

УДК 657.212, 657.213

***АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ НА
УРОВЕНЬ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ФИНАНСОВЫЕ
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ***

Сметанко А. В.,

д.э.н., доцент

Институт экономики и управления

ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского»,

г. Симферополь, Россия

Сайдгалиева Э.Р.

Студентка кафедры учёта, анализа и аудита

Институт экономики и управления

ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского»,

г. Симферополь, Россия

Аннотация: В статье рассматривается взаимосвязь между кредитной политикой организации, уровнем дебиторской задолженности и финансовыми результатами предприятий. Проведён анализ факторов, определяющих эффективность предоставления коммерческого кредита, оценены риски неплатежей и задержек. Рассматриваются методы оптимизации кредитных условий с целью снижения просроченной дебиторской задолженности и повышения оборачиваемости активов. На основе данных российских организаций предложены направления оптимизации управления дебиторской задолженностью в рамках внедрения корпоративной кредитной политики.

Ключевые слова: кредитная политика, дебиторская задолженность, финансовые результаты, оборачиваемость активов, коммерческий кредит, платёжная дисциплина, риски неплатежей.

***ANALYSIS OF THE IMPACT OF AN ORGANIZATION'S CREDIT
POLICY ON THE LEVEL OF ACCOUNTS RECEIVABLE AND THE
FINANCIAL PERFORMANCE OF AN ORGANIZATION***

Smetanko A.V.,

Doctor of Economics, Associate Professor

Institute of Economics and Management

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol, Russia

Saydgalieva E.R.

student of the Department of Accounting, Analysis and Audit

Institute of Economics and Management

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol, Russia

Abstract: Abstract: The article examines the relationship between the credit policy of an organization, the level of accounts receivable and the financial results of enterprises. The analysis of the factors determining the effectiveness of commercial loan provision is carried out, the risks of non-payments and delays are assessed. The methods of optimizing credit conditions are considered in order to reduce overdue accounts receivable and increase asset turnover. Based on the data of Russian organizations, the directions of optimizing the management of accounts receivable within the framework of the implementation of corporate credit policy are proposed.

Keywords: credit policy, accounts receivable, financial results, asset turnover, commercial loan, payment discipline, non-payment risks.

Эффективное управление дебиторской задолженностью является важным элементом финансовой устойчивости и ликвидности коммерческой организации. Одним из ключевых факторов, определяющих структуру и динамику

дебиторской задолженности, выступает кредитная политика — система мер, направленных на определение приемлемых условий кредитования клиентов (когда предприятие предоставляет покупателям коммерческий кредит в форме отсрочки платежа за поставленную продукцию в целях поощрения её сбыта) [6].

Цель данной статьи – проанализировать взаимосвязь между кредитной политикой, уровнем дебиторской задолженности и финансовыми показателями организации, а также предложить способы, позволяющие улучшить кредитную политику, выбранную предприятием.

Анализ взаимосвязи между особенностями кредитной политики и финансовыми результатами деятельности, включая оценку структуры дебиторской задолженности, её просрочки и влияния на ключевые показатели эффективности (рентабельность, ликвидность, финансовый цикл), представляет интерес для научных исследований и практики корпоративного финансового менеджмента. Таким образом, выбранная тема является актуальной для изучения.

В условиях современной российской экономики, характеризующейся высокой конкуренцией, волатильностью спроса и ослабленной платёжной дисциплиной, предприятия всё чаще сталкиваются с необходимостью предоставления коммерческого кредита. Тенденция к увеличению дебиторской задолженности, в том числе и просроченной, касается всех регионов страны, что можно рассмотреть на примере динамики роста дебиторской задолженности Республики Крым (таблица 1).

Таблица 1 - Анализ дебиторской задолженности Республики Крым в млн.руб.

Анализируемый год	Всего дебиторской задолженности:	В том числе просроченная		В % к предыдущему периоду	
		Всего	в % к общей дебиторской задолженности	всей задолженности	в том числе просроченной
2022	125843,5	13278,4	10,6	98,5	95,3
2023	196610,3	14292,2	7,3	156,2	107,6
2024	227046,04	17261,8	7,6	115,5	120,8

Источник: составлено автором на основе [5].

По данным официальной статистики Республики Крым, в период с 2022 по 2024 гг. дебиторская задолженность организаций увеличилась на 101 202, 54 млн. руб. В связи с этим наблюдается и рост просроченной задолженности по отношению к предыдущему периоду.

Внедрение кредитной политики позволит оптимизировать управление дебиторской задолженностью и снизить риск появления просроченной задолженности, что устраним финансовые потери, снижение рентабельности и ликвидности оборотных средств. При этом, чрезмерно либеральная или неструктурированная кредитная политика может привести к росту объёма просроченной задолженности, и, как следствие, снижению оборачиваемости оборотных средств и увеличению финансовых потерь [4]. Напротив, чрезмерно жёсткие условия могут ограничить сбыт и снизить конкурентоспособность.

Кредитная политика коммерческой организации представляет собой систему управленческих решений, направленных на формирование условий предоставления отсрочки платежа покупателям, контроль за соблюдением договорных обязательств и обеспечение возвратности дебиторской задолженности [1]. Она является важным инструментом привлечения и удержания клиентов, особенно в отраслях с высоким уровнем конкуренции и длительным финансовым циклом.

Основными целями разработки и реализации эффективной кредитной политики являются:

- обеспечение прироста выручки при сохранении приемлемого уровня риска;
- минимизация объёма и доли просроченной дебиторской задолженности;
- ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности;
- снижение затрат на администрирование и инкассацию задолженности;
- повышение ликвидности и сокращение финансового цикла;

- оптимизация соотношения риска и доходности при реализации продукции в кредит [3].

Исходя из этих целей, различают два полярных подхода к построению кредитной политики:

- либеральная (агрессивная) политика — предполагает широкое предоставление отсрочек, минимальные требования к платёжеспособности клиентов, более длительные сроки оплаты, что способствует росту объёма продаж, но увеличивает риски неплатежей и удлинняет период оборачиваемости активов [3];

- консервативная политика — характеризуется жёстким отбором контрагентов, короткими сроками отсрочки и строгим контролем за задолженностью. Такая модель минимизирует финансовые риски, но может ограничивать сбыт и снижать конкурентные преимущества [3].

Организации, практикующие предоставление длительных отсрочек и высокий уровень доверия контрагентам, как в либеральной политике, часто сталкиваются с:

- ростом общего объёма дебиторской задолженности;
- увеличением доли просроченной задолженности;
- снижением коэффициента оборачиваемости активов;
- ухудшением показателей ликвидности и платёжеспособности;
- увеличением потребности в дополнительном оборотном капитале.

Несмотря на временный рост выручки, в долгосрочной перспективе подобная политика может привести к ухудшению финансовых результатов из-за увеличения расходов на обслуживание задолженности и потерь от безнадёжных долгов. Могут снизиться показатели рентабельности продаж из-за увеличения издержек и убытков по задолженности, а также ликвидности и платёжеспособности из-за задержек в поступлении денежных средств.

Более жёсткая кредитная политика, как, например, консервативный тип кредитной политики, в перспективе может ухудшить деловые отношения с

частью клиентов, снизить объем продаж и, как следствие, уменьшить общую сумму выставленной дебиторской задолженности.

Однако в долгосрочной перспективе наблюдается положительное влияние и, как следствие:

- снижение риска неплатежей, так как кредитуются только надёжные клиенты;
- уменьшение периода оборачиваемости дебиторской задолженности, то есть более быстрое получение оплаты от клиентов, что снижает потребность в финансировании оборотных средств;
- уменьшение доли просроченной и безнадёжной дебиторской задолженности, что снижает затраты на взыскание долгов;
- улучшение показателей рентабельности продаж (за счёт снижения издержек и убытков), ликвидности и платёжеспособности из-за более быстрого поступления денежных средств.

Для оценки эффективности выбранной кредитной политики можно использовать следующие финансовые показатели:

1) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности - показатель, отражающий количество оборотов, которое делает дебиторская задолженность за период. Чем выше КОДЗ, тем эффективнее кредитная политика.

$$\text{КОДЗ} = \text{Выручка} / \text{Средняя дебиторская задолженность} \quad (1)$$

2) Период оборачиваемости дебиторской задолженности (DSO) - показывает среднее количество дней, в течение которых дебиторская задолженность превращается в денежные средства.

$$\text{DSO} = (\text{Средняя дебиторская задолженность} \times 365) / \text{Выручка} \quad (2)$$

3) Удельный вес просроченной дебиторской задолженности - показатель доли просроченной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности. Высокий показатель свидетельствует о проблемах с управлением дебиторской задолженностью и высоком уровне риска.

$$УВ = \text{Просроченная ДЗ} / \text{Общая ДЗ} \quad (3)$$

4) Доля покрываемой обеспечением задолженности (страхование, залог, гарантии) (DSCR) - характеризует способность организации рассчитаться по своим обязательствам, учитывает долги и источники их покрытия. Минимальное значение для DSCR — единица. Показатели ниже единицы свидетельствуют о высоком финансовом риске [2].

Также можно провести корреляционный анализ, так как он позволяет определить наличие и силу взаимосвязи между параметрами кредитной политики (например, срок кредита) и показателями дебиторской задолженности (например, периодом оборачиваемости).

Кредитная политика оказывает всестороннее влияние на финансовое состояние коммерческой организации, поскольку определяет не только объём выручки, но и структуру активов, характер денежных потоков, затраты на администрирование задолженности и конечные показатели рентабельности. Управление дебиторской задолженностью через инструменты кредитной политики должно быть направлено на достижение баланса между ростом доходов и снижением финансовых рисков. Поэтому внедрение кредитной политики может повлиять на финансовые показатели организации [7].

Так, либеральная кредитная политика увеличивает отложенные платежи от покупателей, в результате чего снижается:

- коэффициент текущей ликвидности — из-за роста необорачиваемых активов в виде просроченной дебиторской задолженности;
- коэффициент абсолютной ликвидности — при недостаточной компенсации задержек привлечением денежных эквивалентов;
- объём доступного оборотного капитала, что затрудняет своевременное исполнение обязательств перед поставщиками и бюджетом.

Таким образом, чрезмерная отсрочка платежей может привести к каскадному снижению платёжеспособности, даже при стабильной выручке.

Несмотря на то, что предоставление коммерческого кредита стимулирует рост объёма продаж, негативные последствия при внедрении неэффективной кредитной политики могут привести к:

- увеличению дебиторских потерь, относящихся на финансовые расходы;
- росту операционных затрат на сопровождение и взыскание задолженности;
- искажению финансового результата в отчётных периодах из-за необходимости создания резервов по сомнительным долгам (в соответствии с ПБУ 21/2008 и ФСБУ 25/2018).

Регулярный анализ структуры баланса показывает, что чрезмерный рост дебиторской задолженности:

- снижает долю высоколиквидных активов в составе оборотных средств;
- увеличивает долговую нагрузку, если организация прибегает к привлечению оборотного капитала в долг;
- ухудшает коэффициент автономии и коэффициент манёвренности собственных средств.

Это, в свою очередь, повышает чувствительность бизнеса к внешним изменениям — росту процентных ставок, колебаниям спроса, ужесточению условий кредитования.

Таким образом, организациям необходимо анализировать своё финансовое состояние и внедрять ту кредитную политику, которая необходима для улучшения её финансовых результатов.

Оптимальная кредитная политика должна быть сбалансированной, учитывать специфику отрасли, платёжеспособность целевой клиентской базы и стратегические цели организации. Более гибкая кредитная политика предполагает:

- дифференциацию условий оплаты в зависимости от риска и финансового профиля клиента;
- регулярный пересмотр лимитов и условий;

- контроль отклонений от стандартов оплаты;
- интеграцию с программами управления рисками.

Такая модель позволяет поддерживать лояльность клиентов, избегая избыточного роста просрочки и ухудшения структуры оборотных активов. Оборачиваемость дебиторской задолженности при этом сохраняется на уровне, соответствующем нормативам отрасли.

Для устранения слабых сторон и построения эффективной кредитной политики, необходимо внедрить следующие элементы контроля задолженностей:

- установление лимитов кредитования — по каждому контрагенту, на основе оценки его платёжной дисциплины, кредитной истории, рейтинга и финансового состояния;
- разработку системы скидок и санкций — мотивация к досрочной или своевременной оплате, а также применение штрафов за просрочку;
- классификацию дебиторской задолженности — по срокам возникновения и вероятности возврата (например, по методу Aging Schedule);
- использование договорных механизмов защиты — страхование кредитных рисков, залог, банковские гарантии, факторинг;
- усиление контроля за новыми клиентами - более тщательная проверка кредитоспособности новых клиентов и установление для них более жёстких условий кредитования на начальном этапе сотрудничества;
- предоставление более гибких условий кредитования для стратегически важных клиентов;
- мониторинг и анализ дебиторской задолженности — автоматизация расчёта показателей оборачиваемости, сроков оплаты, динамики просрочки;
- внедрение программных решений — ERP-системы, модули управления дебиторской задолженностью (Accounts Receivable Management), CRM-платформы с интеграцией кредитных ограничений.

Кредитная политика должна быть формализована с возможностью осуществления цифровой поддержки для создания системы раннего предупреждения о рисках неплатежей, обеспечения прозрачности данных при внутреннем и внешнем аудите, снижения частоты и объёма корректировок бухгалтерской отчётности, улучшения показателей доверия со стороны инвесторов и кредиторов.

Таким образом, разработка оптимальной кредитной политики выступает неотъемлемой частью финансовой стратегии коммерческой организации, что напрямую влияет на структуру и уровень дебиторской задолженности, а также на общие финансовые результаты деятельности.

Проведённый анализ подтверждает, что кредитная политика является ключевым инструментом управления дебиторской задолженностью и фактором, оказывающим системное влияние на финансовое положение организации. От её эффективности зависит не только объём и качество выручки, но и показатели ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности предприятия.

Основные выводы, выведенные в ходе исследования:

- кредитная политика определяет структуру и объём дебиторской задолженности, а её параметры прямо влияют на оборачиваемость активов, продолжительность операционного цикла и уровень финансовых рисков.
- неэффективная кредитная политика (избыточно либеральная или недостаточно контролируемая) ведёт к росту просроченной задолженности, снижению платёжной дисциплины, необходимости создания резервов и увеличению внешнего финансирования оборота.
- сбалансированная кредитная политика, интегрированная в систему финансового планирования, способствует формированию оптимального клиентского портфеля, сокращению кассовых разрывов и повышению точности прогнозирования денежных потоков.

- цифровизация контроля за дебиторской задолженностью и внедрение специализированных решений (ERP, CRM, BI) позволяют существенно повысить управляемость задолженности, сократить трудоёмкость мониторинга и оперативно реагировать на отклонения.

На основе сформированных выводов, можно выделить следующие практические рекомендации по улучшению кредитной политики в организациях:

- разработать регламент кредитной политики, включающий систему лимитов, сроки отсрочек, условия скидок и штрафов, правила классификации задолженности и порядок её инкассации.

- внедрить автоматизированную систему управления дебиторской задолженностью, с возможностью интеграции с такими программами, как ERP/CRM, анализа DSO и кредитных рисков, мониторинга просрочек и уведомлений.

- установить периодический анализ и пересмотр кредитных условий, с учётом платёжной дисциплины клиентов, изменения рыночных условий и внутренней ликвидности компании.

- применять дифференцированный подход к клиентам: сегментировать контрагентов по финансовой надёжности, истории взаимодействия и отраслевым рискам, предоставляя отсрочку только на основе объективной оценки.

- сформировать внутреннюю систему KPI для финансовых и коммерческих служб, включающую показатели по оборачиваемости задолженности, доле просроченной дебиторской задолженности и объёму списанных долгов.

- участвовать в программах кредитного страхования или факторинга, особенно при работе с новыми или рискованными клиентами.

Таким образом, формирование эффективной кредитной политики должно рассматриваться как один из приоритетов корпоративного финансового менеджмента. Её результативность выражается не только в росте объёма продаж, но и в обеспечении финансовой устойчивости, высокой оборачиваемости

активов и стабильности денежных потоков, что особенно актуально в условиях нестабильной макроэкономической среды Российской Федерации.

Библиографический список

1. Агапитова, Н. Н. Теория и практика финансового оздоровления предприятия: Электронное учебное пособие : учебное пособие / Н. Н. Агапитова. — Санкт-Петербург : ИЭО СПбУТУиЭ, 2008. — 144 с. — ISBN 978-5-94047-657-3. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/63795> (дата обращения: 11.04.2025).
2. Аксютин, С. В. Финансовый менеджмент : краткосрочная финансовая политика : учебное пособие / С. В. Аксютин, С. Л. Боровая. — Вологда : ВоГУ, 2015. — 144 с. — ISBN 978-5-87851-608-2. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/93153> (дата обращения: 11.04.2025).
3. Баженов, Г. Е. Антикризисное управление : учебное пособие / Г. Е. Баженов. — Новосибирск : НГТУ, 2016. — 147 с. — ISBN 978-5-7782-2856-6. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/118518> (дата обращения: 12.04.2025).
4. Захаров, И. В. Бухгалтерский учет и анализ : учебник для вузов / И. В. Захаров, О. Н. Тарасова ; под редакцией И. М. Дмитриевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 409 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19171-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/580576> (дата обращения: 12.04.2025).
5. Кредиторская и дебиторская задолженность организаций по видам экономической деятельности // Управление Федеральной службы государственной статистики по Республике Крым и г. Севастополю URL: <https://82.rosstat.gov.ru/folder/27540> (дата обращения: 10.04.2025).

6. Сацук, Т. П. Управление финансами организации : учебное пособие / Т. П. Сацук, С. А. Жутяева. — Санкт-Петербург : ПГУПС, 2024. — 76 с. — ISBN 978-5-7641-1971-7. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/439496> (дата обращения: 11.04.2025).

Финансовый менеджмент: проблемы и решения : учебник для вузов / под редакцией А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 795 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17020-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/568589> (дата обращения: 10.04.2025).

Оригинальность 75%