



Porównanie oferty kredytu i oferty faktoringu

Przykładowa analiza

Strattek

www.strattek.pl

strona 1

Spis

	<i>strona</i>
1. Parametry kredytu oferowanego przez bank	2
2. Parametry faktoringu	2
3. Objaśnienia terminów używanych w treści analizy	2
4. Wnioski z analizy	3
5. Porównanie rocznych rzeczywistych stóp oprocentowania	3
5.1. Kredyt bankowy - roczna rzeczywista stopa oprocentowania	3
5.2. Faktoring - roczna rzeczywista stopa oprocentowania	4
5.3. Roczna rzeczywista stopa oprocentowania faktoringu – podsumowanie	6
5.4. Roczna rzeczywista stopa oprocentowania – porównanie kredytu i faktoringu	6
6. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	7
7. Porównanie kosztów kredytu z kosztami faktoringu w PLN	8

Opis sytuacji:

Nasz klient chcąc zwiększyć sprzedaż swojej firmy planuje zaciągnąć kredyt obrotowy w banku na kwotę 200 tys. zł. Niezależnie od oferty kredytu, klient otrzymał też alternatywną propozycję faktoringu z limitem 200 tys. zł, który wydawał się być tańszy niż kredyt. Klient chciałby upewnić się, która z otrzymanych ofert jest dla niego bardziej opłacalna i tańsza, dlatego poprosił nas o porównanie ofert przedstawiając nam parametry kredytu oferowanego przez bank oraz parametry faktoringu oferowanego przez faktora. Dodatkowo klient chce, żeby wyliczyć jaki kapitał byłby potrzebny do zrealizowania planów sprzedażowych.

Firma prowadzi działalność handlową, zajmuje się sprzedażą hurtową i oferuje swoim odbiorcom 30-dniowy kredyt kupiecki, ale odbiorcy nie płacą w terminie. Faktyczny termin płatności wynosi obecnie ponad 80 dni.

1. Parametry kredytu oferowanego przez bank

Bank oferuje kredyt obrotowy nieodnawialny na okres 5 lat (60 miesięcy) na kwotę 200 tys. zł. Kredyt ma być spłacany co miesiąc w równych ratach (annuitetowych). Oprocentowanie kredytu ma wynieść 6% w skali roku. Ponadto bank pobierze 5% prowizji za przyznanie kredytu. Prowizja będzie pobrana z góry i odliczona od kwoty wypłaconego kredytu tj. prowizja zmniejszy kwotę otrzymanego kredytu o 5%.

2. Parametry faktoringu

Faktor oferuje limit faktoringowy max 200 tys zł. Brak prowizji za przyznanie faktoringu. Opłaty faktoringowe, które będą ponoszone w trakcie obowiązywania umowy faktoringu składają się z trzech elementów składowych:

- a) stała opłata miesięczna 200zł
- b) oprocentowanie 2% w skali roku płacone za każdy dzień od wartości wykorzystanego limitu faktoringowego.
- c) opłata prowizyjna w wysokości 1% pobierana od wartości brutto każdej faktury przedstawionej do faktoringu

3. Objaśnienia terminów używanych w treści analizy

Faktor - podmiot świadczący usługę faktoringu (instytucja finansowa)

Roczna rzeczywista stopa oprocentowania – oznacza całkowity koszt pożyczonego kapitału wyrażony jako wartość procentowa w stosunku rocznym lub inaczej stopa oprocentowania uwzględniająca wszystkie koszty, które będą ponoszone w ciągu roku

4. Wnioski z analizy

Roczna rzeczywista stopa oprocentowania (uwzględniająca wszystkie koszty) liczona dla oferty kredytowej wynosi 8,1543%. Natomiast oferta faktoringu została skonstruowana w taki sposób, że faktoring będzie tym tańszy im dłuższe będą terminy płatności faktur otrzymywane przez odbiorców oraz im wyższy będzie stopień wykorzystania limitu faktoringowego. Biorąc pod uwagę wyliczenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy prawdopodobny stopień wykorzystania limitu faktoringowego (przy limicie 200tys. zł) będzie oscylował wokół 70% przy założeniu, że odbiorcy przedstawiani do faktoringu będą akceptowani przez faktora. Przy takim stopniu wykorzystania limitu faktoringu granicą, przy której roczna rzeczywista stopa oprocentowania liczona dla faktoringu jest wyższa niż odpowiednia stopa oprocentowania liczona dla kredytu, wynosi 82,95 dni. Inaczej mówiąc, jeżeli liczba dni jaka będzie upływała pomiędzy wystawieniem faktury i "opłaceniem" jej przez faktora, a terminem faktycznej zapłaty faktury przez odbiorcę będzie mniejsza niż 82,95 dni wówczas faktoring będzie droższy niż kredyt. Cykl należności jest obecnie dość długi i wynosi 86,4 dni, dlatego obecnie nieco bardziej opłacalny jest faktoring. Jednak taki cykl należności jest dosyć długi w porównaniu ze średnią dla branży, w której działa firma. Jeżeli firma będzie chciała skrócić cykle należności oczekując od odbiorców szybszej niż dotychczas spłaty należności, wtedy faktoring przy terminach płatności krótszych niż 82,95 dni przestanie być opłacalny i stanie się droższy niż kredyt.

Analiza daje też odpowiedź na pytanie jakie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy powstanie w związku z planowanym wzrostem sprzedaży. Przy założonych planach sprzedażowych, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wynosi od 50.000zł do 140.000zł w zależności od tego, czy dotychczasowe cykle należności, zapasów magazynowych oraz zobowiązań wobec dostawców zostaną utrzymane na obecnym poziomie czy nie. Jeżeli zostałyby utrzymane dotychczasowe długości poszczególnych cykli, wówczas zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wyniesie 50.000zł. Jeżeli natomiast firma zrealizuje swoje plany dotyczące skrócenia do około 30 dni cyklu zobowiązań wobec dostawców i usługodawców oraz skrócenia do 30 dni cyklu zapasów magazynowych, wówczas zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wyniesie 140.000zł. Biorąc pod uwagę oczekiwania odbiorców dotyczące skrócenia terminów płatności wydaje się, że konieczne będzie zrealizowanie wariantu drugiego, a to oznacza że dodatkowy kapitał potrzebny do zrealizowania planów sprzedażowych wyniesie około 140.000zł.

5. Porównanie rocznych rzeczywistych stóp oprocentowania

Najprostszym sposobem oceny opłacalności obu przedstawionych ofert jest porównanie ze sobą ich rocznych rzeczywistych stóp oprocentowania, które będą odzwierciedlały roczny całkowity koszt użyczenia kapitału. Jednak nie wszystkie koszty obu ofert są przedstawione w postaci rocznych stóp procentowych. W przypadku kredytu oprócz rocznego oprocentowania (6%) występuje prowizja jednorazowa (5% od wartości przyznanego kredytu, płatna z góry). Natomiast w przypadku faktoringu oprócz rocznego oprocentowania (2%) występuje stała opłata miesięczna (200zł) oraz opłata prowizyjna 1% od każdej faktury przedstawionej do faktoringu. W związku z powyższym w obu przypadkach będzie trzeba dokonać dodatkowych obliczeń, które pozwolą uzyskać dla każdej z ofert jedną wartość rocznej rzeczywistej stopy oprocentowania. Ocena opłacalności będzie sprowadzała się do porównania ze sobą wysokości uzyskanych rocznych rzeczywistych stóp procentowych każdej z ofert (kredytu oraz faktoringu). Bardziej opłacalna będzie oferta o niższym koszcie kapitału (niższej rocznej rzeczywistej stopie oprocentowania).

5.1. Kredyt bankowy - roczna rzeczywista stopa oprocentowania

Kredyt będzie spłacany w równych ratach, dlatego do obliczenia całkowitego kosztu kapitału tj. rocznej rzeczywistej stopy oprocentowania uwzględniającej oprócz oprocentowania kredytu również inne koszty (w tym wypadku prowizję bankową), została przyjęta zmodyfikowana metoda obliczania rat kredytu spłacanego w równych ratach (annuitetowych).

Przy obliczaniu wysokości rat kredytu spłacanego w równych ratach przyjmuje się założenie, że przyszła wartość zaciągniętego kredytu obliczona na dzień spłaty ostatniej raty musi być równa sumie przyszłych wartości wszystkich rat kredytu liczonych również na dzień spłaty ostatniej raty. Można to zapisać w postaci następującego równania:

$$X * (1 + r)^N = A * (1 + r)^0 + A * (1 + r)^1 + A * (1 + r)^2 + \dots + A * (1 + r)^{N-2} + A * (1 + r)^{N-1} = A * \left[(1 + r)^0 + (1 + r)^1 + (1 + r)^2 + \dots + (1 + r)^{N-2} + (1 + r)^{N-1} \right]$$

(wzór 1)

gdzie:

X – wartość zaciągniętego kredytu

A – wysokość raty

N – łączna liczba rat kredytu

r – oprocentowanie roczne dostosowane do okresu spłaty kredytu

Upraszczając zapis ciągu geometrycznego po prawej stronie równania, wzór przyjmuje postać:

$$X * (1 + r)^N = A * \frac{(1 + r)^N - 1}{1 + r - 1}$$

(wzór 2)

Powyższy wzór po odpowiednim przekształceniu został wykorzystany do obliczenia raty kredytu. Do obliczeń przyjęto następujące wartości:

N – 60 (rat)

X – 200 tys. zł (wartość kredytu)

A – rata kredytu (wartość obliczana)

r – 6% rocznie (oprocentowanie kredytu)

Przy powyższych parametrach rata kredytu (A) spłacanego w równych ratach przez kolejnych 60 miesięcy wyniesie **3.866,56 zł /m-c**. Jednak kredyt jaki firma może otrzymać będzie mniejszy o prowizję bankową (5%) i wyniesie faktycznie nie 200.000zł, a 190.000zł. Aby ustalić jaki jest rzeczywisty koszt tego kapitału, tj. roczna rzeczywista stopa oprocentowania kredytu uwzględniająca wszystkie dodatkowe koszty (w tym wypadku prowizję bankową), należy obliczyć przy jakiej rocznej stopie oprocentowania kredyt w wysokości 190.000 zł byłby spłacany w ratach równych 3.866,56zł /m-c.

Otrzymana w wyniku obliczeń wartość rocznej stopy oprocentowania dla kredytu wynosi **8,1543%**. Zatem koszt pożyczania z banku kredytu w wysokości 190.000zł, który firma faktycznie otrzyma po odliczeniu prowizji bankowej i spłacanego w ratach równych 3.866,56zł /m-c będzie wynosił **8,1543%** w skali roku. Jeżeli zaciągnięty kredyt byłby na kwotę mniejszą lub większą niż 200.000zł nie wpłynie to na wartość rocznej stopy oprocentowania.

5.2. Faktoring - roczna rzeczywista stopa oprocentowania

Koszt faktoringu składa się z trzech odrębnych opłat o odmiennej konstrukcji, dlatego w celu obliczenia kosztu faktoringu wyrażonego roczną rzeczywistą stopą oprocentowania, każda z opłat została najpierw przeanalizowana osobno.

a) opłata stała

Za przyznanie limitu faktoringowego w wysokości 200 tys. zł niezależnie od stopnia wykorzystania tego limitu, faktor będzie pobierał stałą opłatę w wysokości 200zł miesięcznie, czyli 0,1% miesięcznie od kwoty 200 tys. zł i **1,2%** w skali roku (12m-cy * 0,1%).

$$O_{\%} = \frac{200 \text{ zł}}{200000 \text{ zł}} = 0,001 = 0,1\%$$

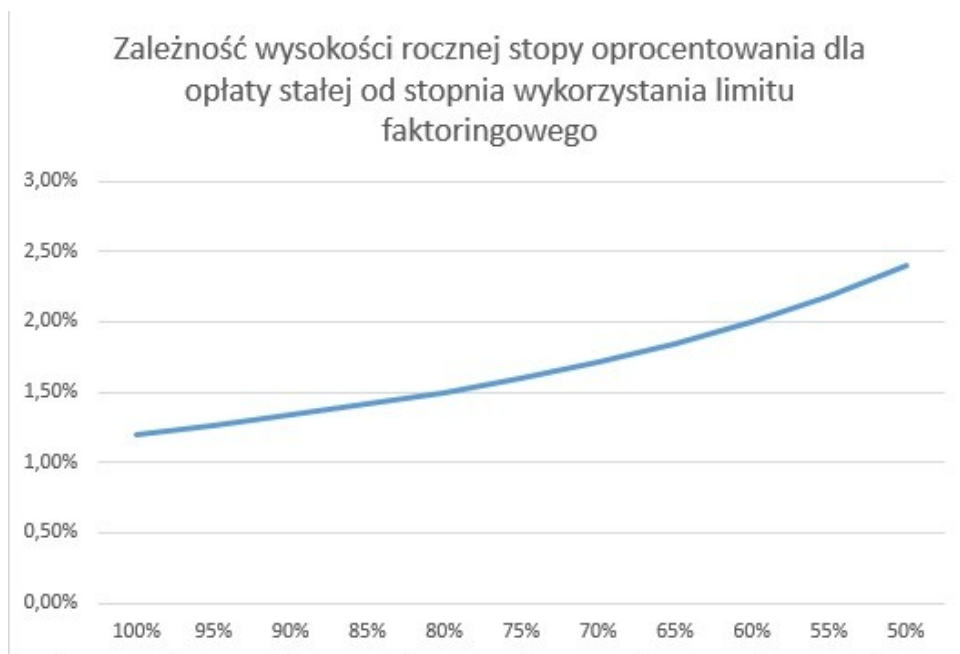
(wzór 3)

Koszt faktoringu wynikający z opłaty stałej i wyrażony roczną stopą oprocentowania wyniesie 1,2% rocznie pod warunkiem, że limit faktoringowy byłby przez cały rok wykorzystywany w 100%, co wydaje się mało prawdopodobne. Jeżeli natomiast limit faktoringowy nie będzie przez cały rok wykorzystywany w 100%, wówczas koszt wyrażony roczną stopą oprocentowania będzie wyższy niż 1,2%. Przykładowo przy wykorzystaniu przyznanego limitu faktoringowego jedynie w 75% (czyli 150 tys. zł), koszt faktoringu wynikający z opłaty stałej wyrażony roczną rzeczywistą stopą oprocentowania wzrośnie do 0,1333% miesięcznie i **1,6%** rocznie.

$$O_{\%} = \frac{200(\text{zł})}{150000(\text{zł})} = 0,001333 = 0,1333\%$$

(wzór 4)

Roczna rzeczywista stopa oprocentowania odpowiadająca opłacie stałej będzie tym wyższa im niższy będzie stopień wykorzystania limitu faktoringowego, co przedstawia kolejny wykres.



Biorąc pod uwagę możliwości firmy, jej plany sprzedażowe, a także kondycję finansową jej odbiorców oraz zapotrzebowanie na kapitał obrotowy będący przedmiotem analizy w dalszej części, należałoby rozważyć w jakim stopniu rzeczywiście byłby wykorzystywany przyznany limit faktoringowy (200 tys. zł) w ciągu roku.

b) oprocentowanie

Zgodnie z przedstawioną ofertą, oprocentowanie limitu faktoringowego ma wynosić **2%** w skali roku płatne za każdy dzień od wartości wykorzystanego limitu faktoringowego. W związku z tym nie wymaga dodatkowych obliczeń.

c) opłata prowizyjna

Prowizja dla faktora ma wynieść 1% i ma być pobierana od wartości brutto każdej faktury przedstawionej do faktoringu. Zatem możliwość otrzymania w ramach umowy faktoringu kwoty równej 99% wartości brutto faktury ma kosztować 1%, w związku z tym oprocentowanie każdej faktury przedstawionej do faktoringu wyniesie 1,0101%.

$$P_{\%} = \frac{1}{99} = 0,010101 = 1,0101\%$$

(wzór 5)

Stopa oprocentowania 1,01% będzie dotyczyła każdorazowo okresu liczonego po wystawieniu faktury od dnia przelania środków na konto firmy przez faktora do dnia uregulowania płatności za fakturę przez odbiorcę. Jeżeli firma oferuje obecnie odbiorcom kredyt kupiecki tj. odroczone termin płatności na 30 dni to przy założeniu, że odbiorcy płacą terminowo, wyliczona stopa oprocentowania kapitału (1,01%) dotyczyłaby każdorazowo okresu około 30 dni. W takiej sytuacji roczna rzeczywista stopa

oprocentowania kapitału uzyskanego w ramach umowy faktoringowej i wynikająca z opłaty prowizyjnej wyniosłaby **12,1212%** ($1,0101\% * 12$ m-cy) przy założeniu, że rok trwa 360 dni. Wiadomo jednak, że odbiorcy spóźniają się z płatnościami i regulują płatności w terminach znacznie przekraczających 30 dni.

Jeżeli terminy płatności będą dłuższe niż 30 dni, co akurat ma miejsce w Państwa firmie, wówczas roczna rzeczywista stopa oprocentowania wynikająca z prowizji faktoringowej będzie także niższa. Przykładowo obniżenie stopy oprocentowania kapitału wynikającej z prowizji faktoringowej do poziomu 6,06% możliwe jest przy terminie odroczenia płatności równym 60 dni. Natomiast przy odroczeniu terminu płatności o 90 dni, roczna rzeczywista stopa oprocentowania wynikająca z opłaty prowizyjnej wyniesie 4,04%.

5.3. Roczna rzeczywista stopa oprocentowania faktoringu – podsumowanie

Roczna rzeczywista stopa oprocentowania liczona dla faktoringu i uwzględniająca wszystkie trzy opłaty faktoringowe będzie wahała się między **7,81%**, a **10,54%** przy założeniu, że stopień wykorzystania limitu faktoringowego w ciągu roku będzie oscylował między 50% a 100% oraz zakładając, że odbiorcy będą regulować swoje płatności między 60 dniem, a 80 dniem od dnia wystawienia faktur i ich zapłaty przez faktora.

$$1,2\% + 2,0\% + 4,61\% = \mathbf{10,54\%}$$

$$2,4\% + 2,0\% + 6,14\% = \mathbf{7,81\%}$$

Gdyby udało się skrócić terminy regulowania płatności przez odbiorców do 45-60 dni wówczas roczna stopa oprocentowania dla faktoringu uwzględniająca wszystkie trzy opłaty faktoringowe oscylowałaby między **9,34%**, a **12,59%** przy założeniu, że stopień wykorzystania limitu faktoringowego w ciągu roku będzie oscylował między 50% a 100%.

Roczną stopę oprocentowania uwzględniającą wszystkie trzy opłaty faktoringowe można zapisać przy pomocy następującego wzoru:

$$O_{rso} = \frac{200 * 12 * 100\%}{X * s} + \frac{1,0101\% * 365}{n} + 2\%$$

(wzór 6)

gdzie:

O_{rso} – roczna stopa oprocentowania

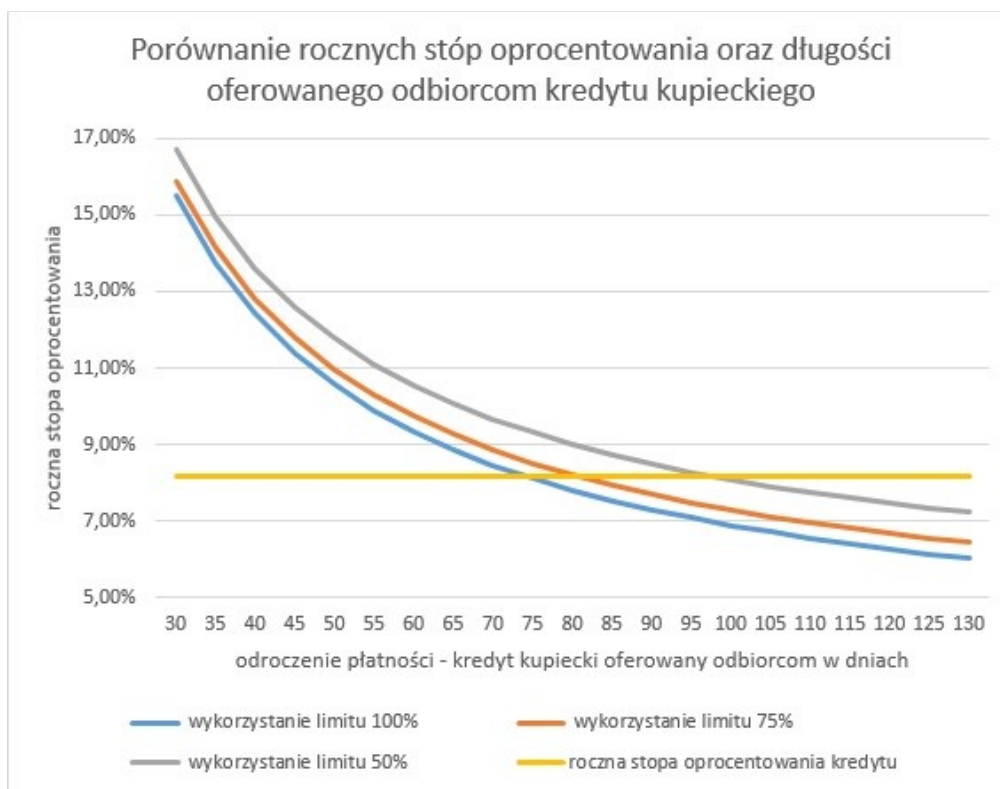
X – limit faktoringowy

s – stopień wykorzystania limitu faktoringowego (jeżeli limit faktoringowy będzie wykorzystywany w ciągu roku średnio w 75% wówczas $s=0,75$)

n – liczba dni (średni ważony termin po jakim odbiorcy spłacają faktury liczony w dniach od dnia zapłaty faktury przez faktora do dnia uregulowania faktury przez odbiorcę)

5.4. Roczna rzeczywista stopa oprocentowania – porównanie kredytu i faktoringu

Przedstawione obliczenia pokazują, że roczna rzeczywista stopa oprocentowania liczona dla faktoringu będzie nieco wyższa niż dla kredytu. Kredyt będzie zatem nieco tańszy niż faktoring. Roczna rzeczywista stopa oprocentowania dla kredytu wynosi **8,1543%** natomiast roczna stopa oprocentowania dla faktoringu w zależności od stopnia wykorzystania limitu faktoringowego oraz przy obecnych terminach regulowania płatności przez odbiorców (60-80 dni) będzie wahała się między **7,81%** a **10,54%**. Wykorzystywanie limitu faktoringowego w 100% przez cały rok wydaje się mało prawdopodobne, dlatego należy oczekiwać, że roczna rzeczywista stopa oprocentowania liczona dla faktoringu będzie raczej wyższa niż 7,81%. Jeżeli limit faktoringowy w ciągu roku byłby wykorzystywany w 75%, wówczas roczna rzeczywista stopa oprocentowania dla faktoringu będzie oscylowała między **8,21%**, a **9,74%**, czyli nieco wyżej niż roczna rzeczywista stopa oprocentowania dla kredytu. Warto zauważyć, że skracanie terminów regulowania płatności przez odbiorców będzie wpływało na wzrost rocznej stopy oprocentowania liczonej dla faktoringu, która może wówczas wzrosnąć do kilkunastu procent.



6. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

Przychody ze sprzedaży w ostatnich 12-stu miesiącach wyniosły 2.837.747,32 zł netto. W związku z nowymi kontraktami, które firma podpisała planowany jest wzrost sprzedaży w następnym roku do poziomu 3.270.000,00 zł, czyli o około 15%. Planowany wzrost sprzedaży zwiększa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. W związku ze wzrostem sprzedaży wzrosną zapasy magazynowe, wartość należności oraz zobowiązania wobec dostawców. Przedmiotem analizy jest oszacowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Aktualnie struktura aktywów i pasywów firmy kształtuje się następująco:

AKTYWA	PASYWA
Aktywa trwałe: 715 628,79 zł	Kapitał własny: 1 248 920,27 zł
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe): 1 065 124,06 zł	Zobowiązania długoterminowe: 0,00zł
W tym:	Zobowiązania krótkoterminowe: 531 832,58 zł
Zapasy towarów: 347 760,57 zł	W tym:
Należności krótkoterminowe: 671 751,06 zł	Kredyty krótkoterminowe: 97 845,26 zł
Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne): 45 612,43 zł	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług: 422 543,89 zł
	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń: 11 443,43 zł
AKTYWA RAZEM: 1 780 752,85 zł	PASYWA RAZEM: 1 780 752,85 zł

Powyższe dane posłużyły do obliczenia cykli zapasów magazynowych, należności oraz cyklu zobowiązań, które przedstawiają się następująco:

Cykl zapasów magazynowych: 67,15 dni

Cykl magazynowy 67,15 dni oznacza, że magazynowane towary rotują w okresie 67,15-dniowym lub

inaczej, że towary pozostają w magazynie średnio przez 67,15 dni zanim zostaną sprzedane.

Cykl należności: 86,40 dni

Cykl należności 86,40 dni oznacza, że odbiorcy spłacają należności średnio po 86,40 dniach

Cykl zobowiązań wobec dostawców i usługodawców: 81,59 dni

Cykl zobowiązań wobec dostawców 81,59 dni oznacza, że firma spłaca swoje zobowiązania wobec dostawców i usługodawców średnio po 81,59 dniach.

Zgodnie z przedstawionymi przez firmę informacjami, oprócz wzrostu sprzedaży w kolejnym roku planowane jest również skrócenie cyklu magazynowego z 67 dni do około 30 dni, ponieważ utrzymywanie ponad dwumiesięcznych zapasów magazynowych zwiększa niepotrzebnie koszty magazynowania. Ponadto firma chce również spełnić oczekiwania dostawców skracając cykl zobowiązań wobec dostawców i usługodawców z obecnych 81 dni do 30 dni. Planowane zmiany długości cykli wpłyną na wielkość zapotrzebowania na kapitał obrotowy, który będzie potrzebny do zrealizowania planów sprzedażowych.

Jeżeli w kolejnym roku cykle zapasów magazynowych, należności oraz zobowiązań wobec dostawców byłyby utrzymane na dotychczasowym poziomie wówczas przy założeniu że nie zmienią się inne wartości aktywów i pasywów do zrealizowania planowanego wzrostu sprzedaży potrzebny byłby dodatkowy kapitał o wartości 91.000zł, a przy uwzględnieniu posiadanych obecnie środków pieniężnych zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wyniosłoby zaledwie 50.000zł (posiadane środki pieniężne zmniejszają zapotrzebowanie na kapitał obrotowy).

Jeżeli firma zrealizuje obietnice wobec dostawców i skróci w kolejnych 12-stu miesiącach cykl zobowiązań wobec dostawców i usługodawców do planowanych 30 dni, wówczas zapotrzebowanie na kapitał obrotowy zwiększy się do 398.000zł. W tej sytuacji do zrealizowania planowanej sprzedaży nie wystarczy kredyt w kwocie 200tys. zł lub limit faktoringowy o tej samej wartości. Nawet uwzględniając posiadane obecnie środki pieniężne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wyniosłoby w takiej sytuacji ponad 350.000zł. Aby zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wynikający ze wzrostu sprzedaży nie przekroczyło zaplanowanej kwoty kredytu (limitu faktoringu) tj. 200 tys zł, niezbędne będzie planowane skrócenie cyklu magazynowego, co pozwoli uwolnić część środków pieniężnych zamrożonych w zapasach magazynowych. Jeżeli firma wraz ze skróceniem do 30 dni cyklu zobowiązań wobec dostawców skróci też cykl magazynowy do 30 dni, wówczas zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał obrotowy zwiększy się do 180.000zł, a przy uwzględnieniu posiadanych środków pieniężnych wzrośnie jedynie do około 140.000zł.

Podsumowując, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy niezbędny do zrealizowania planów sprzedażowych wynosi minimalnie 50.000zł przy uwzględnieniu posiadanych środków pieniężnych i przy założeniu, że cykle magazynowy, należności i zobowiązań pozostaną na dotychczasowych poziomach. Natomiast jeżeli firma skróci cykl zobowiązań wobec dostawców do planowych 30 dni, a jednocześnie skróci cykl magazynowy również do 30 dni, wówczas zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wyniesie około 140.000 zł przy uwzględnieniu posiadanych obecnie środków pieniężnych.

7. Porównanie kosztów kredytu z kosztami faktoringu w PLN

W przypadku kredytu kosztem są odsetki płacone w każdej racie kredytu oraz prowizja, którą będzie płaćta po podpisaniu umowy kredytowej. Natomiast przy faktoringu, kosztem będzie opłata stała płaćta co miesiąc, a także wartość prowizji, która będzie naliczana od każdej faktury przedstawianej do płatności oraz wyrażone w PLN oprocentowanie liczone za każdy dzień od wartości wykorzystanego limitu faktoringowego.

W kolejnych tabelach zostały zestawione i porównane łączne całkowite koszty kredytu oraz faktoringu w kolejnych 5-ciu latach. Okres 5-cio letni został przyjęty ze względu na planowany okres kredytowania. Wraz ze spłatą kolejnych rat kredytu, koszty kredytu (odsetki) będą naliczane od coraz niższego kapitału pozostającego do spłaty. Natomiast koszty faktoringu zostały wyliczone przy założeniu, że stopień wykorzystania limitu faktoringowego będzie przez cały okres na stałym poziomie. Przy takim sposobie porównywania relacje kosztów faktoringu do kosztów kredytu są w pewnym stopniu zniekształcone, co należy wziąć pod uwagę przy interpretacji obliczeń zamieszczonych w kolejnych

tabelkach.

W tabelach przedstawiono koszty przy różnych wartościach kredytu i różnym stopniu wykorzystania limitu faktoringowego, co jest konsekwencją wcześniejszych obliczeń dotyczących zapotrzebowania na kapitał obrotowy, z których wynika, że realizacja założonych planów zwiększy zapotrzebowanie na kapitał obrotowy o mniej niż 200.000zł.

Pierwsze trzy tabelki zawierają wyliczenia kosztów kredytu oraz kosztów faktoringu przy założeniu, że cykl należności pozostanie na dotychczasowym poziomie i będzie wynosił około 86 dni. Długi okres spłaty należności będzie obniżał koszty faktoringu.

Kolejne trzy tabelki zawierają wyliczenia kosztów kredytu oraz kosztów faktoringu przy założeniu, że cykl należności ulegnie skróceniu do około 60 dni. Skrócenie cyklu należności wpłynie na podwyższenie kosztów faktoringu.

Porównanie kosztów dla wariantu, w którym kredyt będzie równy 200.000zł lub alternatywnie limit faktoringowy będzie wykorzystywany przez cały rok w kwocie 200.000 tj. 100% przyznanego limitu faktoringu, jednocześnie cykl należności wynosi 86 dni				
Okres	Koszty kredytu (PLN)	Koszty faktoringu (PLN)	Koszty faktoringu minus koszty kredytu	
Rok 1	19 346,35	14 934,41	-4 411,94	
Rok 2	8 857,12	14 934,41	6 077,29	
Rok 3	6 541,64	14 934,41	8 392,77	
Rok 4	4 083,34	14 934,41	10 851,07	
Rok 5	1 473,42	14 934,41	13 460,99	
Razem	40 301,88	74 672,05	34 370,17	

Porównanie kosztów dla wariantu, w którym kredyt będzie równy 150.000zł lub alternatywnie limit faktoringowy będzie wykorzystywany przez cały rok w kwocie 150.000 tj. 75% przyznanego limitu faktoringu, jednocześnie cykl należności wynosi 86 dni				
Okres	Koszty kredytu (PLN)	Koszty faktoringu (PLN)	Koszty faktoringu minus koszty kredytu	
Rok 1	15 778,57	11 800,81	-3 977,76	
Rok 2	6 642,84	11 800,81	5 157,96	
Rok 3	4 906,23	11 800,81	6 894,58	
Rok 4	3 062,51	11 800,81	8 738,30	
Rok 5	1 105,07	11 800,81	10 695,74	
Razem	31 495,21	59 004,04	27 508,82	

Porównanie kosztów dla wariantu, w którym kredyt będzie równy 100.000zł lub alternatywnie limit faktoringowy będzie wykorzystywany przez cały rok w kwocie 100.000 tj. 50% przyznanego limitu faktoringu, jednocześnie cykl należności wynosi 86 dni				
Okres	Koszty kredytu (PLN)	Koszty faktoringu (PLN)	Koszty faktoringu minus koszty kredytu	
Rok 1	10 519,05	8 667,20	-1 851,84	
Rok 2	4 428,56	8 667,20	4 238,64	
Rok 3	3 270,82	8 667,20	5 396,38	
Rok 4	2 041,67	8 667,20	6 625,53	
Rok 5	736,71	8 667,20	7 930,49	
Razem	20 996,81	43 336,02	22 339,22	

Porównanie kosztów dla wariantu, w którym kredyt będzie równy 200.000zł lub alternatywnie limit faktoringowy będzie wykorzystywany przez cały rok w kwocie 200.000 tj. 100% przyznanego limitu faktoringu, jednocześnie cykl należności wynosi 60 dni

Okres	Koszty kredytu (PLN)	Koszty faktoringu (PLN)	Koszty faktoringu minus koszty kredytu
Rok 1	19 346,35	18 689,55	-656,80
Rok 2	8 857,12	18 689,55	9 832,43
Rok 3	6 541,64	18 689,55	12 147,91
Rok 4	4 083,34	18 689,55	14 606,21
Rok 5	1 473,42	18 689,55	17 216,13
Razem	40 301,88	93 447,75	53 145,87

Porównanie kosztów dla wariantu, w którym kredyt będzie równy 150.000zł lub alternatywnie limit faktoringowy będzie wykorzystywany przez cały rok w kwocie 150.000 tj. 75% przyznanego limitu faktoringu, jednocześnie cykl należności wynosi 60 dni

Okres	Koszty kredytu (PLN)	Koszty faktoringu (PLN)	Koszty faktoringu minus koszty kredytu
Rok 1	15 778,57	14 617,16	-1 161,41
Rok 2	6 642,84	14 617,16	7 974,32
Rok 3	4 906,23	14 617,16	9 710,93
Rok 4	3 062,51	14 617,16	11 554,66
Rok 5	1 105,07	14 617,16	13 512,10
Razem	31 495,21	73 085,81	41 590,60

Porównanie kosztów dla wariantu, w którym kredyt będzie równy 100.000zł lub alternatywnie limit faktoringowy będzie wykorzystywany przez cały rok w kwocie 100.000 tj. 50% przyznanego limitu faktoringu, jednocześnie cykl należności wynosi 60 dni

Okres	Koszty kredytu (PLN)	Koszty faktoringu (PLN)	Koszty faktoringu minus koszty kredytu
Rok 1	10 519,05	10 544,78	25,73
Rok 2	4 428,56	10 544,78	6 116,21
Rok 3	3 270,82	10 544,78	7 273,96
Rok 4	2 041,67	10 544,78	8 503,10
Rok 5	736,71	10 544,78	9 808,06
Razem	20 996,81	52 723,88	31 727,07

Przedstawione wyliczenia potwierdzają na liczbach wcześniejsze wnioski, że faktoring będzie tańszy przy długich terminach płatności faktur, tj. przy długich cyklach należności, a wraz ze skracaniem cykli należności będzie stawał się coraz droższy.