



---

**Original Article: MIGLIORARE LA POLITICA DI PRESTITI COMMERCIALI CON L'ESEMPIO DELLA JSC "VSW"**

**Citation**

Novikova N.N., Migliorare la politica di prestiti commerciali con l'esempio della JSC "VSW". *Italian Science Review*. 2014; 1(10). PP. 172-177.

Available at URL: <http://www.ias-journal.org/archive/2014/january/NovikovaNN.pdf>

**Author**

Natalja N. Novikova, postgraduate student of industrial management NUST "MISA", Russia.

Submitted: January 14, 2014; Accepted: January 20, 2014; Published: January 30, 2014

Attività correnti sono le attività più liquide e avere un impatto significativo sulla liquidità dell'impresa di. L'analisi della situazione finanziaria JSC"VSW"ha dimostrato che la struttura del capitale circolante significativa quota di mercato dei crediti, si propone di rafforzare il controllo sui crediti e le condizioni di insediamento.

Oggetto di studio è di JSC"VSW", il più grande produttore di tubi a saldatura elettrica di diverso diametro per l'estrazione ed il trasporto di petrolio e gas, la costruzione, alloggi e servizi comunali.

Oggi JSC"VSW"aderisce alla politica del credito aggressiva, che porta a forti oscillazioni in crediti e la necessità di ulteriori fonti di finanziamento"VSW"di prestiti a lungo termine.

Ad oggi, JSC"VSW"ci sono grandi debitori come: Gazprom (la quota di crediti 43.65 %), Transneft (12.70 %), ferrovie (6,35 %), Gazprom Neft(3,17%), Rosneft (2,38%), Lukoil (1,59 %), Surgutneftegaz 1,59 %), TNK-BP (1,59 %), Tatneft (0,79 %). Hanno bisogno di adottare una politica più fedele la concessione di prestiti commerciali, lavorare a condizioni reciprocamente vantaggiose. Prossimo sarà considerato con l'esempio della politica creditizia dei debitori più piccoli.

Elenco delle più grandi organizzazioni debitori, più indebitati al 01.01.2013 è riportata nella tabella 1.

Mentre i due più importanti caratteristiche della solvibilità dell'acquirente sono incoraggiati a fornire disciplina di pagamento e di vendita(in termini monetari)nei periodi precedenti.

Ci sono due varianti di politica creditizia, una più dura - conservatore, l'altro meno duro - moderatamente conservatore.

La prima versione dell'analisi dei debitori(meno hard- moderato - conservatore)

In primo luogo, i clienti sono classificate per disciplina di pagamento. Ricevuto un rating di"D"o"E"alla classifica in termini di vendite non sono ammessi. Per le aziende che hanno ricevuto rating di"A","B"e"C", raccomandato le seguenti condizioni operative:

- Nelle"C": lavorare con una società solo se il deposito di 80 %;
- Valutazione"B": Descrizione Obbligatoria sistema contrattuale di multe e sanzioni e la loro rigorosa applicazione;
- Rating"A": rinvio del pagamento senza l'uso di sanzioni da parte della JSC"VSW".

Sulla base della valutazione è determinata dal volume delle consegne

prestito massimo ammissibile commodity e modalità di pagamento per i prodotti venduti. Così, per le aziende con un rating di fornitura "A" e "B" condizioni agevolate di prestito delle materie prime: per le imprese con rating prestito merce volume di fornitura "B" le dimensioni non devono superare i 5 miliardi di rubli. all'anno e il termine di pagamento è impostato a 10 giorni, per il rating di "A" limite di credito non è più di 10 miliardi di rubli. all'anno e il termine di pagamento - fino a 20 giorni.

La seconda versione dell'analisi dei debitori (stretto - conservatore)

Le classifiche sono invitati a utilizzare per prendere decisioni operative per la fornitura delle controparti di credito commerciali JSC "VSW".

Analisi comparata delle opzioni politiche di credito (Tabella 6) mostra che l'opzione migliore è moderatamente conservatore.

Riduzione del capitale circolante porterà alla riduzione delle esigenze di business in prestiti a breve termine e portare a una migliore sostenibilità finanziaria di JSC "VSW": diminuzione dei crediti, riducendo il ciclo di funzionamento, la riduzione del ciclo finanziario, riducendo la necessità di prestiti a breve termine. Indicando l'adeguatezza delle attività proposte.

Riduzione del fabbisogno di capitale circolante si riduce debiti a breve termine della società e rafforzerà la sostenibilità finanziaria di JSC "VSW". Calcolare gli indicatori di solidità finanziaria JSC "VSW" usando la formula 2-4. I risultati sono presentati nella Tabella 7

Riducendo la necessità di finanziamento a breve termine consentirà alle aziende di

ridurre i pagamenti per il credito e aumentare i profitti chi- stuyu e la redditività di JSC "VSW".

Ad un tasso medio di interesse al 20% dell'importo del prestito annuo per cento da versare sarà ridotto di  $0,2 * 1.013 = 0,2026$  miliardi di rubli. e sarà pari a  $1156 - 1155 = 0.202.600$  di rubli.

Dinamica di crescita dell'utile netto è mostrato in fig. 2. Pertanto, l'utile netto di JSC aumento JSC "VSW" 5140-5341 milioni di rubli., Che aumenteranno gli indicatori di redditività (Tabella 9).

Il sistema proposto dei conti di gestione crediti minimizzerà i rischi della società durante la crisi, di ridurre i costi per la formazione del capitale circolante a 0.202,6 milioni di rubli., Che aumenterà l'utile netto di JSC "VSW", con 5.140 milioni di rubli. a 5.341 milioni di rubli. e migliorare la redditività:

- Margine di profitto netto aumenterà di 0,3 punti percentuali (6,1-6,4 %);

- Rendimento netto sul patrimonio netto aumenterà di 0,2 punti percentuali (5,8-6 %);

- Aumento rendimento netto sul patrimonio netto è stato di 0,2 punti percentuali (4,5-4,7 %)

#### References:

1. Vakhnin P.I. 2009. Financial analysis of commercial and non-commercial organizations: Textbook. Moscow.: ICC "Marketing"
2. Financial statements of JSC "VSW"

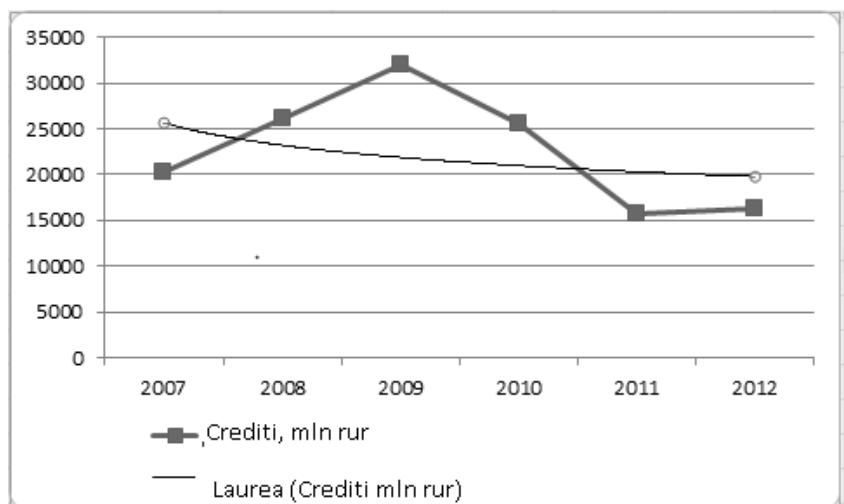


Fig. 1. Crediti di "VSW"

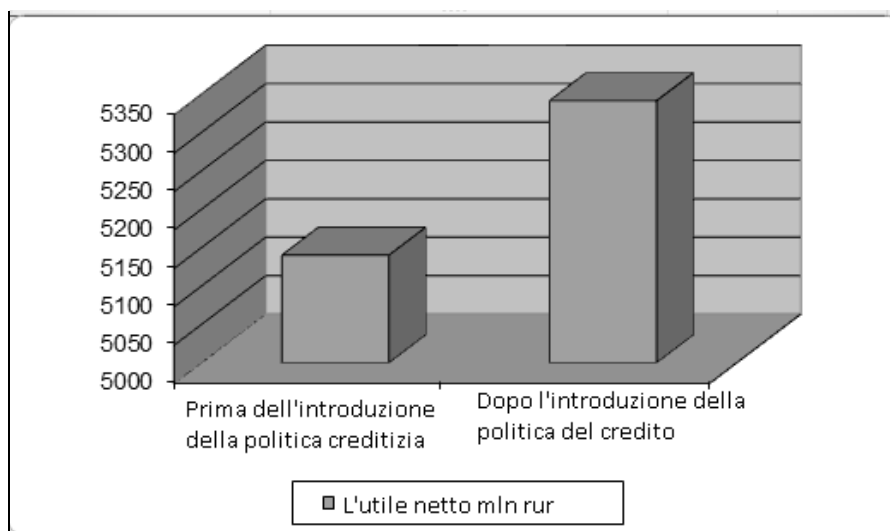


Fig.2. Dinamica di crescita dell'utile netto

Tabella 1

## Elenco delle più grandi organizzazioni dei debitori JSC "VSW"

Nome	Consegne Volume miliardi rubli l'anno	Ritardo nei giorni di pagamento
Lukoil-NHS	12,5	20
Nurlatnefterazvedka	8,7	-
Sibneft	6	3
Jedas Trejd	1,3	54
Transneft-REN	0,3	15
In totale	28,8	-

Tabella 2

## Valori di rating di credito dei debitori JSC "VSW"

Ritardo nei giorni di pagamento	Valutazione	Somma delle vendite per l'anno	Valutazione
Più di 60	E	più di 0,1 miliardi di rur	E
Meno di 60	D	più di 0,7 miliardi di rur	D
Meno di 30	C	più di 1 miliardo di rur	C
Meno di 7	B	più di 5 miliardi di rur	B
Nessun ritardo	A	più di 10 miliardi di rur	A

Tabella 3

## Proposta di strategia conservativa di gestione dei crediti JSC "VSW"

Nome	Livello di rating di disciplina di pagamento	Valutazione in termini di volume di consegne	Strategia di gestione dei crediti
Lukoil-NHS	C	A	Dichiarazione obbligatoria di multe e sanzioni contrattuali e il rispetto rigoroso limite di credito non è più di 10 miliardi di rur. nel periodo di pagamento anno per 20 giorni
Nurlatnefterazvedka	A	B	Dilazione del pagamento senza l'uso di sanzioni, delle dimensioni di un commercio di credito-dit non superiore a 5 miliardi di rur. nel periodo di pagamento anno per dieci giorni
Sibneft	B	B	Dimensioni di prestito merce non supera i 5 miliardi di rur. nel periodo di pagamento anno per dieci giorni
Jedas Trejd	D	C	Lavorare su un pagamento anticipato
Transneft-REN	C	E	Lavorare solo quando il pagamento anticipato di 80%

Tabella 4

## I valori per i rating di credito dei debitori JSC "VSW"

Ritardo nei giorni di pagamento	Valutazione	Somma delle vendite per l'anno	Valutazione
Più di 30	E	più di 0,05 miliardi di rur	E
Meno di 30	D	più di 0,3 miliardi di rur	D
Meno di 15	C	più di 0,5 miliardo di rur	C
Meno di 7	B	più di 2,5 miliardi di rur	B
Nessun ritardo	A	più di 5 miliardi di rur	A

Tabella 5

## Proposta di strategia conservativa di gestione dei crediti JSC "VSW"

Nome	Livello di rating di disciplina di pagamento	Valutazione in termini di volume di consegne	Strategia di gestione dei crediti
Lukoil-NHS	A	D	Dilazione del pagamento senza l'uso di sanzioni, la dimensione del prestito merce non supera i 5 miliardi di rur nel periodo di pagamento anno per dieci giorni
Nurlatnefter azvedka	B	A	Nurlatnefterazvedka B Una descrizione del sistema contrattuale necessaria di multe e sanzioni e la loro conformità rigorosa, limite di credito non è più di 10 miliardi di rur. nel periodo di pagamento anno per 20 giorni
Sibneft	B	B	Dimensione del prestito merce non dovrebbe superare i 5 miliardi di rur. nel periodo di pagamento anno per dieci giorni
Jedas Trejd	C	E	Lavorare solo quando il pagamento anticipato di 80%
Transneft-REN	D	D	Lavorare su un pagamento anticipato

Tabella 6

## Tabella comparativa delle analisi della politica di credito della società

Nome di indicatori	Su 01.01.2013g (prima implementazione)	Moderatamente conservatore (dopo l'introduzione)	Rigidamente conservatore (dopo l'introduzione)
1.Srednegodovaya valore dei crediti, mln.	15941,00	15723,00	15923,00
2.Koeffitsient turnover dei crediti	5,27	5,34	5,30
3.Vremya conti turnover crediti, giorni	68,00	67,40	67,90
4.Prodolzhitelnost giorni del ciclo operativo	143,40	142,80	143,30
5.Srednegodovaya debiti per mln rur.	17290,50	17290,50	17290,50
6.Koeffitsient fatturato dovuta	3,59	3,59	3,59
7.Time fatturato di conti da pagare, giorni	100,30	100,30	100,30
8.Prodolzhitelnost ciclo finanziario, giorni	43,10	42,50	43,00

Tabella 7

## Solidità finanziaria indicatori di JSC "VSW"

Nome di indicatori	Prima dell'introduzione della politica creditizia	Dopo l'introduzione della politica del credito
1. Koeffitsient liquidità assoluta Rapporto	0,63	0,15
2. Koeffitsient del debito e patrimonio netto (leva finanziaria leverage)	0,76	1,44
3. Koeffitsient liquidità critico	1,12	1,10

Tabella 8

## Analisi comparata della redditività "VSW"

Nome margini	valori di	
	Fino WCP	Dopo il WCP
1. Rendimento netto sulle vendite,%	6,1	6,4
2. Rendimento netto sul patrimonio netto,%	5,8	6
3. Rendimento netto sul patrimonio netto,%	4,5	4,7