота дебиторской задолженности; $\text{O}_{\text{кз}}$ – период оборота кредиторской задолженности.

Для дистрибьюторской оптовой компании при определении нормативов кредитов формула финансового цикла примет следующий вид:

$$\text{ФЦ} = (\text{ПЦ} - \text{O}_{\text{кз}}) + \text{O}_{\text{дз}} \text{ или } \text{ФЦ} = \text{O}_{\text{тз}} + \text{O}_{\text{дз}},$$

где $\text{O}_{\text{тз}} = \text{ПЦ} - \text{O}_{\text{кз}}$ – это период оборота собственных товарных запасов.

Оптимальной моделью для дистрибьюторской компании выступает та модель, при которой складские остатки финансирует поставщик. То есть весь товар отгружается с отсрочкой платежа, и ее размер равен периоду оборачиваемости товаров (производственный цикл). В идеале дистрибьюторская компания должна финансировать только дебиторскую задолженность. Но так получается не всегда. Кредиты дистрибьюторским оптовым компаниям нужны, чтобы финансировать контракты, по которым предусмотрена предоплата, складские остатки, логистику и дебиторскую задолженность [6, с. 118].

Финансовый цикл компании предлагается переводить в коэффициенты, которые далее используются при расчете сумм кредита. При этом потребность в ресурсах определяют исходя из специфики работы предприятия. Условно примем во внимание такие факты о компании:

- крупный дистрибьютор импортной и отечественной бытовой химии;
- представительства и филиалы с отделами продаж находятся в 10 областях Центральной России;
- ассортиментный портфель включает 10 основных товарных коллекций (контрактов с производителями), которые дают 95 процентов товарооборота предприятия.

Исходя из этого, у компании будут следующие особенности работы:

- большая оборачиваемость товаров на складе по каждой коллекции;
- предоставленные отсрочки по оплате товара от каждого поставщика;
- финансирование логистических операций происходит исходя из особенностей доставки;
- есть дебиторская задолженность по каналам сбыта.

Методика, которую предлагается разработать на предприятии, позволит оценить стоимость кредитования по каждому участку и подготовиться к переговорам с поставщиками об изменении параметров работы.

Исходя из стоимости кредитования, можно реально оценить, какой будет эффект, если увеличить отсрочку платежа на конкретное количество дней или снизить минимальный остаток товаров в распределительном центре; определить оптимальную структуру кредитного портфеля; быстро оценить потребность в кредитах; получать плановую информацию, чтобы составить бюджет доходов и расходов при расчете финансового результата.

Рассмотрим процедуры определения оптимального размера заемного капитала поэтапно.

Этап 1. Составление плана закупки и согласование условий работы с поставщиками.

Для большей наглядности за основу нормирования затрат берется квартал, расчет производится на год – это позволяет учитывать сезонность спроса на товар и изменение потребности в кредитах. Источником информации выступает отдел закупок и коммерческий отдел. Все контракты делятся на две группы.

Группа 1 – авансовые контракты. В данном случае предприятию приходится финансировать не только дебиторскую задолженность, но и складские остатки. Чем выше норматив остатков на складе, тем длиннее производственный цикл и больше сумма кредита. В таблице 1 представлен расчет по финансированию авансовых контрактов компании.

Когда определяется норматив кредита по авансовым контрактам, кроме непосредственно стоимости поставки, учитывается, что финансировать нужно также логистику. В расчет берутся

сроки доставки товаров на склад дистрибьютора. Например, для поставщика 1 из таблицы 1 финансирование логистики составляет 4,3 млн руб. (3 дн. сроков доставки: 30,4 дн. среднего количества дней в месяце × 44,0 млн руб. суммы закупки в месяц в I кв.).

Группа 2 – контракты с отсрочкой платежа. По авансовым контрактам предприятия сумму кредита мы определяли исходя из стоимости закупки. А расчеты по кредитованию контрактов с отсрочкой платежа мы строили на основе производственного цикла предприятия (табл. 2).

Для примера рассмотрим коэффициент производственного цикла по поставщику 4:

- при отсрочке платежа на 21 день и нормативе запасов на складе 90 дней коэффициент производственного цикла предприятия составляет 2,27 (90 дн. норматива остатков товарных запасов – 21 дн. отсрочки платежа: 30 дн. в месяце);
- среднемесячная норма кредитов по рассматриваемому контракту составляет 1,1 млн руб. в I квартале (коэффициент производственного цикла 2,27 × среднемесячные закупки I кв. 0,5 млн руб.).

Таким образом, по контрактам с отсрочкой платежа исходной информацией являются:

- отсрочка платежа;
- норматив остатков на распределительном складе;
- объем закупок по месяцам.

Общий норматив кредитов предприятия по финансированию собственных товарных запасов по кварталам представлен в таблице 4.

Таблица 1. Определение норматива кредита по финансированию авансовых контрактов.

Поставщик коллекции	Коэффициент производственного цикла	Закупки в среднем в месяц, с НДС, млн руб.	Логистика, млн руб.	Среднемесячная норма кредита, млн руб.				I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.		
				I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.						
Поставщик 1	0,10	44,0	65,0	65,0	58,0	4,3	6,4	6,4	5,7	48,3	71,4	71,4	63,7
Поставщик 2	0,33	3,2	4,6	4,8	4,2	1,1	1,5	1,6	1,4	4,3	6,1	6,4	5,6
Поставщик 3	0,82	3,0	3,0	3,0	3,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Итого по предоплатным коллекциям	56,6	81,5	81,8	73,3	65,2	6,4	8,9	9,0	8,1	56,6	81,5	81,5	73,3

Таблица 2. Определение норматива кредита по финансированию контрактов с отсрочкой платежа.

Наименование поставщик	Закупки в среднем в месяц, с НДС, млн руб.	Хранение, логистика, млн руб.	Среднемесячная норма кредита, млн руб.	Коллекции с отсрочкой платежа, ед.	Отсрочка, дн.	Период оборота товаров, дн.	Норматив запаса, дн.	Коэффициент производственного цикла								
								I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.					
Поставщик 4	21	63,8	90,0	2,27	0,5	0,8	0,9	0,8	1,1	1,8	1,9	1,7	1,1	1,8	1,9	1,7
Поставщик 5	30	42,9	90,0	1,97	0,7	1,2	1,1	1,0	1,4	2,4	2,2	2,0	1,4	2,4	2,2	2,0
Поставщик 6	21	117,3	90,0	2,27	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,5	0,5	0,2	0,2	0,5	0,5	0,2
Поставщик 7	21	27,3	90,0	0,21	13,5	22,0	21,0	20	2,8	4,5	4,3	4,1	2,8	4,5	4,3	4,1
Поставщик 8	45	87,9	90,0	1,48	1,5	2,0	2,1	1,8	2,2	3,0	3,1	2,7	2,2	3,0	3,1	2,7

Продолжение на следующей странице

Таблица 2. Определение норматива кредита по финансированию контрактов с отсрочкой платежа. (Продолжение таблицы)

Наименование	Закупки в среднем в месяц с НДС, млн руб.	Хранение, логистика, млн руб.	Среднемесячная норма кредита, млн руб.	Коллекции с отсрочкой платежа, ед.	Отсрочка, дн.	Период оборота товаров, дн.	Норматив запаса, дн.	Коэффициент				Кв.							
								Кв.	Кв.	Кв.	Кв.								
Поставщик 9	60	117,9	90,0	0,99	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	
Поставщик 10	35	61,0	90,0	1,81	0,3	0,8	0,7	0,5	1,4	1,3	1,3	1,3	0,5	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	
Итого по коллекциям с отсрочкой платежа								8,5	14,0	13,7	12,3	8,6	14,0	13,7	12,3	8,6	14,0	13,7	12,2

Таблица 3. Определение норматива кредитов по финансированию дебиторской задолженности.

Канал сбыта	Средний период инкассации (оплаты) или отсрочка платежа, дн.	Коэффициент финансирования дебиторской задолженности, оборотов	Продажи в среднем в месяц с НДС, млн. руб.	Среднемесячная норма кредита, млн. руб.				Кв.		
				Кв.	Кв.	Кв.	Кв.			
Федеральные сети	38	1,250	32,0	45,0	47,0	42,0	40,0	56,3	58,8	52,5
Локальные сети	26	0,855	12,0	17,5	17,4	15,9	10,3	15,0	14,9	13,6
Мелкий опт	10	0,329	10,2	16,0	15,4	4,0	3,4	5,3	5,1	1,3
Традиционная розница	24	0,789	10,7	15,3	15,8	13,6	8,4	12,1	12,5	10,7
Итого по дебиторской задолженности	95,6	75,5	62,1	88,7	91,3	78,1				

Таблица 4. Норматив кредитов по финансированию собственных товарных запасов.

Наименование показателя	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Финансирование авансовых контрактов, млн руб.	56,6	81,5	81,8	73,3
Финансирование контрактов с отсрочкой платежа, млн руб.	8,6	14,0	13,7	12,2
Всего финансирование товаров, млн руб.	65,2	95,5	95,5	85,5

Основная часть кредитной нагрузки предприятия формируется по контрактам, условия которых предполагают предоплату за приобретенную продукцию. На финансирование таких авансов приходится в среднем 85 % всей ссудной задолженности компании перед банками [2].

Этап 2. Расчет норматива кредитования для финансирования дебиторской задолженности.

Исходная информация на этом этапе – данные, которые предоставляет обычно коммерческий отдел:

- средняя отсрочка по каналам сбыта;
- средние продажи по периодам.

На основании полученных сведений определяется коэффициент финансирования дебиторской задолженности (отсрочка платежа: 30 дн.). При этом используется отсрочка и средняя просрочка по каждому каналу.

Чтобы рассчитать среднемесячную норму кредита, умножаем полученный коэффициент и проектные продажи.

В таблице 3 представлен пример, как можно рассчитать потребность в кредитных средствах для финансирования дебиторской задолженности предприятия.

Этап 3. Определение норматива и составление оптимального кредитного портфеля.

После того как определены необходимые нормативы для кредитования по каждому выделенному участку деятельности компании, суммируются все полученные значения.

Таким образом, рассчитан норматив ссудной задолженности компании перед банком на каждый квартал года. Норматив представлен на диаграммах (рис. 1).

Основная кредитная нагрузка предприятия ложится на II и III кварталы – 184,1 млн и 186,6 млн руб. (проценты за квартал – 5,7 млн и 5,8 млн руб. соответственно). В таблице 5 перечислены основные параметры, по которым можно определить оптимальный кредитный портфель и его структуру.

Таблица 5. Определение оптимальной структуры кредитного портфеля.

Наименование	Размер, млн руб.
Минимальный норматив кредита	127,3
Максимальный норматив кредита	186,6
Дельта между максимальным и минимальным нормативами	59,3
Среднемесячные продажи	82,5

Дельта между максимальной и минимальной кредитными задолженностями составляет 59,3 млн руб. Эта сумма задолженности должна быть оформлена в виде возобновляемого кредита (овердрафт, возобновляемая кредитная линия).

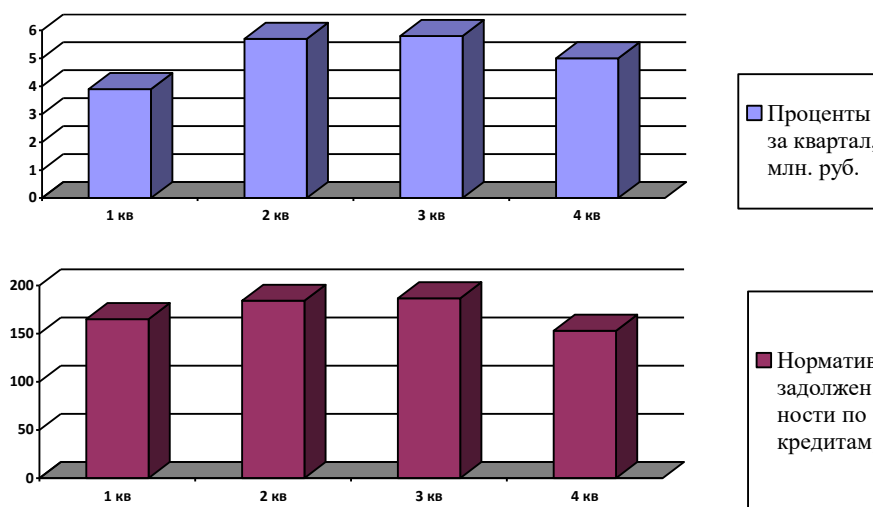


Рис. 1. Норматив ссудной задолженности по кредитам и процентов по ним (12,5% годовых), млн руб.

Таким образом, полученная в результате несложных вычислений информация позволит предприятию заблаговременно сформировать необходимый кредитный портфель. Это становится возможным, так как банку точно представлена потребность в заемных средствах на следующий год. В результате компания может сформировать следующий кредитный портфель с общим лимитом на 200 млн руб.:

- 20 млн руб. – овердрафт;
- 80 млн руб. – возобновляемая кредитная линия с возможностью досрочного погашения;
- 100 млн руб. – невозобновляемая кредитная линия со свободным графиком выборки.

Предлагаемая последовательность расчета оптимальной структуры кредитного портфеля позволит предприятию наиболее эффективно использовать заемные средства и получить наибольшую прибыль при наименьших затратах.

Библиографический список

1. Бестаева Л. И. Выбор технологии формирования бюджетов // Управленческий учет. – 2023. – № 12–1. – С. 325–329.
2. Бестаева Л. И., Аркаути В. В. Этапы процесса управления дебиторской задолженностью: эффективное банкротство должника // Управленческий учет. – 2022. – № 12–4. – С. 1005–1011.
3. Воробьев Ю. Н., Воробьева Е. И., Байрак Е. А. Формирование заемного капитала предприятия // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 3. – С. 23–30.
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142 (дата обр. 20.02.2026).
5. Классификация заемного капитала, источники, цели его привлечения. – URL: <https://financepredpr.ru/shpora-na-ekzamen-po-biletam-finansy-predpriyatiya/279-zayemnyjkapital-ponyatie-klassifikaciya-istochniki.html> (дата обр. 07.02.2026).
6. Криничанский К. В. Основы финансовых вычислений: учебник. – М.: Прометей, 2019. – 392 с. – ISBN 978-5-907166-02-8. – URL: <https://e.lanbook.com/book/121562> (дата обр. 06.02.2026).
7. Кубатиева Л. М. Принципы и функции информационного обеспечения управления организацией // Вестник экономической безопасности. – 2023. – № 2. – С. 206–209.
8. Кубатиева Л. М. Учетно-аналитическое обеспечение и контроль в системе риск-ориентированного управления организацией // Вестник экономической безопасности. – 2023. – № 1. – С. 231–234.
9. Кулагина Н. А. Практический курс анализа хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Юрайт, 2023. – 136 с.

10. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671 (дата обр. 08.02.2026).
11. ПБУ 15/2008 – Положение по бухгалтерскому учёту «Учёт расходов по займам и кредитам». Утверждено приказом Минфина России от 06.10.2008 № 107н. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_81165/42f329318aab173857102284f93fa6bdadaa0c5fc (дата обр. 08.02.2026).
12. Этапы формирования заемных средств организацией. – URL: <https://www.finSAFE.ru/infins-250-1.html> (дата обр. 09.02.2026).
13. Formation of a methodology for evaluating the internal control system in the agricultural business / G. Y. Ostaev [et al.] // Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems. – 2020. – Vol. 12, no. 7. – P. 2309–2317.