

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ИСАЧЕНКО МАРИНА БОРИСОВНА

*студентка магистратуры НОУ ВПО «Самарский институт – Высшая школа
приватизации и предпринимательства», г. Самара, Россия*

Email: samin-conf@list.ru

АННОТАЦИЯ

Грамотно разработанная кредитная политика позволяет максимизировать денежный поток и компенсировать риск, принимаемый на себя компанией, что, в конечном счете, повышает стоимость компании и благосостояние акционеров. При разработке или изменении кредитной политики важно помнить, что она, прежде всего, должна способствовать максимизации стоимости компании. Поэтому нужно оценивать кредитную политику путем сравнения потенциальных выгод от изменения ее параметров с затратами, вызванными ее смягчением или ужесточением.

Ключевые слова: кредитная политика предприятия, управление дебиторской задолженностью, товарный кредит

SOME ASPECTS OF THE EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS OF CREDIT POLICY OF THE COMPANY

MARINA ISACHENKO

*undergraduate, Samara Institute - Higher school of privatization and
entrepreneurship, Samara, Russia*

Email: samin-conf@list.ru

ABSTRACT

Evidence-based credit policy to maximize cash flow and to compensate for the risk assumed by the company, which, ultimately, increases the company value and shareholder wealth. When developing or changing credit policy it is important to remember that it is, above all, should help to maximize the value of the company. Therefore, it is necessary to assess the credit policy by comparing the potential benefits from changes in its parameters to the costs caused by its easing or tightening.

Keywords: credit policy of the company, the management of accounts receivable, trade credit

Современная экономическая теория и практика предлагает несколько методов для определения величины объемов вложений в дебиторскую задолженность. Метод прямого счета и аналитический метод – наиболее популярны на практике и ими пользуются финансовые менеджеры устойчиво функционирующих предприятий. В отличие от метода прямого счета, аналитический метод позволяет оценить динамику и влияние различных факторов на изменение уровня авансирования капитала в дебиторскую задолженность. К недостаткам методов следует отнести то, что в обоих подходах не учитывается временная стоимость денег и рентабельность планируемых вложений. Преодолеть этот недостаток позволяют динамические методы оценки, основная сложность применения которых связана с оценкой требуемой нормы доходности. Также следует отметить, что интересным методом для определения величины авансирования в дебиторскую задолженность выступает метод сценариев.

Метод прямого счета предполагает, что объем инвестиций в дебиторскую задолженность зависит от себестоимости дневного объема продаж товаров, работ, услуг на условиях отсрочки платежа и срока этой отсрочки. Заметим, при применении этого метода могут использоваться как прогнозные данные управленческого бухгалтерского учета, так и данные финансового бухгалтерского учета; в

последнем случае предполагается экстраполяция сложившейся тенденции на будущее. В отличие от финансового учета, управленческий учет, включая финансовое планирование и данные финансовых бюджетов предприятия, позволяет спрогнозировать будущее финансовое состояние компании, оценить ее ресурсный и экономический потенциалы. Принято говорить: «Финансовый учет – точный, но мертвый, а управленческий – неточный, но живой». Если финансовая отчетность чаще отвечает на вопрос «Что произошло в прошлом?», то управленческая отчетность отвечает на вопрос «Что должно произойти в ближайшей перспективе, чтобы бизнес был успешным?» [1, С. 85].

Для определения объема авансирования ресурсов в дебиторскую задолженность в рамках аналитического метода необходимо на основе данных бухгалтерского учета рассчитать фактический объем вложений оборотного капитала в дебиторскую задолженность в базисном периоде. Далее, выявить ряд факторов, которые влияют на объем вложений в дебиторскую задолженность; среди них могут быть такие, как объем продаж в кредит в прогнозном периоде и инфляционные ожидания. И, наконец, путем корректировки фактической величины в базисном периоде на влияние выявленных факторов следует определить объем авансирования финансовых ресурсов в дебиторскую задолженность [2].

С точки зрения инвестиционного менеджмента и

концепции денежных потоков вложения в дебиторскую задолженность ничем не отличаются от инвестирования в основные средства. Поэтому к дебиторской задолженности вполне применимы все основные показатели, используемые для оценки эффективности инвестиций методами, основанными на принципе дисконтирования денежных потоков (динамические методы): чистая дисконтированная (текущая, приведенная) стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR) и индекс рентабельности (Profitability Index, PI). В тоже время существует проблема, связанная с тем, что определить экономический эффект, получаемый компанией от предоставления коммерческого кредита, довольно сложно. При предоставлении отсрочки платежа руководствуются не только и не столько критериями максимизации финансового результата от сделки. Особое внимание уделяется таким коммерческим аспектам, как максимизация товарного оборота, возможность получить крупного клиента, захватить долю рынка и т.п. Эти категории с большим трудом поддаются количественной оценке. Поэтому точное определение денежных потоков, которые будут сгенерированы в будущем в результате заключения сделки именно на таких условиях, становится весьма сложной задачей.

В этой связи, динамические методы, учитывающие стоимость денег во времени, используется финансистами редко, так как

считается достаточно трудоемким. К недостаткам динамических методов также относится сам вопрос обоснования ставки дисконтирования (требуемой нормы доходности), который представляет собой ахилесову пяту в оценке эффективности инвестиционных проектов [3, С. 144]. Требуемая норма доходности может соответствовать доходности краткосрочных государственных бумаг или банковского депозита на срок, равный периоду прогноза, средневзвешенной стоимости капитала (WACC – weighted average cost of capital) или стоимости собственного или заемного капитала в зависимости от источника финансирования дебиторской задолженности, рентабельности бизнеса. «Относительный уровень общей суммы расходов на использование источников финансирования деятельности компании характеризует показатель – средневзвешенная цена капитала (WACC), и показывает цену капитала, авансированного в деятельность фирмы» [4, 5]. Доходность вложений средств в дебиторскую задолженность должна превышать цену источника финансирования дебиторской задолженности или средневзвешенную цену капитала. Достоинством этого методом является то, что он позволяет принимать решения в области управления дебиторской задолженностью с учетом стоимости денег во времени (временной ценности денег), что особенно необходимо компаниям с длительным периодом

оборачиваемости дебиторской задолженности.

В основе большинства споров о выборе ставки дисконтирования содержится не только предрасположенность оппонентов той или иной экономической школе, но и их более «приземленные» интересы. Например, инициатор проекта, представляющий проект стороннему инвестору, заинтересован в обосновании минимальной ставки дисконтирования (при этом NPV повышается и в целом проект начинает казаться более привлекательным). Сторонний инвестор, напротив заинтересован в применении повышенной ставки, полноценно учитывающую инфляцию и риски. Таким образом, «политический» интерес нередко

формирует приверженность сторон тем или иным методам расчета [3, С. 144].

Таким образом, практическая проблема кредитования покупателей является частью более широкой задачи – выбора стратегической позиции организации на рынке, то есть определения приоритетов деятельности предприятия. Именно от стратегии зависят характер работы с дебиторами, кредитная политика и подходы к оценке инвестиций в дебиторскую задолженность [6]. Содержание кредитной политики компании зависит от специфики ее деятельности, факторов внутренней и внешней макро- и микросреды, занимаемого сегмента рынка, главной корпоративной стратегии.

ЛИТЕРАТУРА

1. Подкопаев О.А. Теоретические и практические аспекты исследования систем управления финансовыми рисками // Вестник СамГУПС. 2012. № 1. С. 82-87.
2. Николаев И. Нужно ли бороться с дебиторской задолженностью // URL: <http://www.klerk.ru/boss/articles/36282> (дата обращения: 25.11.2014)
3. Подкопаев О.А. К вопросу о недостатках динамичных методов оценки инвестиционных проектов // Успехи современного естествознания. 2014. № 7. С. 144-147.
4. Хафиятуллов Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. 2013. № 10-1. С. 32-33.
5. Podkopaev O.A. The role of cost of capital in the effective use of financial resources / International Journal Of Applied And Fundamental Research. 2014. № 2 // URL: www.science-sd.com/457-24653 (дата обращения: 25.11.2014)
6. Что учесть при разработке кредитной политики предприятия // «Финансовый директор» / URL: <http://fd.ru/articles/38024-chto-uchest-pri-razrabotke-kreditnoy-politiki-predpriyatiya> (дата обращения: 25.11.2014)

REFERENCES

1. Podkopaev O.A. Theoretical and practical aspects of the study of systems of financial risk management // Vestnik of Samara state University of railway engineering. 2012. №. 1. P. 82-87.
2. Nikolaev I. Do I Need to deal with accounts receivable // URL: <http://www.klerk.ru/boss/articles/36282> (date of access: 25.11.2014)
3. Podkopaev O.A. To the question of the disadvantages of dynamic methods of investment valuation // Successes of modern natural science. 2014. №. 7. P. 144-147.
4. Haphiyatulloev R.G., Podkopaev O. A. Role of cost of capital in the economic evaluation of investment projects // Modern high technologies. 2013. №. 10-1. P. 32-33.
5. Podkopaev O.A. The role of cost of capital in the effective use of financial resources / International Journal Of Applied And Fundamental Research. 2014. № 2 // URL: www.science-sd.com/457-24653 (date of access: 25.11.2014)
6. What to consider when developing a credit policy of the enterprise // «Financial director» / URL: <http://fd.ru/articles/38024-cto-uchest-pri-razrabotke-kreditnoy-politiki-predpriyatiya> (date of access: 25.11.2014).