

## СПОНТАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ УСКОРЕНИЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

<http://edoc.bseu.by>

Кульвев Ю.З., магистр э.н.

БГТУ, г.Минск

Рентабельность оборотных средств характеризует эффективность их использования и является результатом управленческого воздействия на этот вид активов. На общий уровень данного показателя оказывают влияние рентабельность продаж и коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

В условиях инфляции и развития конкуренции ускорение оборачиваемости становится решающим фактором, определяющим рентабельность оборотных активов. Зачастую ускорение оборачиваемости оборотных средств невозможно без предоставления коммерческого кредита. Однако в нынешних условиях хозяйствования особенно остро стоит проблема его предоставления вследствие хронических неплатежей. В странах с развитой рыночной экономикой давно и достаточно успешно применяется способ спонтанного финансирования, позволяющий ускорить оборачиваемость оборотных средств. Данный способ заключается в предоставлении скидки покупателю за сокращение сроков расчёта. Плательщик должен решить, что выгоднее: оплатить до указанной даты, даже если придётся воспользоваться для этого банковским кредитом или оплатить в крайние сроки платежа и потерять скидку.

В западной практике выведена зависимость, позволяющая взвесить альтернативные возможности: сопоставить «цену отказа от скидки» (Approximate percentage cost of not taking discount) с ценой банковского кредита (и то, и другое на базе годовых процентных ставок):

$$C_{от, \%} = \frac{C_{\%}}{100\% - C_{\%}} * 100\% \frac{360}{D_{\max} - D_c} \quad (1)$$

где  $C_{от, \%}$  - цена отказа от скидки, %;  $C_{\%}$  - предоставляемая покупателю скидка, %;  $D_{\max}$  - максимальная длительность отсрочки платежа, дней;  $D_c$  - период, в

течение которого предоставляется скидка, дней.

Если результат превысит ставку банковского процента, то лучше обратиться в банк за кредитом и оплатить товар в течение льготного периода времени. Однако кроме очевидной выгоды плательщика необходимо учесть и потери предприятия поставщика при проведении спонтанного финансирования.

Если предположить, что среднегодовая ставка банковского процента равна критической величине цены отказа от скидки, то можно рассчитать критический размер скидки с цены и критическую длительность льготного периода кредитования. Расчёт ведётся по системе: (2):

$$\left\{ \begin{array}{l} C_{\%}^k = \frac{C_{om,\%} (D_{max} - D_c) * 100\%}{360 * 100\% - C_{om,\%} (D_{max} - D_c)} \\ D_c^k = D_{max} - \frac{360 * C_{\%}^k * 100\%}{C_{om,\%} (100 - C_{\%}^k)} \end{array} \right. \quad (2)$$

где  $C_{\%}^k$  - критическая скидка, предоставляемая покупателю, %;  $D_c^k$  - критический период, в течение которого предоставляется скидка, дней.

Определив предельные параметры, поставщик может варьировать величиной скидки и сроком льготного периода кредитования. Размер предоставляемой скидки и длительность льготного периода должны быть больше полученных критических значений. Очевидно, что величина скидки и длительность льготного периода должны рассчитываться индивидуально для каждого плательщика, так как у каждого из них свой обслуживающий банк, предоставляющий кредиты под разные процентные ставки.

Таким образом, спонтанное финансирование, позволяя ускорить оборачиваемость оборотных средств, является эффективным приёмом управления оборотными средствами. Этот вид краткосрочного кредитования не требует от клиента обеспечения, а скидки и длительность льготного периода могут быть действенными инструментами в конкурентной борьбе.