

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**  
**Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита**

Люгай Юлия Эдуардовна

**УЧЕТ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА И АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕГО  
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**


по образовательной программе подготовки бакалавров  
по направлению 38.03.01 Экономика  
профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

г. Владивосток

2018

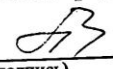
Автор работы   
(подпись)  
«01» июня 2018 г.


Консультант (если имеется)  
\_\_\_\_\_  
(подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О)  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Руководитель ВКР доцент  
(должность, ученое звание)  
 Кривец Т.П.  
(подпись) (Ф.И.О)  
« 11 » июня 2018 г.


Назначен рецензент \_\_\_\_\_  
(ученое звание)  
\_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество)

Защищена в ГЭК с оценкой \_\_\_\_\_  
Секретарь ГЭК (для ВКР)  
\_\_\_\_\_  
(подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О)  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

«Допустить к защите»  
Врио зав. кафедрой доцент  
(ученое звание)  
 Бережнова Е.И.  
(подпись) (Ф.И.О)  
« 18 » июня 2018 г.

**ЗАВЕРЯЮ**  
Е.Б. Гафорова  
Ф.И.О.  Подпись  
Директор Школы экономики и менеджмента  
Директор/ наименование структурного подразделения  
« 20 » 06 2018 г.

**В материалах данной выпускной квалификационной работы не содержатся сведения, составляющие государственную тайну, и сведения, подлежащие экспортному контролю.**

Е.А. Тюрина /  /  
Ф.И.О. Подпись  
Заместитель директора по науке и инновациям  
Школы экономики и менеджмента  
Уполномоченный по экспортному контролю  
« 20 » 06 2018 г.

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**Дальневосточный федеральный университет**  
(ДФУ)

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита**

**З А Д А Н И Е**

на выпускную квалификационную работу

*Студентке* Люгай Юлии Эдуардовне

*группы* Б1401ба

на тему: «Учет заемного капитала и анализ эффективности его использования»

Вопросы, подлежащие разработке (исследованию):

Введение

1. Теоретические и организационные аспекты учета и анализа заемного капитала

1.1 Понятие заемного капитала и его значение для повышения эффективности деятельности организации

1.2 Задачи и нормативное регулирование учета и анализа заемного капитала

1.3 Краткая характеристика и учетная политика организации, по материалам которой выполнена выпускная квалификационная работа

2. Бухгалтерский учет заемного капитала и анализ эффективности его использования

2.1 Документальное оформление и учет кредитов и займов в России и по международным стандартам

2.2 Учет кредиторской задолженности по российским и международным стандартам

2.3 Анализ состояния и движения заемного капитала

2.4 Анализ показателей эффективности использования заемного капитала и разработка рекомендаций по оптимизации структуры капитала

2.5 Оценка возможности привлечения заемного капитала в организацию

Заключение

Список использованных источников

Приложения

Основные источники информации и прочее, используемые для разработки темы:

О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ: (в ред. от 28.06.2013 г.). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>; Об утверждении

Положения по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ

15/2008): [приказ Минфина РФ от 06.10.2008 № 107н]. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>; Качкова О.Е. Бухгалтерский финансовый учет: учебное

пособие. – 2 изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 568 с.; Шеремет А.Д., Негашев Е.В.

Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практич.

пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 208 с.

Срок представления работы «01» июня 2018 г.

Дата выдачи задания «22» декабря 2017 г.

Руководитель ВКР \_\_\_\_\_  
доцент  
(должность, уч. звание)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ Кривец Т.П.  
(Ф.И.О)

Задание получил

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ Люгай Ю.Э.  
(Ф.И.О)

## Оглавление

Введение .....	4
1 Теоретические и организационные аспекты учета и анализа заемного капитала .....	7
1.1 Понятие заемного капитала и его значение для повышения эффективности деятельности организации .....	7
1.2 Задачи и нормативное регулирование учета и анализа заемного капитала ...	13
1.3 Краткая характеристика и учетная политика организации, по материалам которой выполнена выпускная квалификационная работа .....	18
2 Бухгалтерский учет заемного капитала и анализ эффективности его использования .....	23
2.1 Документальное оформление и учет кредитов и займов в России и по международным стандартам .....	23
2.2 Учет кредиторской задолженности по российским и международным стандартам .....	31
2.3 Анализ состояния и движения заемного капитала .....	38
2.4 Анализ показателей эффективности использования заемного капитала и разработка рекомендаций по оптимизации структуры капитала .....	43
2.5 Оценка возможности привлечения заемного капитала в организацию .....	54
Заключение .....	64
Список использованных источников .....	68
Приложения .....	73

## **Введение**

Заемный капитал представляет собой привлеченные на возвратной основе средства, которые используются для финансирования хозяйственной деятельности организации, а также для повышения ее инвестиционного потенциала. Привлеченные средства являются обязательствами организации и должны быть погашены в определенные сроки.

В ходе развития предприятия потребность в привлечении финансовых ресурсов от других организаций возрастает, что связано с недостатком ее собственных средств, которых не хватает для эффективного управления предприятием и его развития. Для достижения положительных результатов необходимы дополнительные источники финансирования, а также грамотное управление привлеченными ресурсами.

Также, в связи с постоянно меняющейся экономической ситуацией вопросы анализа заемного капитала выходят на первый план. Состояние платежеспособности и ликвидности организации на сегодняшний день приобретает особое значение в условиях высокой конкуренции. Как внутренние, так и внешние пользователи заинтересованы в такой информации с целью принятия выгодных управленческих решений. Ведь от этого зависит то, даст ли банк кредит, будет ли инвестор вкладываться в предприятие, а поставщик продавать сырье и материалы и т.д.

В современных условиях у каждого предприятия появляется потребность в привлечении дополнительных ресурсов для финансирования своей текущей деятельности, расширения ее масштабов, а также для совершенствования состояния экономики страны в целом, но при этом, по мере увеличения доли займов в структуре капитала возрастают риски. Займы очень выгодны, когда они немногочисленны, но, когда доля заемного капитала становится значительной, компания попадает в сложное финансовое положение, поскольку ей нужно исполнять обязательства по выплате процентов. Чем больше займов берет компания, тем труднее ей обслуживать долг. Также несвоевременная реализация мероприятий по повышению эффективности использования ресурсов прочей

деятельности может сформировать устойчивые условия низкой или отрицательной рентабельности собственного капитала, и вследствие этого абсолютную зависимость организации от кредиторов. Для того, чтобы избежать потери устойчивости финансового состояния, организации нужно проводить всесторонний анализ источников формирования и использования заемного капитала, который оказывает непосредственное влияние на финансовый результат. Грамотный анализ позволит выбрать наиболее рациональную стратегию привлечения заемных средств, а также определить возможные пути по использованию капитала для повышения эффективности деятельности организации. Таким образом, все вышеперечисленное определяет актуальность данной темы выпускной квалификационной работы.

Целью данной выпускной квалификационной работы является изучение организации учета и анализа заемного капитала, а также проведение анализа эффективности его использования и оценка возможности привлечения заемных средств на примере ООО «Ратимир».

В соответствии с поставленной целью, в данной работе определены следующие задачи:

- изучить сущность заемного капитала и его значение для повышения эффективности деятельности организации;
- рассмотреть задачи и нормативное регулирование учета и анализа заемного капитала;
- сравнить документальное оформление и порядок учета кредитов и займов в России и в международной практике;
- рассмотреть порядок учета кредиторской задолженности по российским и международным стандартам;
- провести анализ показателей эффективности использования заемного капитала и разработать рекомендации по оптимизации структуры капитала;
- оценить возможность привлечения заемного капитала в организацию.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность ООО «Ратимир», краткая характеристика которого представлена в разделе 1.3.

Предмет исследования – бухгалтерский учет заемного капитала и анализ эффективности его использования.

В процессе исследования в данной выпускной квалификационной работе применялись приемы и способы диалектического метода познания (анализ, синтез, дедукция, индукция и др.), а также специальные методы научного познания, применяемые в бухгалтерском учете (методы первичного наблюдения, стоимостного измерения, классификации и обобщения); экономическом анализе (коэффициентный и множественный дискриминантный анализ (MDA-модели), сравнение и др.).

Логикой исследования является последовательное изложение материала, раскрывающего тему исследования на основе сформулированных в ней целей и задач. Структура работы базируется на системном изучении теории и практики учета и анализа заемного капитала, выявлении проблем и недостатков в этой области, а также разработке предложений по их совершенствованию.

Теоретической и методологической основой написания выпускной квалификационной работы послужили законодательные и нормативно-правовые акты такие как: Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ; Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008); Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям», материалы учебной литературы таких отечественных авторов как Качкова О.Е., Савицкая Г.В., Ковалев А.И., Шерemet А.Д. и др., а также научные публикации в журналах, электронные ресурсы, данные бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Практическая значимость исследования, проведенного в данной работе состоит в выводах и предложениях по результатам проведенного анализа эффективности использования заемного капитала организации. Разработанные рекомендации являются, в соответствии с проведенными расчетами, экономически обоснованными и способны улучшить финансовое состояние ООО «Ратимир».

Данная выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка из 50 использованных источников и приложений.

# **1 Теоретические и организационные аспекты учета и анализа заемного капитала**

## **1.1 Понятие заемного капитала и его значение для повышения эффективности деятельности организации**

Для большинства субъектов хозяйствования реального сектора экономики значение имеют не только собственные финансовые ресурсы, а, прежде все средства, которые они могут привлечь на условиях различных займов [12, с. 7].

Необходимость привлечения заемных средств может возникать у любого субъекта предпринимательской деятельности. Формирование заемного капитала является одним из основных способов расширения финансово-экономической деятельности, что обеспечивает более эффективное использование собственного капитала, а также открывает новые диапазоны возможностей для развития предприятия.

Значение заемного капитала в том, что его привлечение создает условия для роста деловой активности, финансовых результатов и капитализации организации. Цикличность экономики, инфляция, постоянно меняющаяся конъюнктура рынка, снижение уровня потребления, повышение цен на сырье и материалы: все это влияет на деятельность компании, в следствие чего возникает потребность в дополнительных оборотных активах, ведь их недостаток тормозит ход производственного и торгового процессов, создает угрозу банкротства, а покрытие этих потребностей за счет только собственных средств практически невозможно. Здесь заемный капитал имеет большое значение, поскольку он создает условия для стабильного финансирования оборотных активов, которые в свою очередь обеспечивают непрерывность процесса хозяйственной деятельности и формируют значительную часть выручки компании.

Имущественное состояние организации и его устойчивость во многом зависят от оптимальной структуры источников капитала, то есть соотношения собственных и заемных средств, а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов. На рисунке 1.1 показана связь между активами и



обязательствами, которая обусловлена тем, что краткосрочные заемные источники предназначены для пополнения оборотных активов, а долгосрочные – для пополнения недвижимого имущества и капитальных вложений [40, с. 172].



Источник [29].

Рисунок 1.1 – Связь между активом и пассивом бухгалтерского баланса

Теоретический анализ литературы позволил выявить преимущества и недостатки использования заемного капитала, которые представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Преимущества и недостатки использования заемного капитала

Преимущества	Недостатки
Затраты по обслуживанию заемного капитала (проценты) исключаются из налоговой базы при уплате налога на прибыль, таким образом, по сравнению с собственным капиталом, он обладает более низкой стоимостью.	Использование заемных средств создает угрозу снижения финансовой устойчивости компании и потери платежеспособности. Такой риск возрастает по мере роста величины использования заемного капитала.
Заемный капитал дает возможность увеличения активов компании, что в следствие приводит к увеличению объемов производства и продаж, а значит и росту чистой прибыли.	Долгосрочные займы могут стать невыгодными, в случаях снижения средней ставки ссудного процента за ранее полученные средства.
Для компаний с высоким кредитным рейтингом и хорошей репутацией нет сложностей в получении крупных займов, что создает условия для расширения ее хозяйственной деятельности и развития в целом.	Привлечь заемный капитал в больших размерах и мелкими предприятиями сложно, поскольку принятие решения о выдаче займа принимает кредитное учреждение на основе анализа деятельности заемщика.

Источник [50].

Несмотря на недостатки, присущие займам, практически все предприятия вынуждены привлекать заемный капитал для поддержания и развития своей деятельности, но в разумных размерах.

В настоящее время кредитные учреждения предлагают широкий спектр услуг в сфере кредитования бизнеса. Самым распространенным способом привлечения заемного капитала является:

1. Кредит – это экономические отношения между экономическими партнерами по предоставлению денег или товаров в долг на условиях срочности, возвратности и платности. В более широком смысле кредит – это система экономических отношений, возникающих при передаче имущества в денежной или натуральной форме от одних организаций или лиц другим на условиях последующего возврата денежных средств или оплаты стоимости переданного имущества и, как правило, с уплатой процентов за временное пользование переданным имуществом [20, с. 389].

2. Заем – это получение денег или вещей в долг на заранее оговоренных условиях, включая облигационные займы. Заем можно получить как от юридического лица, так и физического лица [20, с. 391].

Основным отличием данных понятий является то, что кредитный договор возмездный, а договор займа может быть возмездным и безвозмездным, а также беспроцентным, если в нем прямо не предусмотрено иное.

Существует множество определений заемного капитала, но все они не взаимоисключающие, а скорее, дополняющие друг друга. Так, Ковалев В.В. и Волкова О.Н. считают, что: «Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности» [21, с. 166].

По мнению Борисова А.Б.: «Заемный капитал – это капитал, образуемый за счет получения кредита и средств, полученных от продажи выпущенных облигаций». Бланк И.А. считает, что заемный капитал – это привлекаемые для

финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства и другое имущество [8, с. 328].

Одним из наиболее полных дано определение заемного капитала Ивашкевичем В.Б., который рассматривает его как: «Часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику или банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества».

Таким образом, опираясь на вышеперечисленные определения, можно сделать вывод, что заемный капитал является частью капитала предприятия, которая получена в результате заимствования финансовых ресурсов у внешних источников и подлежит возврату.

Подходя к рассмотрению структуры заемного капитала, необходимо отметить, что он является одной из двух составляющих всего капитала компании, помимо собственного. Существует ряд признаков классификации заемного капитала, которые представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Классификация заемного капитала

№ п/п	Признак	Классификация
1	По периоду привлечения	– Долгосрочные обязательства (более 1 года); – Краткосрочные обязательства (менее 1 года).
2	По источникам привлечения	– Из внешних источников; – Из внутренних источников.
3	По форме привлечения	– Денежная форма; – В форме оборудования (лизинг); – Товарная форма.
4	По методам привлечения	– Кредит; – Лизинг; – Факторинг; – Взаимное кредитование компаний; – Эмиссия корпоративных облигаций.
5	По целям привлечения	– Инвестиционные цели; – Обеспечение непрерывности производственного процесса предприятия.

Источник [12].

Как правило, долгосрочными кредитами и займами пользуются с целью поддержания деятельности предприятия или для строительства недвижимости. Достоинством привлечения средств на долгосрочной основе является то, что их можно возвращать малыми частями в течение продолжительного времени. Недостатком является переплата за длительное пользование заемными средствами.

Краткосрочные кредиты и займы пользуются большей популярностью, так как они менее подвержены риску невозврата. За счет краткосрочных кредитов и займов предприятие может увеличить свой оборотный капитал для решения таких задач как: налоговые выплаты, погашение задолженности по заработной плате, погашение задолженности перед поставщиками, закупка сырья и материалов и т.д.

Внутренним источником финансирования предприятия выступает кредиторская задолженность. Такая задолженность перед контрагентами возникает вследствие операционной деятельности и доступна только предприятиям, которые являются платежеспособными и надежными, то есть имеют достаточную выручку за период, хорошую кредитную историю и репутацию. Данный способ привлечения средств является бесплатным, но также существует вариант, когда поставщик предоставляет скидку за предварительную оплату или взимает штраф за несоблюдение оговоренных сроков оплаты.

Лизинг – это достаточно простой и быстрый метод финансирования, который дает возможность за короткое время приобрести транспорт или оборудование. Предметом лизинга могут быть здания, сооружения, помещения, оборудование, транспортные средства и любое имущество, которое может быть использовано в коммерческой деятельности предприятия [12, с. 10].

Факторинг представляет собой разновидность торгово-комиссионной операции. Он позволяет ускорить получение платежей поставщиком от своих контрагентов, гарантирует оплату счетов, снижает расходы по учету счетов-фактур у поставщика, обеспечивает своевременность поступления платежей поставщика при финансовых затруднениях у покупателя, улучшает финансовые показатели поставщика [25, с. 259].

Еще одним способом привлечения заемного капитала является взаимное кредитование, суть которого заключается в процессе одалживания и займа денежных средств, происходящий между физическими лицами, без посредничества традиционных финансовых институтов. Такой вид финансирования популярен среди лиц с относительно низким уровнем доходов, по причине которых коммерческие банки отказывают им в услугах кредитования.

Плюс эмиссии корпоративных облигаций в том, что финансово устойчивая компания, имеющая альтернативу получения кредита от банка или выпуска долговых ценных бумаг, в праве выбрать последнее, что является более выгодным способом привлечения заемного капитала. Как правило, данным методом могут воспользоваться только крупные акционерные компании с высоким кредитным рейтингом.

Предприятие может привлекать дополнительные средства как с целью поддержания текущей деятельности, так и для вложения в инвестиционные активы, подготовка которых требует длительного времени и существенных расходов на приобретение, сооружение и изготовление.

Как уже говорилось ранее, самым распространенным методом привлечения заемного капитала организацией на сегодняшний день является банковский кредит, который выдается банком или иным финансово-кредитным учреждением на основе следующих основных принципов кредитных отношений:

- возвратность, свойственная кредиту, получает юридическое закрепление в соответствующем договоре. Каждое решение о выдаче кредита должно соотноситься с тем, может ли кредитор получить обратно денежные средства, размещенные в виде кредита;
- срочность определяет необходимость возврата кредита в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре. В зависимости от срочности кредитования выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные кредиты;
- платность кредита дифференцируется в зависимости от срока кредита, качества обеспечения, платежеспособности заемщика. Также размер платы может

изменяться с учетом экономического цикла: подъема, депрессии или экономического кризиса;

- обеспеченность подразумевает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора в виде залога или гарантии при возможном нарушении заемщиком его обязательств по кредиту;

- целевой характер (нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафного ссудного процента) [25, с. 147].

Таким образом, можно сделать вывод, что заемный капитал – это привлеченные из внешних источников финансирования ресурсы на возвратной основе. В качестве источников таких финансовых ресурсов выступают банки, лизинговые компании, инвесторы, государственные структуры, другие организации и т.д. Значительную часть финансовых ресурсов организации привлекают в виде банковских кредитов. Получение кредита или займа – очень важный и ответственный шаг для организации. Важность заключается в том, что при разумном его использовании организация имеет возможность дальнейшего развития, увеличения объемов продаж продукции (работ, услуг). Ответственность заключается в появлении новых обязательств, состоящих не только в своевременном и полном погашении кредита (займа), но и уплате процентов за пользование заемными средствами.

## **1.2 Задачи и нормативное регулирование учета и анализа заемного капитала**

Как было сказано выше, многие компании не могут обойтись без привлечения заемного капитала. Это говорит о том, что его учет и анализ имеют очень важное значение. Роль учета возрастает на сегодняшний день, поскольку именно бухгалтерский учет дает ту информацию, на основе которой можно сделать анализ заемного капитала, а также выявить эффективность его использования. В связи с этим учет заемного капитала должен быть объективным, точным, своевременным и полным.

Учет заемного капитала предназначен для обобщения информации о состоянии средств, полученных организацией путем привлечения из внутренних или внешних источников финансирования.

Так, учет заемного капитала организации позволяет провести его анализ с целью оценки перспектив финансового состояния предприятия, определения возможных вариантов финансирования, построения прогнозов.

К основным задачам учета заемного капитала можно отнести:

- документальное оформление состава, структуры и динамики заемного капитала, на основании которого можно принять решения о предоставлении или отказе в предоставлении кредита (займа), а также провести соответствующий анализ;
- формирование точной информации о заемных средствах, которая позволит с большей вероятностью принять рациональные решения, что приведет в дальнейшем к росту благосостояния компании в целом;
- определение выгодного уровня затрат по формированию капитала из различных источников;
- создание оптимальной структуры капитала с позиций эффективного его функционирования;
- обеспечение грамотного управления капиталом для его эффективного использования в ходе хозяйственной деятельности организации.

Наиболее признанный и распространенный подход оценки эффективности деятельности организации основан на анализе бухгалтерской (финансовой) отчетности [37, с. 116].

Значение анализа заемного капитала заключается в формировании экономически обоснованной оценки динамики и структуры источников финансирования активов и выявления возможностей их улучшения. Оценка эффективности использования финансовых ресурсов необходима для принятия управленческих решений, направленных на рост прибыльности, выявления причин убыточности, а также обеспечения стабильного финансового состояния компании [26, с. 57].

Так, основными задачами анализа заемного капитала являются:

- определение и изучение динамики заемных средств, в целом и по их видам;
- оценка соотношения собственных и заемных средств предприятия и изучение тенденций изменения;
- определение и изучение размещения заемных средств в активах предприятия;
- рассмотрение и оценка доли заемных средств в общей сумме капитала и тенденции ее изменения за анализируемый период;
- оценка эффективности использования заемного капитала предприятия;
- изучение причин и факторов, повлиявших на изменение суммы и структуры заемных средств, а также на показатели эффективности их использования;
- разработка рекомендаций для принятия управленческих решений по улучшению состояния и эффективности размещения и использования заемного капитала [23, с. 104].

На основании данных, полученных в результате анализа заемного капитала, можно сделать выводы о том, является ли предприятие платежеспособным, финансово устойчивым и насколько эффективно оно распоряжается своими средствами.

Учет привлеченных средств имеет обширную нормативную базу. Согласно третьей главе Федерального закона Российской Федерации № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», к документам в области регулирования бухгалтерского учета относятся:

1. Федеральные стандарты, которые устанавливают специальные требования к бухгалтерскому учету (включая учетную политику, план счетов бухгалтерского учета и порядок его применения). Такими стандартами являются Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ);



2. Отраслевые стандарты, устанавливающие особенности применения федеральных стандартов в отдельных видах экономической деятельности, которые можно разделить на общие (свойственные для кредитных и некредитных финансовых организаций) и специфические (требования к учету объектов и операций, характерных для определенного вида финансовой деятельности);

3. Рекомендации в области бухгалтерского учета, принимающиеся в целях правильного применения федеральных и отраслевых стандартов, уменьшения расходов на организацию бухгалтерского учета, а также распространения передового опыта организации и ведения бухгалтерского учета;

4. Стандарты экономического субъекта, предназначенные для упорядочения организации и ведения им бухгалтерского учета.

Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008) является основным нормативным документом, регламентирующим бухгалтерский учет операций, связанных с получением кредитов и займов. В нем описаны общие положения, устанавливающие особенности формирования в бухгалтерском учете информации о расходах, связанных с выполнением обязательств по полученным кредитам и займам, порядок учета такой информации, а также ее раскрытие в бухгалтерской отчетности.

Перечень нормативно-правовых актов, регулирующих порядок отражения хозяйственных операций по заемному капиталу отражен в таблице 1.3.

Таблица 1.3 - Перечень основных нормативно-правовых актов, регулирующих порядок отражения хозяйственных операций по заемному капиталу

№ п/п	Документ	Назначение
1	Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ (ред. от 05.12.2017), глава 42.	Правила заключения договора кредита (займа), обязанности кредитора и заемщика, а также их права.
2	Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ (ред. от 07.03.2018), статья 328.	Учет процентов по договорам кредита, займа и методы их исчисления.

## Окончание таблицы 1.3

№ п/п	Документ	Назначение
3	Федеральный закон РФ от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 31.12.2017) «О бухгалтерском учете», глава 3.	Принципы регулирования бухгалтерского учета, перечень и классификация нормативных документов.
4	ПБУ «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) от 06.07.1999 №43н (ред. 08.11.2010)	Состав, содержание и методические основы формирования бухгалтерской отчетности организаций.
5	ПБУ «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008) от 06.10.2008 №107н (ред. 06.04.2015)	Особенности формирования в бухгалтерском учете и отчетности информации о расходах, связанных с выполнением обязательств по полученным займам и кредитам.
6	ПБУ «Доходы организации» (ПБУ 9/99) от 06.05.1999 №32н (ред. 06.04.2015)	Учет процентов, полученных организацией за предоставление в пользование кредитов и займов.
7	ПБУ «Расходы организации» (ПБУ 10/99) от 06.05.1999 №33н (ред. 06.04.2015)	Учет процентов, уплачиваемых организацией за предоставление ей кредитов, займов.
8	МСФО (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям» от 28.12.2015 №217н	Порядок капитализации затрат по кредитам и займам, относящихся к приобретению, строительству или производству квалифицируемого актива.
9	МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» от 28.12.2015 №217н	Признание и оценка финансовых обязательств.
10	План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению, утвержденный Приказом Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010)	Полный перечень синтетических и аналитических счетов, необходимых для ведения бухгалтерского учета. Подходы к применению Плана счетов бухгалтерского учета и отражению фактов хозяйственной деятельности на счетах бухгалтерского учета.
11	Устав организации	Порядок и условия функционирования организации.
12	Учетная политика организации	Руководство по ведению бухгалтерского учета организации.

Источник [1, 3, 4, 46, 48].

При учете займов и кредитов специалист должен руководствоваться не только законами и положениями, но также следовать инструкциям, изложенным в

учетной политике, которые устанавливают особенности учета внутри каждой организации.

Организация, использующая заемные средства, имеет большой потенциал в развитии, но в то же время увеличивает финансовые риски и создает угрозу банкротства при неправильном управлении этими средствами. Поэтому можно сделать вывод, что основной задачей учета и анализа заемного капитала является оценка эффективности его использования. Нормативно-правовая база по учету заемного капитала базируется на четырехуровневой системе, руководствуясь которой организации следует предусмотреть раздел в учетной политике, включающий подробную информацию для целей бухгалтерского учета заемного капитала на конкретном предприятии.

### **1.3 Краткая характеристика и учетная политика организации, по материалам которой выполнена выпускная квалификационная работа**

Выпускная квалификационная работа выполнена на материалах ООО «Ратимир» учрежденного в начале 1997 года, основным видом экономической деятельности которого является производство продукции из мяса убойных животных и мяса птицы.

За время своего существования компании «Ратимир» удалось завоевать популярность среди потребителей всего Дальнего Востока. И совершенно не случайно «Ратимир» сегодня – один из ведущих региональных брендов. Отличает его исключительное качество колбасных изделий и мясных продуктов.

Ассортимент компании насчитывает более 360 наименований, изготовленных по уникальным, разработанным на производстве рецептурам. Также стоит отметить, что ООО «Ратимир» использует новейшее оборудование, владеет современным и высокотехнологичным производственным комплексом, осуществляет высокий контроль качества, а отлаженная логистика и команда профессионалов поддерживают жизнь компании.

Осенью 2016 года «Ратимир» заключил договор с российско-китайским фондом агропромышленного развития. Проект предполагает создание в

Приморском крае полноценного животноводческого кластера с полной вертикальной интеграцией.

«Ратимир» стал одним из первых российских мясоперерабатывающих предприятий, получивших право на экспорт мясной продукции в Японию, которая является одной из самых строгих стран с точки зрения ветеринарно-санитарных требований, обеспечения биологической безопасности и технологического уровня предприятий. Кроме того, предприятие уже получило разрешение на экспорт своей продукции в Сингапур, Вьетнам, Гонконг и Малайзию.

Среди почетных наград и регалий звания «Компания №1 в области качества», «Лидер Отрасли 2016 года», которое было присвоено компании «Ратимир» за весомый вклад в развитие российской экономики, добросовестную уплату налогов и достижение высоких экономических показателей в производстве продуктов из мяса.

20 января 2017 года «Ратимир» отметил свое 20-летие со дня основания компании. Для компании 20 лет стали историей развития от небольшого цеха колбас до крупного агропромышленного комплекса, одного из лучших в регионе и даже в стране [47].

Учетная политика на предприятии разработана на основании действующих нормативных документов:

- Федеральным законом от 6 декабря 2011 г. №402-ФЗ «О бухгалтерском учете»;
- Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, утвержденного Приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. №34н (в ред. от 26 марта 2007 г.);
- Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008), утвержденного приказом Минфина РФ от 6 октября 2008 г. №106н;
- Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению, утвержденных Приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. №94н (в ред. от 18.09.2006 г. №115н).

Одним из важнейших подразделений предприятия является департамент учета и отчетности, представляющий собой главный источник объективной, точной, актуальной и четко систематизированной информации о финансово-хозяйственной жизни предприятия.

В соответствии с учетной политикой, бухгалтерский учет ведется, и бухгалтерская отчетность формируется бухгалтерской службой, которая насчитывает 25 специалистов (бухгалтеров) и возглавляется главным бухгалтером.

В ООО «Ратимир» выделяются следующие основные группы бухгалтеров, в каждую из которых входит по 4 специалиста:

- группа учета основных средств, нематериальных активов, и долгосрочных инвестиций;
- группа учета материально-производственных запасов;
- группа учета расчетов по оплате труда;
- производственно-калькуляционная группа;
- группа учету денежных операций.

Организация бухгалтерского учета ведется автоматизированным способом с использованием программы 1С: Предприятие УПП 8.2». При отражении фактов хозяйственной деятельности организация применяет рабочий план счетов в соответствии с учетной политикой.

Ответственность за организацию бухгалтерского учета в ООО «Ратимир», соблюдение законодательства при отражении фактов хозяйственной деятельности несет руководитель предприятия. Главный бухгалтер обеспечивает контроль и отражение на счетах бухгалтерского учета всех осуществляемых предприятием бухгалтерских операций, предоставление оперативной информации, составление в установленные сроки бухгалтерской отчетности, проведение экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия совместно с другими подразделениями и службами по данным бухгалтерского учета и отчетности в целях выявления и мобилизации внутренних резервов.

Функцию внутреннего контроля ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности осуществляет служба внутреннего аудита.

На основании данных бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир», рассчитаем и проанализируем основные технико-экономические показатели деятельности предприятия в период 2015-2017 гг. на примере Таблицы 1.4.

Таблица 1.4 – Динамика основных экономических показателей деятельности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателей	Годы			Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	2016	2017
1	4	3	4	6	5
1. Выручка, тыс. руб.	6 053 198	6 552 604	6 581 580	8,25	0,44
2. Среднегодовая стоимость ОС, тыс. руб.	442 043,5	455 533,5	501 398	3,05	10,07
3. Численность персонала, чел.	2 500	2 500	2 500	0	0
4. Выручка на одного работающего, тыс., руб.	2 421,28	2 621,04	2 632,63	8,25	0,44
5. Себестоимость продаж, тыс. руб.	5 730 005	6 123 088	6 047 082	6,86	- 1,24
6. Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	323 193	429 516	534 498	32,90	24,44
7. Чистая прибыль, тыс. руб.	103 800	104 674	105 822	0,84	1,10
8. Рентабельность активов, %	4,7	3,1	3,1	- 1,6	0
9. Рентабельность продаж, %	1,71	1,59	1,61	- 7,02	1,26
10. Фондоотдача	13,69	14,38	13,13	5,04	- 8,69
11. Фондоёмкость	7,30	6,95	7,62	- 4,79	9,64

Проведя анализ таблицы 1.4, можно сделать вывод, что в ООО «Ратимир» за весь исследуемый период показатели выручки сохраняют положительную динамику. Так выручка предприятия увеличилась на 499 406 тыс. руб. за 2016 г. и на 28 976 тыс. руб. за 2017 г. Росту выручки способствовало увеличение объемов продаж и расширение рынков сбыта продукции.

Среднегодовая стоимость основных средств с каждым годом увеличивалась, что объясняется оснащением цехов предприятия современным оборудованием европейских производителей. Так, в период с 2015 г. по 2017 г. среднегодовая

стоимость основных средств увеличилась на 59 354,5 тыс. руб., то есть на 13,43 %.

Себестоимость продаж в 2016 г. составила 6 123 088 тыс. руб., что на 393 083 тыс. руб. больше, чем в предшествующем, что также связано преимущественно с расширением масштабов деятельности предприятия, а также с введением в эксплуатацию нового производственного оборудования. Однако в 2017 г. наблюдается снижение данного показателя на 76 006 тыс. руб. (1,24%).

Среднесписочная численность сотрудников ООО «Ратимир» на протяжении исследуемого периода остается неизменной, что говорит о стабильности кадрового состава.

За два года валовая прибыль выросла с 323 193 тыс. руб. до 534 498 тыс. руб. Что касается чистой прибыли анализируемой организации, то в период 2015-2017 гг. данный показатель вырос на 2 022 тыс. руб. и составил 105 822 тыс. руб., что является достаточно хорошей тенденцией в развитии предприятия.

Рентабельность активов, как индикатор общей эффективности деятельности предприятия показал, что в ООО «Ратимир» за исследуемый период доходность была положительная, однако в 2016-2017 гг. уровень данного показателя снизился, что связано с увеличением активов предприятия почти на 60% по сравнению с 2015 г.

Рентабельность продаж в отчетном периоде выросла всего лишь на 0,02 по сравнению с 2016, это значит, что чистая прибыль, полученная предприятием с каждого рубля проданной продукции, осталась почти неизменной.

Считается положительным, если показатель фондоотдачи возрастает в динамике, а фондоемкость снижается, так, исходя из расчетов данных показателей можно сделать вывод, что ООО «Ратимир» неэффективно использовало основные средства в отчетном периоде по сравнению с предшествующим.

В целом, можно сказать, что исследуемая организация в 2015-2017 гг. не имела очевидных изменений и проблем со своим финансовым состоянием и продемонстрировала положительный результат по окончании года.

## **2 Бухгалтерский учет заемного капитала и анализ эффективности его использования**

### **2.1 Документальное оформление и учет кредитов и займов в России и по международным стандартам**

В системе управления организацией бухгалтерскому учету принадлежит ведущая роль: не случайно бухгалтерская информация служит языком бизнеса, а бухгалтерская отчетность – визитной карточкой организации. Бухгалтерский учет системно собирает, регистрирует, обобщает информацию, необходимую для различных уровней управления, начиная с высшего руководства и заканчивая начальниками отделов и участков других структурных подразделений [20, с. 11].

Важное значение в учете кредитов и займов играет их правильное документальное оформление, поскольку информацией бухгалтерского учета пользуется широкий круг потребителей, как внешних, так и внутренних.

В российской практике учета, как и в международной, полученные кредиты и займы – это финансовые обязательства компании, которые, как уже было сказано, получены на условиях возвратности, срочности и платности.

Основным документом для оформления кредита (займа) является заявление на получение кредита (займа), в котором указывается наименование заявителя, номер счета, вид, размер, срок и цель его получения. Помимо заявления вместе с ним также подаются следующие приложения:

- бухгалтерский баланс (годовой и на последнюю отчетную дату) на основании которого кредитор проводит оценку состояния организации-заемщика;
- технико-экономическое обоснование, которое отражает экономическую эффективность и окупаемость затрат в течение периода, на который запрашивается кредит, чтобы кредитор мог оценить качество и необходимость кредитной сделки;
- кредитный договор по принятой в данном банке форме, согласно которому кредитор обязуется предоставить денежные средства заемщику в размере



и на условиях, которые в нем прописаны, а заемщик обязуется возвратить полученную сумму и проценты по ней;

– договор залога, договор гарантии или договор страхования ответственности – документ об обеспечении возвратности кредита. Такие документы необходимы, поскольку оценка кредитоспособности не устраняет риск невозврата выданных средств;

– срочное обязательство-поручение на погашение кредита в установленные сроки, которое дает право банку на беспорное списание средств со счета заемщика для погашения долга при наступлении указанного в нем срока платежа [20, с. 398].

После подачи необходимых документов в кредитное учреждение, банк проверяет заемщика на кредитоспособность, затем между сторонами заключается кредитный договор, в котором отражаются сумма, вид и срок кредита, расчеты комиссионных расходов и процентов, форма передачи кредита и его обеспеченность.

Суммы заемного капитала, согласно ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», отражаются в бухгалтерском балансе в разделах «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства» [48].

В международной практике регламентирующим документом по учету заемного капитала выступает МСФО (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям». Российским аналогом данного стандарта является Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/08), утвержденное приказом Минфина России от 06.10.08 г. № 107н.

В соответствии с ПБУ и МСФО основная суммы полученных кредитов (займов) отражаются в бухгалтерском учете в сумме, указанной в договоре, а расходы по ним признаются прочими и отражаются в том отчетном периоде, в котором они были понесены [3, 4].

Для отражения хозяйственных операций, связанных с краткосрочным и долгосрочным кредитованием, в отечественной практике используются счета 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» и 67 «Расчеты по долгосрочным

кредитам и займам», по кредиту которых отражают получение кредитов и займов, т.е. увеличение задолженности по кредитам банка и займам, а по дебету - погашение кредитов и займов. Записи производятся на основании выписок банка и приложенных к ним первичных документов, в качестве которых могут быть отобраны выписки банка; платежные поручения; кредитные договоры; договоры залога; заявлений на получение кредита; дополнительные соглашения к кредитным договорам, отчетов о движении материальных ценностей, расчетно-платежных ведомостей, приходных кассовых ордеров и др. [3].

Согласно учетной политике ООО «Ратимир», факты хозяйственной деятельности оформляются первичными учетными документами, в качестве которых выступают унифицированные формы, утвержденные Госкомстатом России. Также на предприятии установлены нормы работы с первичными учетными документами:

1. Документы, которыми оформляются хозяйственные операции с денежными средствами, подписываются руководителем организации и главным бухгалтером, а также уполномоченными на то лицами;

2. Без подписи главного бухгалтера или уполномоченного лица денежные и расчетные документы, финансовые и кредитные обязательства (документы, оформляющие финансовые вложения, договоры займа, кредитные договоры, договоры по товарному и коммерческому кредиту) считаются недействительными и не должны приниматься к исполнению.

Право подписи первичных учетных документов предоставляется на основании приказа или доверенности [1].

Учет полученных кредитов и займов в ООО «Ратимир» ведется в соответствии с ПБУ «Учет расходов по займам и кредитам» 15/2008, на счетах 66 в случае получения средств на срок не более 12 месяцев и 67 в случае получения средств на срок более 12 месяцев. Предприятие не переводит долгосрочную задолженность по кредитам и займам в краткосрочную. Информация о сроках погашения займов и кредитов раскрывается в бухгалтерской отчетности.

Предприятие сотрудничает и пользуется услугами двух крупнейших российских коммерческих банков: ПАО «Сбербанк» и ПАО «ВТБ 24».

К дополнительным затратам при получении кредитов и займов ООО «Ратимир» относит:

- оказание заемщику юридических и консультационных услуг;
- осуществление копировально-множительных работ;
- оплата налогов и сборов (в случаях, предусмотренных законодательством);
- проведение экспертиз;
- потребление услуг связи и др., непосредственно связанных с получением кредитов и займов, включаются в состав прочих расходов в отчетном периоде, в котором они были произведены [3].

Примеры оформления бухгалтерских записей по операциям, связанным с заемными средствами в ООО «Ратимир» представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Оформление операций по заемным средствам в ООО «Ратимир» в соответствии с российскими стандартами учета

Содержание хозяйственной операции	Корреспонденция счетов		Документ
	Дебет	Кредит	
Получение банковского краткосрочного (долгосрочного) кредита	50, 51, 52	66 (67)	Выписка банка, приходный кассовый ордер (ф. № КО-1)
Выплата процентов за пользование краткосрочным (долгосрочным) кредитом	66 (67)	50, 51, 52	Выписка банка, расходный кассовый ордер (ф. № КО-2)
Возврат банковского краткосрочного (долгосрочного) кредита	66 (67)	50, 51, 52	Выписка банка, расходный кассовый ордер (ф. № КО-2)
Получение товарного кредита и займа оборудованием и другими материально-производственными запасами	07, 10, 11, 41	66 (67)	Договор, акт о приеме оборудования (форма № ОС-14), счет-фактура, акт о приемке материалов (форма № М-7)

Окончание таблицы 2.5

Содержание хозяйственной операции	Корреспонденция счетов		Документ
	Дебет	Кредит	
Начисление процентов по кредитам и отнесены на увеличение стоимости оборудования, материально-производственных запасов (до даты принятия последних к учету)	07, 10, 11, 41	66 (67)	Выписка банка, бухгалтерская справка
Отражение положительной курсовой разницы по кредитам и займам в иностранной валюте	91	66 (67)	Бухгалтерская справка
Отражение отрицательная курсовой разницы по кредитам и займам в иностранной валюте	66 (67)	91	Бухгалтерская справка

Источник: Учетная политика ООО «Ратимир».

В международной практике учета не предусмотрено конкретных счетов для отражения хозяйственных операций, но учет производится аналогично российским стандартам. Так, типовые проводки по учету кредитов и займов в соответствии с МСФО отражены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Оформление операций по учету кредитов и займов в соответствии с МСФО

Содержание хозяйственной операции	Корреспонденция счетов	
	Дебет	Кредит
Получение займа (Borrowing of loan)	Денежные средства (Cash)	Заем к оплате (Loan Payable)
Оплачены проценты по займу (Payment of interest)	Расходы на проценты (Interest Expense)	Денежные средства (Cash)
Возвращен заем (Repayment of loan)	Заем к оплате (Loan Payable)	Денежные средства (Cash)
Получено оборудование в лизинг (Equipment received for lease)	Лизинговое оборудование (Leased Equipment)	Лизинговое обязательство (Lease Obligation)
Возврат лизингового имущества (Removal of the leased asset)	Лизинговое обязательство (Lease Obligation)	Лизинговое оборудование (Leased Equipment), Денежные средства (Cash)

Источник [46].

В международной практике так же, как и в РСБУ, капитализируются затраты по кредитам и займам, связанным с приобретением, строительством или производством активов [4].

Изучение порядка учета кредитов и займов по РСБУ и по МСФО, позволило сформулировать основные расхождения по учету, которые отражены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Сравнительный анализ порядка учета кредитов и займов по ПБУ 15/2008 и МСФО (IAS) 23

Признак	ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам»	МСФО (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям»
Состав затрат по займам	<p>К затратам по займам относятся:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– проценты по кредитам и займам;</li> <li>– дополнительные расходы по займам (информационные и консультационные услуги, а также иные расходы, связанные с получением займов (кредитов)).</li> </ul>	<p>Затраты по заимствованиям включают:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– процентные расходы, рассчитываемые методом эффективной процентной ставки;</li> <li>– финансовые затраты, связанные с финансовой арендой;</li> <li>– курсовые разницы, возникающие при привлечении займов в иностранной валюте.</li> </ul>
Классификация активов, в которые включаются проценты по кредитам и займам	<p>Инвестиционный актив – объект имущества, подготовка которого к использованию требует длительного времени и существенных расходов на приобретение, сооружение и/или изготовление. К ним относятся объекты незавершенного производства и строительства, которые впоследствии будут приняты в качестве:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– основных средств;</li> <li>– нематериальных активов;</li> <li>– иных внеоборотных активов.</li> </ul>	<p>Квалифицируемый актив – актив, подготовка которого к использованию по назначению или для продажи требует длительного времени. К таким активам относят:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– запасы;</li> <li>– нематериальные активы;</li> <li>– инвестиционная недвижимость;</li> <li>– производственные мощности;</li> <li>– электрогенерирующие мощности.</li> </ul>
Период капитализации затрат по кредитам и займам	<p>По данному признаку ПБУ и МСФО практически идентичны, однако существуют некоторые расхождения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– при приостановке деятельности, связанной с инвестиционным активом, на период более трех месяцев, проценты, прекращают включаться в стоимость данного актива, а включаются в состав прочих расходов организации;</li> <li>– проценты прекращают включаться в стоимость</li> </ul>	<p>Организация должна начать капитализацию затрат с момента, когда она впервые понесла затраты по данному активу, затраты по заимствованиям и начала деятельность по подготовке квалифицируемого актива к использованию или продаже. В случае приостановки приобретения, сооружения, изготовления актива, капитализация процентов также прерывается. Капитализация может продолжаться в течение временной приостановки</p>

Окончание таблицы 2.7

Признак	ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам»	МСФО (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям»
Период капитализации затрат по кредитам и займам	инвестиционного актива с первого числа месяца за месяцем завершения работ с инвестиционным активом или в случае, если организация начала использовать инвестиционный актив по назначению, несмотря на незавершенность работ.	деятельности, если прерывание необходимо для осуществления административных или технических работ. Прекращение капитализации происходит, когда завершены практически все работы, необходимые для подготовки квалифицируемого актива к использованию или продаже.
Раскрытие информации	В бухгалтерской отчетности организации подлежит раскрытию информация о: <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличии/изменении величины по займам (кредитам);</li> <li>– суммах процентов, подлежащих уплате и включению в стоимость инвестиционных активов;</li> <li>– суммах расходов по займам, включенных в состав прочих расходов;</li> <li>– суммах процентов, включенных в стоимость инвестиционного актива;</li> <li>– сроках погашения займов (кредитов).</li> </ul>	В соответствии с МСФО, организация должна раскрывать: <ul style="list-style-type: none"> <li>– сумму затрат по заимствованиям, капитализированную в течение периода;</li> <li>– ставку капитализации, использованную для определения разрешенной для капитализации суммы затрат по заимствованиям.</li> </ul>

Источники [3], [4].

Сравнительный анализ ПБУ 15/2008 и МСФО (IAS) 23 позволил выявить следующие основные различия в порядке учета кредитов и займов:

- в соответствии с РСБУ в состав затрат по займам входят проценты по кредитам и займам, которые начисляются исходя из процентной ставки, указанной в договоре, а в международной практике проценты начисляются по эффективной ставке процента, которая может отличаться от ставки предусмотренной договором;
- также имеется различие в определениях активов, проценты по которым включаются в себестоимость (капитализируются) такого актива. В РСБУ они называются «инвестиционными активами», а в МСФО «квалифицируемыми активами»;

– различия по периоду капитализации затрат по кредитам и займам незначительные. Так, в отечественной практике установлены конкретные сроки, когда проценты перестают включаться в стоимость актива (первое число месяца за месяцем завершения работ с активом), а также указано, что проценты включаются в состав прочих расходов в случае приостановки работ с активом более, чем на три месяца. В МСФО не предусмотрены точные сроки прекращения капитализации;

– РСБУ требует более детального раскрытия информации, чем МСФО. Так, в международной отчетности компании раскрывают только сумму затрат по займам и сведения о ставке капитализации, тогда как в российской отчетности предприятиям необходимо отражать величину кредитов и займов, сумму процентов, которые подлежат уплате, которые включены в стоимость актива, которые вошли в состав прочих расходов, а также сроки погашения полученных кредитов и займов.

Таким образом, подводя итоги по данному разделу, можно сделать вывод, что любые кредиты и займы оформляются договором, согласно которому кредитное учреждение или другая организация обязуется предоставить средства в товарной или денежной форме на условиях, которые предусмотрены договором, а заемщик, в свою очередь, обязуется вернуть полученную сумму и оплатить проценты по ней.

Основными документами, которыми руководствуется организация при учете кредитов и займов, являются ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам» и МСФО (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям», который был введен в действие на территории Российской Федерации в 2015 году. Между данными регламентами существуют как сходства, так и различия в части состава затрат по кредитам и займам, определения активов, периода капитализации и раскрытия информации в бухгалтерской отчетности компании.

## 2.2 Учет кредиторской задолженности по российским и международным стандартам

Особое место среди всех существующих форм финансирования текущей деятельности компании занимает кредиторская задолженность. Данный вид задолженности является внутренним источником финансирования.

Кредиторская задолженность представляет собой вид обязательств, характеризующих сумму долгов, причитающихся к уплате в пользу других лиц, которые образовались в результате операционной деятельности компании [20, с. 299].

Согласно 11 пункту МСФО (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы», кредиторская задолженность представляет собой обязательства оплатить товары или услуги, которые были приняты или поставлены, но не оплачены, счета по которым не выставлены или которые официально не согласованы с поставщиком, включая суммы, причитающиеся работникам (например, суммы, относящиеся к начисленным отпускным) [46].

Классификация кредиторской задолженности по видам представлена на рисунке 2.2.

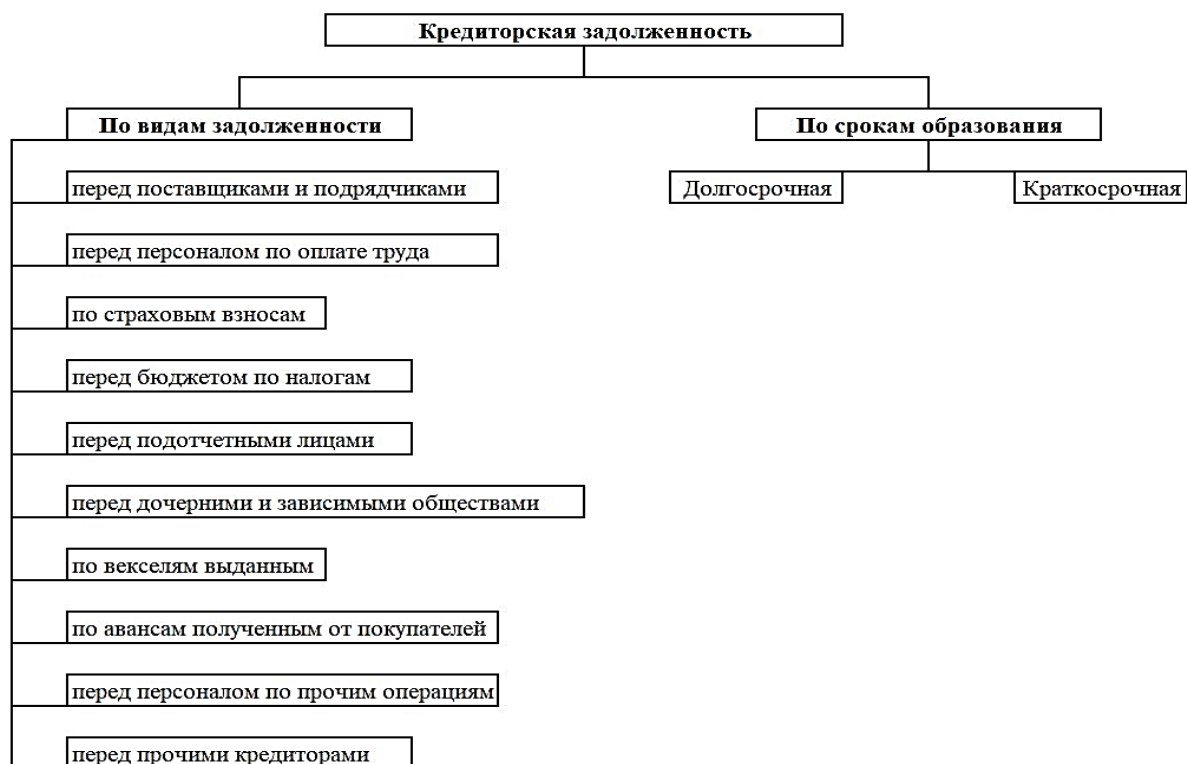


Рисунок 2.2 – Классификация кредиторской задолженности



При работе с кредиторской задолженностью нужно помнить о таком ее ключевом аспекте, как управляемость. Финансовый директор должен регулярно анализировать потребность в увеличении задолженности, как части общей стратегии финансирования. При принятии такого решения должны быть рассмотрены следующие факторы:

- условия существующих займов. Юридическое соглашение об имеющихся кредитах может лимитировать получение новых траншей до тех пор, пока текущий долг не будет выплачен, либо уменьшен до определенного уровня;
- текущий уровень долга по отношению к собственному капиталу. Кредиторы будут с подозрением относиться к запросам о дополнительном займе, если нет уравновешивающей суммы собственного капитала. Компании с высоким соотношением «долг/собственный капитал», вероятнее всего посоветуют поискать добавочный капитал, прежде чем ей будет предоставлен дополнительный кредит [11, с. 49].

Наращивание кредиторской задолженности имеет как плюсы, так и минусы, которые представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Преимущества и недостатки наращивания кредиторской задолженности предприятия

Преимущества	Недостатки
Пользование денежными средствами контрагентов можно назвать бесплатным, поскольку на кредиторскую задолженность не начисляются проценты.	Вместе с повышением уровня кредиторской задолженности повышается уровень зависимости предприятия от контрагентов.
При отсрочке платежа сокращается финансовый цикл и денежные средства не выводятся из оборота предприятия.	Ухудшается ликвидность предприятия, снижается кредитный рейтинг, а также возможные штрафные санкции за просрочку оплаты кредитору.

Источники [50].

Прежде чем использовать кредиторскую задолженность в качестве источника финансирования оборотного капитала, особенно в больших объемах, необходимо для начала разработать соответствующую политику управления такой задолженностью, которая должна определять:

- какая доля в структуре капитала приходится на кредиторскую задолженность;
- по каким показателям производить контроль над кредиторской задолженностью;
- как рассчитывать предельное значение кредиторской задолженности;
- когда нецелесообразно соглашаться на отсрочку поставщика;
- как составить бюджет задолженности;
- в каком порядке погашать долги [50].

Достоверный учет кредиторской задолженности наравне с другими объектами учета необходим для подтверждения достоверности баланса, определения степени ликвидности, финансовой устойчивости предприятия.

Основными нормативными документами по учету кредиторской задолженности являются: Федеральный закон РФ «О бухгалтерском учете», ПБУ 3/2006 «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте», ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», ПБУ 10/99 «Расходы организации», методические указания по инвентаризации имущества и финансовых обязательств.

Согласно ПБУ, величина кредиторской задолженности определяется исходя из цены и условий, установленных договором между организацией и контрагентом. Если цена не предусмотрена в договоре и не может быть установлена исходя из условий договора, то для определения величины оплаты или кредиторской задолженности принимается цена, по которой в сравнимых обстоятельствах обычно организация определяет расходы в отношении аналогичных материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг [48].

В международной практике нет специального стандарта, регламентирующего учет кредиторской задолженности. Определение и порядок отражения кредиторской задолженности отражены в МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Согласно пункту 14 данного стандарта, кредиторская задолженность признается как обязательство, когда организация становится стороной по договору, вследствие заключения которого у нее возникает

юридическая обязанность выплатить денежные средства. Задолженность не признаются до тех пор, пока хотя бы одна из сторон не выполнит своих договорных обязательств [46].

Также информация по учету кредиторской задолженности в соответствии с международными стандартами изложена в МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль», МСФО (IAS) 17 «Аренда», МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам», МСФО (IAS) 26 «Учет и отчетность по пенсионным планам» и др.

Между отечественной и международной практиками учета существует ряд различий: по вопросам определения и методов оценки кредиторской задолженности, проведения инвентаризации, формированию и раскрытию информации в бухгалтерской отчетности.

Так, например, в российском учете нет понятия финансовых обязательств, хотя у компаний имеются обязательства, которые согласно МСФО относятся к финансовым. Таким образом учет по правилам РСБУ может не соответствовать требованиям, предъявляемым МСФО по отношению к финансовым обязательствам.

Также существуют различия по учету пенсионных обязательств, так как в российской практике специально разработанного ПБУ либо другого нормативного документа, который бы целиком регулировал порядок учета и раскрытий в финансовой отчетности вознаграждений работникам, включая пенсионные планы, в российском законодательстве нет, в то время как в международной практике такие обязательства регламентируются стандартом МСФО (IAS) 26 «Учет и отчетность по пенсионным планам».

Таким образом, учет по российским и международным стандартам существенно отличается, ввиду того, что в отечественной практике отсутствуют аналоги многих международных стандартов финансовой отчетности, регламентирующих учет кредиторской задолженности.

Как в российской, так и в международной практиках, сумма торговой и прочей кредиторской задолженности отражается в разделе краткосрочных обязательств пассива бухгалтерского баланса по строке 1520 и подразделяется на

задолженность перед поставщиками и подрядчиками, по векселям к уплате, перед дочерними и зависимыми обществами, перед персоналом организации, государственными внебюджетными фондами, бюджетом, по полученным авансам и задолженность перед прочими кредиторами.

Синтетический и аналитический учет должен быть организован таким образом, чтобы обеспечивать простоту раскрытия информации в финансовой отчетности и управления этими обязательствами. Степень детализации аналитического учета должна позволять анализировать погашение кредиторской задолженности в разрезе каждого контрагента и однородных хозяйственных операций в разрезе каждого договора [45].

Заемный капитал при расчетах с поставщиками и подрядчиками образуется за счет денежных средств, которые мы еще не оплатили поставщику, и, до тех пор, пока мы не погасили задолженность перед ним, эти средства могут быть использованы в качестве внутреннего источника финансирования активов компании.

Кредиторская задолженность может возникать в случаях, когда покупатель внес предоплату за товарно-материальные ценности (выполнение работ, оказание услуг), которые еще не были отгружены, а также в случаях выдачи собственных векселей поставщику, с целью отсрочки платежа. В состав кредиторской задолженности также входят начисленные, но еще не выплаченные заработная плата, налог на имущество, страховые взносы и т.д.

Основные операции, связанные с кредиторской задолженностью в ООО «Ратимир» представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Оформление операций по учету кредиторской задолженности в ООО «Ратимир»

Содержание хозяйственной операции	Корреспонденция счетов	
	Дебет	Кредит
60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»		
Отражена стоимость поступивших товарно-материальных ценностей без НДС	10, 15, 41	60.1

*Окончание таблицы 2.9*

Содержание хозяйственной операции	Корреспонденция счетов	
	Дебет	Кредит
<b>60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»</b>		
Отражена стоимость выполненных работ (оказанных услуг) без НДС	20, 23, 25, 26, 44...	60.1
Отражен входной НДС по поступившим товарно-материальным ценностям	19	60.1
Выдан собственный вексель в счет оплаты поставщику	60.1	60.3
Начислены проценты по выданному векселю	91.2	60.3
Оплачены счета поставщиков за поступившие товарно-материальные ценности (выполненные работы, оказанные услуги)	60	51, 52, 55
Выдан собственный вексель в счет оплаты поставщику	60.1	60.3
Начислены проценты по выданному векселю	91.2	60.3
Погашен собственный вексель	60.3	51, 52, 55
<b>62 «Расчеты с покупателями и заказчиками»</b>		
Получен аванс от покупателя в счет предстоящей поставки товара (выполнения работ, оказания услуг)	51, 52, 55	62.2
Произведен зачет полученного аванса	62.2	62.1
<b>68 «Расчеты по налогам и сборам»</b>		
Отнесена сумма НДС по приобретенным товарам (работам, услугам) на расчеты с бюджетом	68.2	19
Начислен налог на имущество по расчету на отчетную дату	91.2	68.8
Начислен налог на прибыль	99	68.4
Перечислен налог в бюджет	68	51
<b>69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению»</b>		
Начислены страховые взносы с заработной платы работников	20, 25, 26, 44	69
Перечислены страховые взносы (ФСС, ПФР, ФФОМС, НС и ПЗ)	69	51
<b>70 «Расчеты с персоналом по оплате труда»</b>		
Начислена заработная плата работникам	20, 23, 25, 26, 29, 44	70
Выдана (перечислена) заработная плата работникам	70	50, 51
<b>71 «Расчеты с подотчетными лицами»</b>		
Предоставлен авансовый отчет сотрудника по командировочным расходам	20, 23, 25, 26, 29, 44	71
Погашена задолженность перед подотчетным лицом	71	50, 51
<b>76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»</b>		
Начислена задолженность по арендной плате	20, 23, 25, 26, 28, 29	76
Погашена задолженность перед контрагентом за аренду помещения	76	50, 51

По состоянию на 1 января 2018 г. перечень кредиторов ООО «Ратимир» включает 221 предприятие.

Как уже было сказано, в международной практике не предусмотрено конкретных счетов для ведения учета, и проводки оформляются словесно исходя из экономического смысла операции. Например, при расчетах с поставщиками за поставленный товар, предприятие дебетует «Покупки/Purchase» и кредитует «Счета к оплате/Accounts payable». При погашении задолженности перед контрагентом, проводка выглядит следующим образом: Дебет «Счета к оплате/Accounts payable» - Кредит «Денежные средства/Cash».

В результате изучения порядка учета кредиторской задолженности по российским и международным стандартам, можно сделать вывод, что:

- кредиторская задолженность является хорошим способом финансирования оборотного капитала компании за счет контрагентов, денежные средства которых можно использовать до тех пор, пока не будет погашена задолженность перед ними;

- возможность управления кредиторской задолженностью позволяет установить отлаженную систему взаиморасчетов с кредиторами, с целью недопущения просрочек платежей, и, как следствие, сохранения лояльности партнеров по отношению к компании;

- при использовании кредиторской задолженности в качестве источника финансирования деятельности должна быть разработана соответствующая политика управления;

- основным преимуществом финансирования за счет кредиторской задолженности выступает экономия на процентах, подлежащих уплате кредиторам, а недостатком является то, что неграмотное управление долгами создает риски падения ликвидности и репутации компании;

- различия в порядке учета кредиторской задолженности по РСБУ и по МСФО значительные, сложность заключается в том, что в российской практике отсутствуют аналоги стандартов, регулирующих учет многих видов обязательств.

### **2.3 Анализ состояния и движения заемного капитала**

Основным объектом управления финансовой деятельностью компании является капитал, который подразделяется на собственный и заемный. Преобладание в структуре капитала источников финансирования имущества заемного капитала обычно является негативным фактором и свидетельствует о высокой зависимости предприятия от привлеченных средств и может повлечь за собой отказ кредиторов в предоставлении новых кредитов. [17, с. 29].

При решении вопроса о целесообразности привлечения заемных средств необходимо оценить сложившуюся структуру пассивов. Руководители предприятия должны производить мониторинг и анализ заемных средств, который предусматривает определение доли заемных средств в общей сумме капитала предприятия, уровня финансовой устойчивости предприятия, доли заемных средств в оборотных активах, уровня ликвидности и платежеспособности предприятия [5, с. 11].

Информационной базой анализа является отчетность предприятия. Наиболее широкий спектр информации для анализа структуры и динамики капитала дает форма «Бухгалтерский баланс», содержащая данные об активах предприятия и источниках их формирования. Дополнительная информация, позволяющая анализировать эффективность использования капитала, содержится в форме «Отчет о финансовых результатах», отражающей финансовые результаты деятельности предприятия. Более детальное раскрытие движения средств предприятия дает форма «Отчет об изменениях капитала» и форма «Отчет о движении денежных средств», в которой содержатся сведения об остатке денежных средств предприятия на начало и конец периода, а также источники поступления и направления их расходования.

На основании бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. проведем вертикальный и горизонтальный анализ заемного капитала при помощи таблиц 2.10 и 2.11.

Таблица 2.10 – Вертикальный анализ заемного капитала ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Долгосрочные обязательства в том числе:	0	0	0	0	714 167	30,55
Заемные средства	0	0	0	0	714 167	30,55
Краткосрочные обязательства в том числе:	1 338 751	100	2 381 114	100	1 623 402	69,45
Заемные средства	1 171 588	87,51	2 321 708	97,51	1 536 413	65,73
Кредиторская задолженность	167 163	12,49	59 406	2,49	86 989	3,72
Итого заемного капитала	1 338 751	100	2 381 114	100	2 337 569	100

По результатам анализа видно, что наибольший удельный вес в заемном капитале ООО «Ратимир» на протяжении всего исследуемого периода занимают краткосрочные обязательства, а в 2015-2016 гг. они вообще составляли 100% от всей суммы привлеченных средств, 88% и 98% из которых приходятся на заемные средства, соответственно, 12% и 2% составила кредиторская задолженность. В 2017 г. доля краткосрочных заемных средств снизилась до 69%, что связано с привлечением долгосрочных займов в сумме 714 167 тыс. руб. для строительства нового производственного комплекса.

Кредиторская задолженность в общей структуре заемного капитала занимает незначительную часть, ее удельный вес в 2016-2017 гг. составлял менее 4%, что говорит о своевременном погашении задолженности ООО «Ратимир» перед его кредиторами.

Таблица 2.11 – Горизонтальный анализ заемного капитала ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение (+/-)		Темп прироста, %	
				2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
Долгосрочные обязательства в том числе:	0	0	714 167	0	+714 167	-	-
Заемные средства	0	0	714 167	0	+714 167	-	-
Краткосрочные обязательства в том числе:	1 338 751	2 381 114	1 623 402	+1 042 363	-757 712	77,86	-31,82



Окончание таблицы 2.11

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение (+/-)		Темп прироста, %	
				2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
Заемные средства	1 171 588	2 321 708	1 536 413	+1 150 120	-785 295	98,17	-33,82
Кредиторская задолженность	167 163	59 406	86 989	-107 757	+27 583	-64,46	46,43
Итого заемного капитала	1 338 751	2 381 114	2 337 569	+1 042 363	-43 545	77,86	-1,83

Горизонтальный анализ заемного капитала ООО «Ратимир» показал, что компания не имела долгосрочных обязательств в 2015-2016 гг., однако в 2017 г. данное значение составило 714 167 тыс. руб., то есть 31% от суммы всех заемных средств. Что касается краткосрочных обязательств, то их сумма в 2016 г. увеличилась на 1 041 363 тыс. руб. и составила 2 381 114 тыс. руб., а в 2017 уменьшилась до 1 536 413 тыс. руб., что на 34% меньше, чем в предшествующем году. Объем кредиторской задолженности в 2016 г. уменьшился по сравнению с 2015 г. на 64% и составил 59 406 тыс. руб., а в 2017 г. вырос до 86 989 тыс. руб., что превышает прошлогодний показатель на 27 583 тыс. руб.

По результатам вертикального и горизонтального анализа можно отметить, что в исследуемом периоде значительную долю в структуре заемного капитала занимают краткосрочные обязательства, большую часть которых составляют краткосрочные кредиты и займы. Также за 2016-2017 гг. прирост совокупного заемного капитала составил почти 80% по сравнению с 2015 г., такая тенденция объясняется увеличением суммы кредитов и займов в 2016 г. на 98,17% и привлечением долгосрочных обязательств в объеме 714 167 тыс. руб.

С целью проанализировать структуру капитала ООО «Ратимир» а также его движение, необходимо рассчитать показатели, представленные в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Коэффициенты, характеризующие структуру и движение заемного капитала предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Сущность
Коэффициент поступления заемного капитала	$K_{ПЗК} = \frac{\text{Поступивший заемный капитал}}{\text{Заемный капитал на конец периода}}$	Показывает долю поступивших заемных средств в общем объеме капитала

Окончание таблицы 2.12

Наименование показателя	Формула расчета	Сущность
Коэффициент выбытия заемного капитала	$K_{ВЗК} = \frac{\text{Выбывший заемный капитал}}{\text{Заемный капитал на начало периода}}$	Отражает часть заемного капитала, которая была возвращена кредиторам в течение периода
Коэффициент концентрации заемного капитала	$K_{КЗК} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	Характеризует долю активов, сформированных за счет заемных средств
Коэффициент текущей задолженности	$K_{ТЗ} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	Демонстрирует долю краткосрочных обязательств в общем объеме капитала

Далее произведен расчет вышеуказанных показателей для оценки структуры заемного капитала исследуемой организации в период с 2015 г. по 2017 г. с помощью таблицы 2.13.

Таблица 2.13 – Расчет показателей структуры и движения заемного капитала по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
1. Пассивы, тыс. руб., в том числе:	2 228 050	3 380 205	3 447 003	+ 1 152 155	+ 66 798
1.1 Краткосрочные обязательства, тыс. руб. в том числе:	1 347 584	2 394 692	1 640 380	+ 1 047 108	- 754 312
1.1.1 Заемные средства, тыс. руб.	1 171 588	2 321 708	1 536 413	+ 1 150 120	- 785 295
1.1.2 Кредиторская задолженность, тыс. руб.	167 163	59 406	86 989	- 107 757	- 27 583
2. Всего заемного капитала, тыс. руб.	1 345 420	2 388 153	2 345 732	+ 1 042 733	- 42 421
3. Поступивший заемный капитал, тыс. руб.	3 978 239	5 805 869	4 787 429	+ 1 827 630	- 1 018 440
4. Выбывший заемный капитал, тыс. руб.	3 982 349	4 666 763	4 855 643	+ 684 414	+ 188 880
5. Коэффициент поступления заемного капитала (п.3/ п.1.1.1)	2,9	2,4	2,0	- 0,5	- 0,4
6. Коэффициент выбытия заемного капитала (п.4/ п.1.1.1)	2,9	1,9	2,1	- 1	+ 0,2
7. Коэффициент концентрации заемного капитала (п.1.1.1/ п.1)	0,6	0,7	0,7	+ 0,1	0
8. Коэффициент текущей задолженности (п.1.1/ п.1)	0,6	0,7	0,5	+ 0,1	- 0,2

Анализ структуры и движения заемного капитала ООО «Ратимир» позволил сделать вывод, что предприятие в большей степени финансирует свою

деятельность за счет привлеченных средств. Так, коэффициенты движения заемного капитала показали, что в период с 2015 г. по 2017 г. доля поступивших и выплаченных заемных средств в общей сумме займов уменьшилась. Привлечение большой суммы краткосрочных кредитов и займов в 2016 г. и долгосрочных в 2017 г., компенсируется увеличением суммы платежей, связанных с возвратом ранее полученных кредитов и займов.

Коэффициент финансовой зависимости в исследуемом периоде находился в диапазоне 0,6-0,7, что говорит о достаточно высокой степени зависимости ООО «Ратимир» от кредиторов в период с 2015 г. по 2017 г. Привлечение новых кредитов и займов приведет к росту значения данного коэффициента, который уже находится на границе с нормативным его значением, в случае его повышения, создастся риск потери платежеспособности и банкротства.

Что касается коэффициента текущей задолженности, то в 2017 г. он составил 0,5, это значит, что краткосрочные обязательства занимают почти 50% всего капитала предприятия. По сравнению в предыдущими годами данный показатель снизился, что говорит о положительной динамике, поскольку предприятие стало меньше зависеть от краткосрочных обязательств, которые требуют погашение в ближайшее время.

Таким образом, анализ структуры заемного капитала ООО «Ратимир» в период с 2015 г. по 2017 г. показал, что предприятие активно использует в своей деятельности заемные средства, основную часть которых занимают краткосрочные кредиты и займы (66% в 2017 г.), которые привлекаются с целью пополнения материальных запасов, используемых в производстве продукции, а также на погашение кредиторской задолженности.

Расчеты показателей движения заемного капитала свидетельствуют о том, что суммы привлечения новых кредитов и займов и погашения обязательств ООО «Ратимир» в исследуемом периоде имеют тенденцию снижения. Наибольшая сумма поступлений и выплат приходилась на 2015 г.

## 2.4 Анализ показателей эффективности использования заемного капитала и разработка рекомендаций по оптимизации структуры капитала

Эффективность использования заемных средств зависит от качества управления ими финансовой службой организации. Несвоевременное и неэффективное использование ресурсов может привести к возникновению кризисной ситуации и потере финансовой устойчивости. Оценка ключевых индикаторов эффективности использования ресурсов позволяет своевременно акцентировать внимание собственников и руководства организации на возникающих проблемах [39, с. 13].

Анализ эффективности использования привлеченного капитала необходим как внутренним, так и внешним пользователям, поскольку он показывает степень финансовой зависимости организации, виды и условия привлечения заемных средств, направления их использования, риск возможности банкротства в случае предъявления требований со стороны кредиторов о возврате суммы долгов. Результаты анализа используются для оценки текущей финансовой устойчивости организации и ее прогнозирования на долгосрочную перспективу [15, с. 55].

Наиболее признанный и распространенный подход оценки эффективности деятельности организации основан на коэффициентном анализе информации, содержащейся в бухгалтерской (финансовой) отчетности за период [37, с. 116].

В таблице 2.14 приведены показатели, необходимые для оценки эффективности использования заемного капитала предприятия.

Таблица 2.14 – Коэффициенты, характеризующие эффективность использования заемного капитала предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Сущность
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	$K_{озк} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая величина заемного капитала}}$	Характеризует интенсивность использования заемного капитала

Окончание таблицы 2.14

Наименование показателя	Формула расчета	Сущность
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$K_{OK3} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегод. величина кредиторской задолженности}}$	Показывает с какой скоростью происходит погашения задолженности предприятия перед кредиторами
Период оборачиваемости кредиторской задолженности	$K_{\text{Пер}OK3} = \frac{360}{\text{Коэф. оборач. кредиторской задолженности}}$	Определяет средний срок, в течение которого предприятие погашает свои долги
Рентабельность заемного капитала	$P_{ЗК} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Заемный капитал}}$	Характеризует прибыльность использования заемного капитала
Рентабельность активов (ROA)	$P_A = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$	Показывает степень эффективности деятельности предприятия
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{ФУ} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосроч. обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	Показывает, способность организации оставаться платежеспособной в долгосрочной перспективе

Полученные в результате анализа эффективности использования заемного капитала ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. значения отражены в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Расчет показателей эффективности использования заемного капитала по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
1. Выручка, тыс. руб.	6 053 198	6 552 604	6 581 580	+ 499 406	+ 28 976
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	103 800	104 674	105 822	+ 874	+ 1 148
3. Активы, тыс. руб.	2 228 050	3 380 205	3 447 003	+ 1 152 155	+ 66 798
4. Собственный капитал, тыс. руб.	873 797	978 472	1 084 294	+ 104 675	+ 105 822
5. Заемный капитал, тыс. руб.	1 345 420	2 388 153	2 345 732	+ 1 042 733	- 42 421
6. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	6 669	7 040	422 329	+ 371	+ 415 289

Окончание таблицы 2.15

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
7. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	167 163	59 406	86 989	- 107 757	- 27 583
8. Среднегодовая величина заемного капитала, тыс. руб.	1 274 281,5	1 866 786,5	2 366 942,5	+ 592 505	+ 500 156
9. Среднегодовая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	119 423	113 284,5	73 197,5	- 6 138,5	- 40 087
10. Коэффициент оборачиваемости заемного капитала (п.1/ п.8)	4,7	3,5	2,8	- 1,2	- 0,7
11. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (п.1/ п.9)	50,7	57,8	89,9	+ 6,2	+ 28,5
12. Период оборачиваемости кредиторской задолженности (360/ п.11)	7,5	6,7	4,4	- 0,8	- 2,3
13. Рентабельность заемного капитала (п.2/ п.5)	7,7	4,4	4,5	- 3,3	+ 0,1
14. Рентабельность активов (ROA) (п.2/ п.3)	4,7	3,1	3,1	- 1,6	0
15. Коэффициент финансовой устойчивости ((п.4 + п.6)/ п.3)	0,4	0,3	0,5	- 0,1	+ 0,2

Анализ полученных значений показал, что коэффициент оборачиваемости заемного капитала имел отрицательную тенденцию изменения, что обусловлено значительным увеличением среднегодовой стоимости заемного капитала. Так в 2017 г. показатель был равен 2,8, что на 43% меньше значения 2015 года. Это значит, что «Ратимир» теряет платежеспособность и финансовую устойчивость из-за привлечения новых кредитов и займов.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличивался в динамике за три года, это значит, что предприятие увеличило свою ликвидность за исследуемый период, поскольку скорость погашения долгов предприятия увеличилась к 2017 г. почти в 2 раза. В связи с такой тенденцией, период оборачиваемости наоборот снижался в динамике и в 2017 г. составил 4,4 против значения 7,5 в 2015 г. Для предприятия выгоднее низкий показатель оборачиваемости, так как это позволяет использовать неоплаченную кредиторскую

задолженность в качестве источника финансирования деятельности, но при этом возникает риск потери доверия со стороны кредиторов за задержку возврата долга.

Рентабельность заемного капитала имеет отрицательную тенденцию, так, в 2017 г. показатель составил 4,5, что на 3,2 меньше его значения в 2015 г. Это говорит о снижении отдачи привлеченных средств и инвестиционной привлекательности ООО «Ратимир».

Что касается показателя рентабельности активов, как индикатор общей эффективности деятельности предприятия он показал, что в ООО «Ратимир» за исследуемый период доходность была положительная, однако в 2016-2017 гг. уровень данного показателя снизился, что связано с тем, что сумма активов предприятия увеличилась почти на 60% по сравнению с 2015 г., а объем чистой прибыли остался практически неизменным.

Рекомендуемое значение коэффициента финансовой устойчивости: 0,8-0,9, анализ отчетности ООО «Ратимир» показал, что данный показатель находился в пределах от 0,3 до 0,5. Так в 2017 г. данный показатель составил 0,5, это значит, что доля собственных средств и долгосрочных обязательств составила 50% от общей суммы капитала, за счет которой организация финансирует свои активы.

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага (DFL – Degree of financial leverage), который показывает на сколько процентов увеличивается размер собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в том случае, когда рентабельность совокупного капитала превышает средневзвешенную цену заемного капитала [5, с. 17].

Оценка влияния эффекта финансового рычага и рентабельности активов на изменения рентабельности собственного капитала позволяет оценить уровень финансового риска, определить области с благоприятным и отрицательным влиянием привлечения заемных средств на формирование финансовых результатов организации [37, с. 117].

Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$DFL = (1 - t) \times (ROA - r) \times \frac{D}{E} \quad (2.1)$$

где DFL – эффект финансового рычага;

t – ставка налога на прибыль, %;

r – ставка заемного капитала, %;

D – заемный капитал;

E – собственный капитал;

(1 – t) – налоговый корректор;

(ROA – r) – дифференциал финансового рычага;

$\frac{D}{E}$  – коэффициент финансового рычага.

Налоговый корректор показывает, как изменяется эффект финансового рычага от изменения ставки налогообложения прибыли. Увеличение ставки налога на прибыль приводит к уменьшению значения эффекта финансового рычага, и наоборот.

Дифференциал финансового рычага определяет будет конечный результат расчета положительный или отрицательный. В случае, если рентабельность активов превышает значение стоимости заемных средств, дифференциал будет положительный. Также на уровень рентабельности собственного капитала влияет соотношение заемных и собственных средств, чем выше коэффициент финансового левериджа, тем выше рентабельность (или ниже, если дифференциал со знаком минус). Заключение договоров по кредитам с высоким уровнем оплаты за его пользование приводит к снижению уровня эффекта финансового рычага.

Средняя ставка процента по заемному капиталу рассчитывается как отношение процентов, подлежащих уплате за полученные средства к сумме долгосрочных и краткосрочных заемных средств.

Для того, чтобы рассчитать данный показатель необходимо вычислить составляющие его элементы. Расчет эффекта финансового рычага представлен в таблице 2.16.



Таблица 2.16 – Расчет коэффициента финансового рычага по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
1. Заемный капитал, тыс. руб.	1 345 420	2 388 153	2 345 732	+ 1 042 733	- 42 421
2. Проценты к уплате, тыс. руб.	127 331	222 010	297 831	+ 94 679	+ 75 821
3. Ставка налога на прибыль (t)	0,2	0,2	0,2	-	-
4. Средняя ставка по заемному капиталу (r)	9,5	9,3	12,7	- 0,2	+ 3,4
5. Рентабельность активов (ROA)	4,7	3,1	3,1	- 1,6	0
6. Заемный капитал, тыс. руб. (D)	1 345 420	2 388 153	2 345 732	+ 1 042 733	- 42 421
7. Собственный капитал, тыс. руб. (E)	873 797	978 472	1 084 294	+ 104 675	+ 105 822
8. Налоговый корректор (1 – п.3)	0,8	0,8	0,8	-	-
9. Дифференциал финансового рычага (п.5 – п.4)	- 4,8	- 6,2	- 9,6	- 1,4	- 3,4
10. Коэффициент финансового рычага (п.6/ п.7)	1,5	2,4	2,2	+ 0,9	- 0,2
11. Эффект финансового рычага (п.8 × п.9 × п.10)	- 5,8	- 11,9	- 16,9	- 6,1	- 5

Полученные значения эффекта финансового рычага ООО «Ратимир» за исследуемый период показали, что рентабельность собственного капитала имела отрицательное значение и снижалась в динамике. Так в 2015 г. показатель составил 5,8 с отрицательным знаком. В наибольшей степени на значение показателя повлияла слишком большая разница между чистой прибылью и активами предприятия, то есть маленькое значение рентабельности активов, а также повышение платы за кредит. Несмотря на отрицательное значение эффекта финансового рычага в 2015 г. ООО «Ратимир» продолжало привлекать кредиты и займы, что оказало негативное влияние и привело к снижению показателя еще на 11,1% к 2017 г.

Таким образом можно сделать вывод, что ООО «Ратимир» неэффективно использовало свой заемный капитал, поскольку рентабельность активов предприятия снижалась в динамике за исследуемый период, а средняя процентная ставка за пользование заемными средствами росла, что привело к отрицательному

значению дифференциала финансового рычага, и, следовательно, к отрицательному эффекту финансового левириджа.

Как уже говорилось ранее, привлечение заемных средств может способствовать как развитию бизнеса и увеличению его доходности, так и созданию угрозы банкротства в связи с высокими платежами по процентам в случае чрезмерного увеличения заимствований.

Нахождение оптимального соотношения заемных и собственных средств является задачей руководства компании. Многие авторы считают, что в структуре капитала доля заемных средств не должна превышать долю собственных. Так, например, Ковалев В. В. полагает, что одним из главных критериев оптимальной структуры капитала предприятия является минимальный размер собственного капитала [21, с. 313].

В таблице 2.17 представлена структура капитала ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. и основные показатели финансового состояния, на которые она влияет.

Таблица 2.17 – Структура капитала ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. и основные показатели финансового состояния, на которые она влияет

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
1. Заемный капитал, тыс. руб.	1 345 420	2 388 153	2 345 732	+ 1 042 733	- 42 421
2. Собственный капитал, тыс. руб.	873 797	978 472	1 084 294	+ 104 675	+ 105 822
3. Общая сумма капитала, тыс. руб.	2 228 050	3 380 205	3 447 003	+ 1 152 155	+ 66 798
4. Доля заемного капитала в общей структуре капитала, %	60	70	70	+ 10	0
5. Рентабельность активов, %	4,7	3,1	3,1	- 1,6	0
6. Коэффициент финансовой устойчивости, %	0,4	0,3	0,5	- 0,1	+ 0,2
7. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,01	0,01	- 0,01	0
8. Коэффициент текущей ликвидности	1,3	1,2	1,7	- 0,1	+ 0,5
9. Эффект финансового рычага, %	- 5,8	- 11,9	- 16,9	- 6,1	- 5

Исходя из данных таблицы 2.17 можно сделать вывод, что с ростом доли заемного капитала ООО «Ратимир» ухудшались показатели финансового

состояния организации. Так, с увеличением в 2016-2017 гг. доли заемных средств в общей структуре капитала на 10%, рентабельность активов снизилась до значения 3,1, что на 1,6 (66%) меньше, чем в 2015 г.

Вместе с рентабельностью снизилась ликвидность предприятия, а также доходность собственного капитала, о чем свидетельствует отрицательное значение эффекта финансового рычага, которое продолжает падать в течение исследуемого периода.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что привлечение новых кредитов и займов приводит к ухудшению основных финансовых показателей деятельности ООО «Ратимир». В связи с этим, необходимо снизить долю заемного капитала в общей структуре пассивной части баланса путем погашения обязательств по имеющимся кредитам и займам. Также более низкий коэффициент концентрации заемного капитала обеспечит возможность брать кредиты по более низким процентным ставкам, что в свою очередь повлияет на эффект финансового рычага и приблизит его к положительному значению.

Одним из основных видов хозяйственной деятельности ООО «Ратимир» является розничная торговля произведенной продукцией, в связи с этим внушительную часть активов составляет дебиторская задолженность (около 70% в исследуемом периоде), которая требует грамотного управления со стороны финансовой службы предприятия путем контроля за ее образованием и состоянием. Кроме того, важно осуществлять контроль за отсроченными и просроченными задолженностями, предпринимать меры по ускорению востребования долгов, а также уменьшению безнадежных долгов и т.д.

Учитывая специфику деятельности исследуемого предприятия, высокая дебиторская задолженность на конец отчетного периода связана с сезонностью бизнеса, так как предприятия-дебиторы делают крупные закупки в предпраздничные дни и, как правило, с отсрочкой платежа. Перечень предприятий-дебиторов по состоянию на 1 января 2017 г. насчитывал 137 предприятий, сумма задолженности которых составляла 2 508 986 тыс. руб. в том числе 46 782 тыс. руб. просроченной дебиторской задолженности.

Наиболее оптимальной структура капитала была в 2015 г., когда соотношение заемного и собственного капитала равнялось 60% и 40% соответственно. По мере того, как доля заемных средств превышала над собственными, показатели рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости ухудшались, что говорит о необходимости найти баланс в структуре капитала предприятия. Поэтому, с целью снизить долговую нагрузку и повысить эффективность деятельности ООО «Ратимир» будет применен метод финансирования под уступку денежного требования (факторинг), который поможет взыскать часть дебиторской задолженности предприятия и направить ее на погашение кредитов организации, тем самым обеспечив оптимальную структуру капитала.

Для получения средств от предприятия-дебитора, рекомендуется заключить договор факторинга, в соответствии с которым факторинговая организация соглашается взять на себя обязанности по взысканию дебиторской задолженности, возникшей в связи с поставками с отсроченным платежом, при этом сразу выплатив ту сумму долга по накладным, которую считает небезнадежной. Схема действия факторинга представлена на рисунке 2.3.

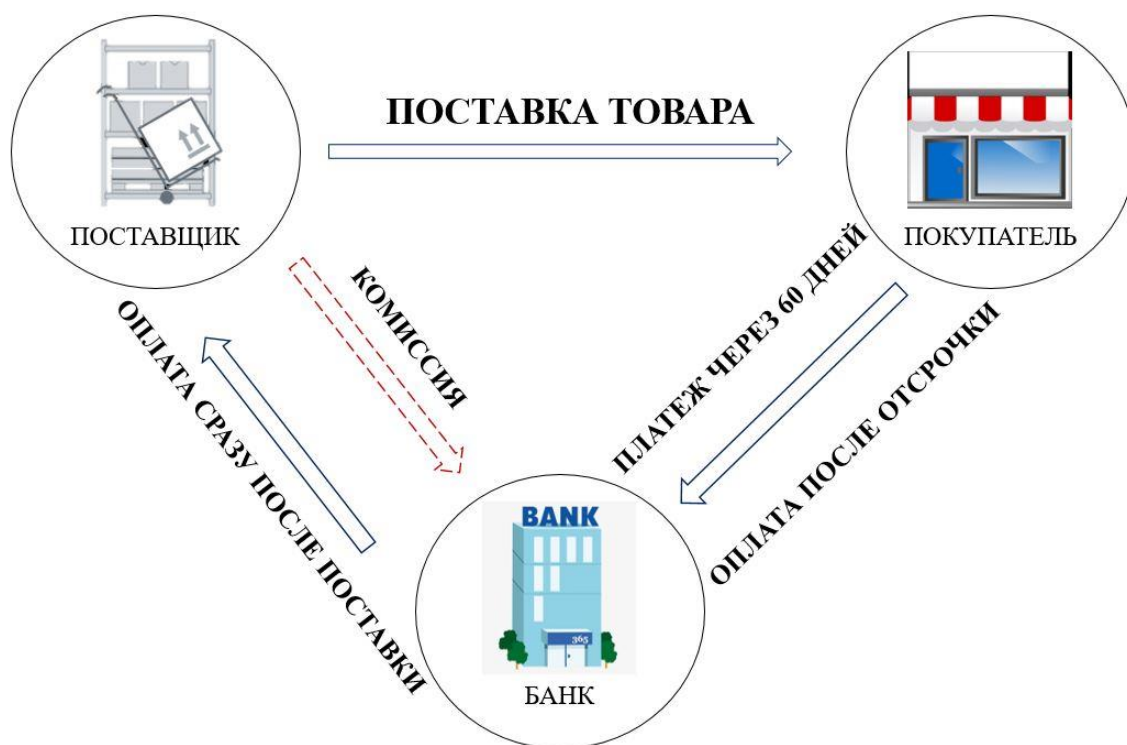


Рисунок 2.3 – Схема действия факторинга

Факторинг обладает рядом преимуществ для предприятия-поставщика:

- развитие деятельности предприятия за счет ускорения оборачиваемости капитала;
- повышение качества финансовой отчетности и инвестиционной привлекательности;
- покрытие долгов за счет поступления денежных средств на следующий день после отгрузки товара дебитору;
- более надежная схема взаимодействия с покупателями за счет контроля состояния дебиторской задолженности и др.

Поскольку ООО «Ратимир» сотрудничает с такими российскими банками как ПАО «Сбербанк» и ПАО «ВТБ 24», то предприятие может воспользоваться их услугами и продать свою дебиторскую задолженность для получения наличных денежных средств с целью погашения текущей задолженности по кредитам и займам.

В таблице 2.18 представлены изменения структуры капитала и основных показателей, отражающих финансовое состояние ООО «Ратимир» за 2017 г. после заключения трех вариантов договора факторинга.

Таблица 2.18 - Структура капитала и основные показатели финансового состояния ООО «Ратимир» 2017 г. с учетом заключения договора факторинга

Наименование показателя	Без применения факторинга	С применением факторинга			Изменение (+/-)		
		500 000 тыс. руб.	1 000 000 тыс. руб.	1 500 000 тыс. руб.	6=2-3	7=2-4	8=2-5
1	2	3	4	5			
1. Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2 508 986	2 008 986	1 508 986	1 008 986	- 500 000	- 1 000 000	- 1 500 000
2. Оборотные активы, тыс. руб.	2 717 967	2 217 967	1 717 967	1 217 967	- 500 000	- 1 000 000	- 1 500 000
3. Заемный капитал, тыс. руб. в том числе:	2 345 732	1 845 732	1 345 732	845 732	- 500 000	- 1 000 000	- 1 500 000
1.1 Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	722 329	722 329	722 329	722 329	0	0	0
1.2 Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	1 623 403	1 123 403	623 403	123 403	- 500 000	- 1 000 000	- 1 500 000
4. Собственный капитал, тыс. руб.	1 084 294	1 084 294	1 084 294	1 084 294	0	0	0

Окончание таблицы 2.18

Наименование показателя	Без применения факторинга	С применением факторинга			Изменение (+/-)		
		500 000 тыс. руб.	1 000 000 тыс. руб.	1 500 000 тыс. руб.	6=2-3	7=2-4	8=2-5
1	2	3	4	5			
5. Общая сумма капитала, тыс. руб.	3 447 003	2 947 003	2 447 003	1 947 003	- 500 000	- 1 000 000	- 1 500 000
6. Доля заемного капитала в общей структуре капитала, %	68	63	56	44	- 5	- 12	- 24
7. Рентабельность активов, %	3,1	3,6	4,3	5,4	+ 0,5	+ 1,2	+ 2,3
8. Коэффициент финансовой устойчивости, %	0,5	0,6	0,7	0,9	+ 0,1	+ 0,2	+ 0,4
9. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,01	0,02	0,1	0	+ 0,01	+ 0,09
10. Коэффициент текущей ликвидности	1,7	1,9	2,8	9,9	+ 0,2	+ 1,1	+ 8,2

Из полученных данных видно, что при продаже дебиторской задолженности банку по факторингу все показатели, характеризующие финансовое состояние ООО «Ратимир» в 2017 г. имеют положительную динамику. Чем больше дебиторской задолженности направлено на погашение краткосрочных кредитов и займов, тем лучше становятся значения показателей рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости.

Наиболее оптимальным будет решение о заключении договора факторинга на сумму 1 500 000 тыс. руб., после которого соотношение собственных и заемных средств предприятия будет равно 56% и 44% соответственно. Такая сделка поспособствует:

- увеличению рентабельности активов на 2,3 в связи с снижением балансовой стоимости активов и пассивов ООО «Ратимир»;
- достижению показателя финансовой устойчивости предприятия до нормативного его значения;
- повышению значения коэффициента текущей ликвидности на 9,9 за счет снижения суммы оборотных активов в связи с списанием дебиторской задолженности в пользу погашения текущих обязательств предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод, что комплексная и своевременная оценка состояния заемного капитала и эффективности его использования необходима для разработки и принятия управленческих решений, направленных на укрепление финансового состояния предприятия.

В целом, анализ отчетности ООО «Ратимир» показал, что значительную часть в структуре заемного капитала компании составляют краткосрочные обязательства, значительную долю которых занимают краткосрочные займы (около 90%). Анализ рентабельности свидетельствует о падении отдачи привлеченных средств и инвестиционной привлекательности предприятия, а также снижении эффективности деятельности, что связано со значительным увеличением суммы активов и заемного капитала к 2017 году. В течение 2015-2017 гг. неэффективно используются привлеченные средства, о чем свидетельствует отрицательное значение эффекта финансового рычага, результаты расчета которого показали, что увеличение доли заемных средств в структуре капитала приводит к снижению рентабельности собственного капитала.

С целью оптимизации структуры капитала ООО «Ратимир», при которой предприятие будет иметь наиболее высокие показатели, характеризующие его финансовое состояние, было предложено заключить договор факторинга с обслуживающим банком. Факторинговая сделка направлена на срочное взыскание дебиторской задолженности для погашения текущих обязательств предприятия.

Результаты расчетов показали, что для ООО «Ратимир» наиболее оптимальным является соотношение: 56% собственного капитала и 44% заемного капитала. При данной структуре показатели рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости выше, чем при структуре до заключения договора факторинга, когда заемный капитал составлял 70%.

## **2.5 Оценка возможности привлечения заемного капитала в организацию**

В условиях современной рыночной экономики важнейшим источником заемных средств предприятий является банковский кредит, благодаря которому они имеют возможность модернизировать и расширять свое производство. Но для

минимизации риска невозврата кредита и увеличения эффективности кредитных операций банки проводят оценку уровня кредитоспособности потенциального заемщика [18, с. 92].

Существует множество определений кредитоспособности, например, профессора О.И. Лаврушин и А.Д. Шеремет трактуют кредитоспособность как – способность заемщика полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам [25, 43].

Также в экономике есть очень схожий по значению термин «платежеспособность», который следует отличать от кредитоспособности, поскольку он подразумевает способность организации расплачиваться по всем видам обязательств, а кредитоспособность – способность расплатиться лишь по кредитным обязательствам.

Следует отметить, что окончательное решение о выдаче предприятию-заемщику кредита основывается не только на рейтинговой оценке кредитоспособности заемщика. Кроме этого проводится анализ информации о заемщике, полноты и достоверности документов; анализ кредитуемой операции; комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности заемщика; анализ степени обеспеченности кредита; определение категории качества ссуды; определение качества залогового обеспечения [12, с. 29].

Кредитные учреждения проводят анализ кредитоспособности заемщика как всестороннее комплексное изучение его деятельности для обоснованной и достоверной оценки вероятности возврата кредита, а также предполагает решение следующих задач:

1. Определение оптимального размера предоставляемых кредитором финансовых ресурсов и способов их погашения;
2. Проведение текущего контроля (мониторинга) со стороны кредитора за соблюдением заемщиком требований в отношении показателей его финансового состояния;
3. Выявление факторов кредитного риска и оценка их влияния на принятие решений о целесообразности выдачи кредита заемщику [13, с. 99].



Существует множество методов оценки кредитоспособности, одним из самых распространенных является коэффициентный, суть которого состоит в расчет относительных показателей. Его преимущество в простоте и оперативности проведения расчетов, а недостатком является то, что он требует значительного объема информации, а также возникает проблема выбора системы коэффициентов, которые наиболее адекватно отражают цель анализа [18, с. 99].

Так, для проведения коэффициентного анализа кредитоспособности ООО «Ратимир» необходимо рассчитать показатели, представленные в таблице 2.19.

Таблица 2.19 – Показатели, характеризующие кредитоспособность предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Сущность
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{АЛ} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосроч. фин. вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Отражает достаточность ликвидных активов для расчета по текущим обязательствам
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает способность погашать текущие обязательства за счет оборотных активов
Оборачиваемость текущих активов предприятия	$K_{ОА} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$	Показывает эффективность использования активов
Оборачиваемость дебиторской задолженности предприятия	$K_{ДЗ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегод. величина дебиторской задолж.}}$	Характеризует скорость погашения дебиторской задолженности
Оборачиваемость кредиторской задолженности предприятия	$K_{КЗ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегод. величина кредиторской задолж.}}$	Характеризует период обращения кредиторской задолженности
Рентабельность активов (ROA)	$P_A = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$	Показывает прибыльность оборотных активов
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$P_{СК} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$	Показывает прибыльность собственного капитала
Рентабельность продаж (ROS)	$P_{П} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$	Характеризует эффективность системы продаж предприятия
Коэффициент финансовой автономии	$K_{Авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	Показывает долю собственного капитала в общей структуре имущества

Полученные результаты расчетов коэффициентов, характеризующих кредитоспособность ООО «Ратимир» в период с 2015 г. по 2017 г. отражены в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Расчет показателей платежеспособности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
1. Активы, тыс. руб.	2 228 050	3 380 205	3 447 003	+ 1 152 155	+ 66 798
2. Оборотные активы, тыс. руб.	1 745 873	2 751 718	2 717 967	+ 1 005 845	- 33 751
3. Денежные средства, тыс. руб.	337	583	5 993	+ 246	+ 5 410
4. Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	24 000	26 000	6 499	+ 2 000	- 19 501
5. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	1 347 584	2 394 692	1 640 380	+ 1 047 108	- 754 312
6. Заемный капитал, тыс. руб.	1 345 420	2 388 153	2 345 732	+ 1 042 733	- 42 421
7. Собственный капитал, тыс. руб.	873 797	978 472	1 084 294	+ 104 675	+ 105 822
8. Выручка, тыс. руб.	6 053 198	6 552 604	6 581 580	+ 499 406	+ 28 976
9. Чистая прибыль, тыс. руб.	103 800	104 674	105 822	+ 874	+ 1 148
10. Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	2 104 036,5	2 804 127,5	3 413 604	+ 700 091	+ 609 476,5
11. Среднегодовая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	1 323 610	2 001 686	2 480 780,5	+ 678 076	+ 479 094,5
12. Среднегодовая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	119 423	113 284,5	73 197,5	- 6 138,5	- 40 087
13. Коэффициент абсолютной ликвидности ((п.3+п.4)/ п.5)	0,02	0,01	0,01	- 0,01	0
14. Коэффициент текущей ликвидности (п.2/ п.5)	1,3	1,2	1,7	- 0,1	+ 0,5
15. Оборачиваемость текущих активов предприятия (п.8/ п.10)	2,9	2,3	1,9	- 0,6	- 0,4
16. Оборачиваемость дебиторской задолженности (п.8/ п.11)	4,6	3,3	2,7	- 1,3	- 0,6
17. Оборачиваемость кредиторской задолженности (п.8/ п.12)	50,7	57,8	89,9	+ 7,1	+ 32,1
18. Рентабельность активов (ROA) (п.9/ п.1)	0,05	0,03	0,03	- 0,02	0
19. Рентабельность собственного капитала (ROE) (п.9/ п.7)	0,12	0,11	0,09	- 0,01	- 0,02

Окончание таблицы 2.20

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
20. Рентабельность продаж (ROS) (п.9/ п.8)	0,017	0,016	0,016	- 0,001	0
21. Коэффициент финансовой автономии (п.7/п.1)	0,4	0,3	0,3	- 0,1	0

Анализ платежеспособности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. показал, что уровень платежеспособности предприятия ухудшался в динамике.

Так, коэффициент текущей ликвидности в исследуемом периоде имел разные значения: минимальное наблюдалось в 2016 г., когда оно составляло 1,2. В 2017 г. показатель увеличился и достиг значения 1,7, что является наиболее оптимальным для данного коэффициента. Такой рост показателя обусловлен значительным снижением суммы краткосрочных обязательств в 2017 г. на 757 710 тыс. руб. В целом ООО «Ратимир» может погасить свои текущие обязательства перед кредиторами за счет ликвидных активов. Однако большую долю таких активов составляет дебиторская задолженность (медленно реализуемый актив), которую возможно будет сложно взыскать в краткие сроки.

Нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности не установлено, но практика показывает, что нормальным считается показатель равный 0,2 и более. Анализ показал, что ООО «Ратимир» может покрыть свои текущие обязательства за счет высоколиквидных активов лишь очень малую часть. Так, показатель абсолютной ликвидности снижается в динамике за исследуемый период и в 2016-2017 гг. составил 0,01, это говорит о том, что предприятие может покрыть свои краткосрочные долги только за счет быстрореализуемых активов всего на 1%.

Оборачиваемость текущих активов снижалась в динамике за три года. Так, в 2015 г. значение показателя составило 2,9, а в 2017 г. уменьшилось до 1,9 в связи с увеличением среднегодовой стоимости активов. Снижение данного показателя говорит о том, что у предприятия имеются излишнее накопление активов, которые не используются в его хозяйственной деятельности и не приносят экономической выгоды.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности также имел отрицательную тенденцию. В 2017 г. его значение составило 2,7, что на 0,6 меньше, чем в предыдущем году и на 1,9 меньше значения 2015 г. Такая тенденция свидетельствует о снижении эффективности работы с покупателями в части взыскания дебиторской задолженности. Что касается оборачиваемости кредиторской задолженности, то данный показатель имел положительную динамику в период с 2015 г. по 2017 г., что является привлекательным аспектом для кредиторов, поскольку предприятие быстро покрывает неоплаченную кредиторскую задолженность.

Анализ рентабельности дал отрицательные результаты, что говорит о снижении экономической эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Так, снижение показателей рентабельности в 2017 г. по сравнению с 2015 г. обусловлено увеличением балансовой стоимости активов на 1 218 953 тыс. руб., собственного капитала на 210 497 тыс. руб. и ростом выручки от продаж на 528 982 тыс. руб., при том, что чистая прибыль повысилась всего на 2 022 тыс. руб.

В российской практике нормативным значением коэффициента финансовой независимости считается 0,5 и более, а оптимальным от 0,6 до 0,7. Значение данного показателя в ООО «Ратимир» в 2015 г. составило 0,4, а к 2017 г. снизилось до 0,3, что говорит о достаточно высокой зависимости предприятия от кредиторов.

В целом коэффициентный анализ деятельности ООО «Ратимир» показал, что предприятие неэффективно использует имеющиеся у нее финансовые ресурсы, что приводит к снижению уровня кредитоспособности. Рентабельность предприятия стала снижаться в динамике, когда доля заемных средств в структуре капитала стала превышать 60%, исходя из этого можно сделать вывод, что наиболее оптимальной структурой капитала для ООО «Ратимир» является следующая: 40% - собственного капитала и 60% - заемного.

Помимо коэффициентного анализа, также существуют модели множественного дискриминантного анализа (MDA-модели) – статистические модели, которые строятся на прошлых статистических данных финансовой

отчетности предприятий, ставшими банкротами и финансово устойчивыми, что позволяет спрогнозировать наступление банкротства у предприятия.

С целью определить уровень кредитоспособности ООО «Ратимир», а также степень риска наступления банкротства в период с 2015 г. по 2017 г. будет использована пятифакторная модель американского ученого Эдварда Альтмана «Z-счет Альтмана» для частных производственных компаний, которая рассчитывается по формуле:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (2.2)$$

где Z – Показатель степени кредитоспособности предприятия;

X<sub>1</sub> – Оборотный капитал/Активы ((стр. 1200 – стр. 1500)/ стр. 1600);

X<sub>2</sub> – Чистая прибыль/Активы (стр. 2400/ стр. 1600);

X<sub>3</sub> – Операционная прибыль/Активы (стр. 2300/ стр. 1600);

X<sub>4</sub> – Собственный капитал/Обязательства (стр. 1300/ (стр. 1400 + стр. 1500));

X<sub>5</sub> – Выручка/Активы (стр. 2110/ стр. 1600).

Результаты расчета модели Альтмана (Z) по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. представлены в таблице 2.21.

Таблица 2.21 – Расчет модели Альтмана по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
Коэффициент X <sub>1</sub>	0,18	0,11	0,31	- 0,07	+ 0,2
Коэффициент X <sub>2</sub>	0,05	0,03	0,03	- 0,02	0
Коэффициент X <sub>3</sub>	0,10	0,06	0,06	- 0,04	0
Коэффициент X <sub>4</sub>	0,65	0,41	0,46	- 0,24	+ 0,05
Коэффициент X <sub>5</sub>	2,72	1,94	1,91	- 0,78	- 0,03
Показатель Альтмана (Z)	3,47	2,39	2,53	- 1,08	+ 0,14

Оценка пятифакторной модифицированной модели Альтмана производится на основании нормативных значений, которые ученый вывел путем анализа предприятий за ряд лет.

Таблица 2.22 – Нормативные значения показателя модифицированной модели Альтмана (Z)

Показатель Альтмана (Z)	Кредитоспособность	Риск банкротства
1,23 <	Низкая	Высокий
1,23 – 2,9	Умеренная	Умеренный
2,9 >	Высокая	Низкий

Таким образом, руководствуясь нормативными значениями, представленными в таблице 2.22 можно сделать вывод, что в 2015 г. ООО «Ратимир» имело наилучший уровень кредитоспособности, поскольку значение показателя составляло 3,47. Однако, в 2017 г. данный показатель снизился до 2,53, что в соответствии с нормативами говорит об умеренном уровне риска банкротства и кредитоспособности предприятия. Ухудшение значения показателя связано с высокими темпами роста пассивной части баланса.

Однако, российским предприятиям делать выводы об уровне кредитоспособности и вероятности банкротства основываясь только на данном показателе не стоит, поскольку данная модель и ее нормативные значения были выведены в результате анализа американских компаний. Кроме того, недостатком западных моделей является различия при составлении бухгалтерской отчетности [16, с. 45].

Среди MDA-моделей прогнозирования банкротства российских предприятий можно выделить такие как:

- модель Беликова – одна из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства предприятия, которая была построена на выборке торговых предприятий, которые стали банкротами и которые остались финансово устойчивыми;

- модель Савицкой – построена на 200 производственных предприятиях за трехлетний период, предназначена для прогнозирования банкротства сельскохозяйственных предприятий;

- модель Зайцевой – позволяет провести экспресс-анализ финансового состояния производственных предприятий и достаточно точно определить вероятность наступления банкротства.

С целью удостовериться в правильности сделанных выводов о финансовом состоянии ООО «Ратимир» в период с 2015 г. по 2017 г. будет рассчитана MDA-модель Беликова, которая имеет следующий вид:

$$Z = 8,38 \times X_1 + X_2 + 0,054 \times X_3 + 0,63 \times X_4 \quad (2.3)$$

где Z – Показатель вероятности банкротства предприятия;

$X_1$  – Оборотный капитал/Активы ((стр. 1200 – стр. 1500)/ стр. 1600);

$X_2$  – Чистая прибыль/Собственный капитал (стр. 2400/ стр. 1300);

$X_3$  – Выручка/Активы (стр. 2110/ стр. 1600);

$X_4$  – Чистая прибыль/Себестоимость (стр. 2400/ стр. 2120).

Результаты расчета модели Беликова по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. представлены в таблице 2.23.

Таблица 2.23 – Расчет модели Беликова по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Годы			Изменение (+/-)	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016	2017
Коэффициент $X_1$	0,18	0,11	0,31	- 0,07	+ 0,2
Коэффициент $X_2$	0,12	0,11	0,09	- 0,01	- 0,02
Коэффициент $X_3$	2,72	1,94	1,91	- 0,78	- 0,03
Коэффициент $X_4$	0,02	0,02	0,02	0	0
Показатель Беликова (Z)	1,79	1,15	2,80	- 0,64	+ 1,64

Согласно нормативным значениям модели Беликова, если значение  $Z > 0,42$ , то риск банкротства минимальный. Так, в исследуемом периоде в ООО «Ратимир» вероятность наступления банкротства была равна 10%.

Сравнивая результаты зарубежной и отечественной моделей, можно сказать, что принципиального отличия в них нет. К тому же в российской модели два коэффициента взяты из американской модели расчета вероятности банкротства.

Таким образом, кредитоспособность – это способность предприятия полностью выплачивать свои долги в установленные сроки. Перед тем, как принять решение о выдаче кредита, о его размере и процентной ставке, сотрудники кредитного учреждения проводят комплексный анализ кредитоспособности предприятия-заемщика, который проводится с помощью специально подобранных коэффициентов, наиболее полно характеризующих его финансовое состояние, а

также с помощью MDA-моделей, разработанных для оценки вероятности банкротства.

Анализ кредитоспособности ООО «Ратимир» в период с 2015 г. по 2017 г. показал, что риск возникновения банкротства очень низкий, и предприятие в состоянии расплачиваться по своим обязательствам. Однако, коэффициентный анализ продемонстрировал отрицательную динамику значений показателей ликвидности, рентабельности, оборачиваемости и финансовой устойчивости за трехлетний период. Зарубежная и отечественная модели оценки вероятности банкротства показали, что анализируемое предприятие имело высокий уровень кредитоспособности в 2015 г., а к 2017 г. он снизился до среднего.



## **Заключение**

Заемный капитал имеет большое значение, поскольку он создает условия для стабильного финансирования оборотных активов, которые в свою очередь обеспечивают непрерывность процесса хозяйственной деятельности и формируют значительную часть выручки компании.

Основываясь на анализе литературных источников различных авторов, можно дать следующее определение заемному капиталу, которое на наш взгляд наиболее полно отражает его сущность: «Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом для развития и поддержания его деятельности, которая не принадлежит ему и привлекается из внутренних и внешних источников финансирования на основе возвратности, платности и срочности».

Изучив организацию учета заемного капитала и проведя анализ эффективности его использования по данным бухгалтерской отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг. можно сделать следующие выводы:

1. Учет заемного капитала предназначен для обобщения информации о состоянии средств, полученных организацией путем привлечения из внутренних или внешних источников финансирования. Впоследствии такая бухгалтерская информация служит базой данных для проведения анализа привлеченного капитала, по результатам которого можно оценить общее финансовое состояние организации, а также эффективность использования заемных средств.

2. В международной практике регламентирующим документом по учету заемного капитала выступает МСФО (IAS) 23 «Затраты по займам». Российским аналогом данного стандарта является Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/08), утвержденное приказом Минфина России от 06.10.08 г. № 107н.

3. Различия в учете заемных средств по МСФО и по РСБУ обуславливаются тем, что в российской практике отсутствуют аналоги международных стандартов, регламентирующих порядок оценки и признания таких расходов. Так, основные различия выражены в части состава затрат по

кредитам и займам, определения активов, периода капитализации и раскрытия информации в бухгалтерской отчетности компании.

4. Учет полученных кредитов и займов в ООО «Ратимир» ведется в соответствии с ПБУ «Учет расходов по займам и кредитам» 15/2008, на счетах 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» в случае получения средств на срок не более 12 месяцев и 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам» в случае получения средств на срок более 12 месяцев.

5. При решении вопроса о целесообразности привлечения заемных средств необходимо оценить сложившуюся структуру пассивов. Руководители предприятия должны производить мониторинг и анализ заемных средств, который предусматривает определение доли заемных средств в общей сумме капитала предприятия, уровня финансовой устойчивости предприятия, доли заемных средств в оборотных активах, уровня ликвидности и платежеспособности предприятия.

Информационной базой для проведения анализа заемного капитала и эффективности его использования, а также анализа кредитоспособности предприятия была бухгалтерская отчетность ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг., основным видом экономической деятельности которого является производство продукции из мяса убойных животных и мяса птицы, а также ее продажа.

По итогам проведенного анализа структуры капитала ООО «Ратимир» можно сделать вывод, что за исследуемый период сумма заемных средств занимает более 50% в общей структуре капитала. Так, в 2017 г. соотношение заемных и собственных источников формирования капитала составило 68% и 32% соответственно. Основная сумма заемных средств приходится на краткосрочные кредиты и займы, доля которых в 2016 г. составила 97%, однако в 2017 г. снизилась до 65%, что связано с привлечением долгосрочного кредита в размере 714 167 тыс. руб. на строительство нового производственного комплекса в пригороде.

Что касается эффективности использования заемного капитала, то за трехлетний период значения коэффициентов, характеризующих ее, имели отрицательную динамику. Так, к концу 2017 г. предприятие финансировало свою

деятельность в большей степени за счет заемных средств, что говорит о достаточно сильной зависимости от кредиторов, о чем свидетельствует значение показателя финансовой зависимости, который был равен 0,7. Рентабельность предприятия стала падать с 2016 г., когда доля заемных средств превысила 60%, исходя из этого, можно сделать вывод, что наиболее оптимальной структурой капитала для ООО «Ратимир» является следующая: 40% - собственного капитала и 60% - заемного. При данном соотношении предприятие имело наилучшие показатели за исследуемый период.

Основным показателем эффективности использования заемного капитала является эффект финансового рычага, результаты расчетов которого показывают, что в связи с привлечением большой суммы кредитов и займов в 2016 г. рентабельность собственного капитала снизилась на 11,9%, а в 2017 г. данное значение уменьшилось еще на 5%, что говорит о необходимости предпринять меры по повышению рентабельности активов предприятия и снижению доли привлеченных средств и платы за их пользование, за счет чего значение эффекта финансового рычага приблизится к положительному значению.

Проведенный коэффициентный анализ кредитоспособности по данным отчетности ООО «Ратимир» за 2015-2017 гг., а также анализ с использованием американской MDA-модели Альтмана и отечественной модели Беликова, показал, что в целом за анализируемый период предприятие являлось финансово устойчивым и имело минимальный риск наступления банкротства, однако показатели имеют отрицательную тенденцию, что говорит о снижении уровня кредитоспособности.

Так, показатель абсолютной ликвидности снижается в динамике за исследуемый период и в 2016-2017 гг. составил 0,01, это говорит о том, что предприятие может покрыть свои краткосрочные долги только за счет быстрореализуемых активов всего на 1%.

Анализ рентабельности дал отрицательные результаты, что говорит о снижении экономической эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Так, снижение показателей рентабельности в 2017 г. по сравнению с

2015 г. обусловлено увеличением балансовой стоимости активов на 1 218 953 тыс. руб., собственного капитала на 210 497 тыс. руб. и ростом выручки от продаж на 528 982 тыс. руб., при том, что чистая прибыль повысилась всего на 2 022 тыс. руб.

Зарубежная и отечественная модели оценки вероятности банкротства показали, что анализируемое предприятие имело высокий уровень кредитоспособности в 2015 г., но к 2017 г. он снизился до среднего.

В целом финансовое состояние ООО «Ратимир» находится на хорошем уровне, однако, анализ показал, что положение ухудшается с каждым годом, что связано с высокой долговой нагрузкой и неэффективным использованием привлеченных ресурсов.

В качестве мероприятия по оптимизации структуры капитала и повышению эффективности деятельности ООО «Ратимир» было предложено воспользоваться услугой факторинга в своем обслуживающем банке (ПАО «Сбербанк» или ПАО «ВТБ 24»), которая предполагает срочное получение денежных средств за проданный с отсрочкой платежа товар, и направить полученные средства на покрытие текущей задолженности предприятия.

В результате заключения договора факторинга на сумму 1 500 000 тыс. руб. было достигнуто наиболее оптимальное соотношение собственных и заемных средств: 56% и 44% соответственно. Данная сделка поспособствовала:

- увеличению рентабельности активов на 2,3 в связи с снижением балансовой стоимости активов и пассивов ООО «Ратимир»;
- достижению показателя финансовой устойчивости предприятия до нормативного его значения;
- повышению значения коэффициента текущей ликвидности на 9,9 за счет снижения суммы оборотных активов в связи с списанием дебиторской задолженности в пользу погашения текущих обязательств предприятия.

Таким образом, предложенные меры по повышению эффективности деятельности ООО «Ратимир» позволят улучшить его финансовое состояние и обеспечат более высокую доходность.

## Список использованных источников

1. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ: (в ред. от 28.06.2013 г.). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. О введении документа Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации: [приказ Минфина России от 12.12.2017 № 225н].
3. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008): [приказ Минфина РФ от 06.10.2008 № 107н]. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям»: Приказ Минфина РФ от 28.12.2015 № 217н. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ifrs.org/>
5. Абдукаримов, И. Т., Абдукаримова, Л. Г. Заемный капитал: роль и значение в современных условиях, показатели и методы оценки состояния обеспеченности и эффективности использования //Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – №12. – С. 10–17.
6. Артеменко, О. А., Мищенко, А. В. Модели управления производственно-финансовой деятельностью предприятия в условиях привлечения заемного капитала //Вопросы экономики. – 2014. – №42. – С. 2–13.
7. Бариленко, В. И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – 4-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2016. – 234 с.
8. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс. - К: Эльга, Ника-Центр, 2015. - 665 с.
9. Бригхэм, Ю., Хьюстон, Дж. Финансовый менеджмент. – 7-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2016. – 663 с.
10. Бурцев, В. В. Экономический анализ платежеспособности предприятия-покупателя и структуры его капитала: теория, практика, зарубежный опыт //Управление продажами. – 2014. – №3. – С. 186–194.

11. Брег, С. М. Настольная книга финансового директора. 13-е изд., - М.: Альпина Паблицер, 2017. - 608 с.
12. Голомбиевская, Я. А. Методы рейтинговой оценки кредитоспособности заемщика коммерческого банка //Сборник научных статей по итогам международной научно-практической конференции. – 2014. – С. 28–29.
13. Гребнева, М. Е., Короткова Ю.А. Кредитоспособность и ее оценка //Международный научный журнал «Символ науки». – 2015. – №5. – С. 98–100.
14. Дикушина, А. Ю., Павлова Е.В. Использование коэффициентного анализа в качестве основного метода оценки эффективности использования капитала предприятия //Международный научный журнал «Молодой ученый». – 2016. – С. 297 – 300.
15. Ефимова, О. В. Анализ и оценка эффективности деятельности хозяйствующих субъектов в области устойчивого развития //Учет. Анализ. Аудит. – 2014. – №1. – С. 51–59.
16. Иртуганов, Р. Р. Применение зарубежных методик прогнозирования банкротства на отечественных предприятиях //Вектор экономики – 2017. – №10. – С. 37–46.
17. Кагарманова, А. И. Методика анализа заемного капитала предприятия //Материалы международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 29–31.
18. Казакова, Н. А., Лукьянов А.В. Выявление и анализ количественных и качественных факторов кредитоспособности заемщиков в условиях высоких банковских рисков. //Учет. Анализ. Аудит. – 2015. – №1. – С. 92–100.
19. Караева, Ф. Е. Анализ основных показателей эффективности использования заемного капитала //Новая наука: современное состояние и пути развития. – 2015. – №3. – С. 103–106.
20. Качкова, О. Е. Бухгалтерский финансовый учет: учебное пособие. – 2 изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 568 с.
21. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 512 с.

22. Костюкова, Е. И., Фролов А.В. Аналитические и финансово-экономические аспекты развития региональной экономики: материалы 80-й научно-практической конференции. Том – 1. – Ставрополь: СЕКВОЙЯ, 2015. – 301 с.
23. Кошкина, М. Н., Златтинова, Л. Р. Методика анализа заемного капитала //Вестник Межрегионального открытого социального института. – 2015. – С. 103–112.
24. Куприянова, Л. М. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 156 с.
25. Лаврушин, О. И. Деньги, кредит, банки: учебное пособие. – М.: КноРус, 2016. – 448 с.
26. Магомедова, З. О., Мирзаева Э.Г. Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала //III МНПК «Экономическая наука в 21 веке: вопросы теории и практики». – 2014. – С. 55– 57.
27. Меркулова, Е. Ю., Морозова, Н. С. Характеристика и анализ использования собственного и заемного капитала предприятия //Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – №10. – С. 35–40.
28. Никитин, Д. А. Эффективность использования заемного капитала //Известия высших учебных заведений. Северо-Кавказский регион. Общественные науки. – 2017. – №2. – С. 84–89.
29. Никитушкина, И. В. Структура капитала корпорации: теория и практика: монография. – М.: РГ-Пресс, 2014. – 112 с.
30. Остапенко, В. В. Финансы предприятия: учебное пособие. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2015. – 303 с.
31. Панкова, С. В. Практикум по анализу бухгалтерской (финансовой) отчетности: учеб. пособие: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки «Экономика». – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2016. – 165 с.
32. Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации: учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017. – 368 с.

33. Русакова, Е. В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебное пособие. – СПб.: Питер, 2016. – 224 с.
34. Савицкая, Г. В. Экономический анализ: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 597 с.
35. Селезнева, Н. Н., Ионова, А. Ф. Анализ финансовой отчетности организации: учебное пособие. – М.: Издательство ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 583 с.
36. Стретчер, Р., Джонсон, С. Структура капитала: руководство для профессионалов-управленцев //Альманах «Управление капиталом компании». – 2015. – №1. – С. 2–18.
37. Табаков, А. Н., Горшенина, Н. В. Анализ и оценка финансового риска использования заемного капитала //Проблемы современной экономики. – 2016. – С. 115–120.
38. Теплова, Т. В. Работа на заемном капитале. Оптимум долговой нагрузки компании: от теоретических концепций к практическим модельным обоснованиям // Альманах «Управление капиталом компании». – 2015. – №1. – С. 52–82.
39. Фомина, И. Б., Табаков, А. Н. Анализ эффективности использования заемного капитала как инструмент обеспечения финансовой устойчивости организации //Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2017. – №11. – С. 13–17.
40. Чекулин, Д. Н. Оценка влияния соотношения собственного и заемного капитала на финансовое состояние организации //Научные записки ОрелГИЭТ. – 2014. – №2. – С. 172–175.
41. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учебное пособие. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 479 с.
42. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 365 с.
43. Шеремет, А. Д., Негашев, Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практич. пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 208 с.



44. Thomas R., Jianren Xu. Enterprise risk management and the cost of capital //The Journal of Risk and Insurance. – 2018. – Vol. 85, № 1. – P. 159–201.
45. Информационно-деловой журнал о теории и практике финансового и управленческого учета, международных и национальных стандартах «GAAP.RU». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://gaap.ru/>
46. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/>
47. Официальный сайт ООО «Ратимир». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ratimir.ru/>
48. Справочная правовая система КонсультантПлюс. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
49. Система ГАРАНТ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/>
50. Практический журнал по управлению финансами компании «Финансовый директор». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://fd.ru/>

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА  
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита  
ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студента

Люгай Юлия Эдуардовна  
(фамилия, имя, отчество)

специальность (направление) «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» (38.03.01 Экономика)  
\_\_\_\_\_ группа Б14016а

Руководитель ВКР доцент Кривец Т.П.  
(ученая степень, ученое звание, и.о. фамилия)

на тему Учет заемного капитала и анализ эффективности его использования

Дата защиты ВКР «29» июня 2018 г.

Актуальность темы ВКР связана с тем, что многие организации нуждаются в дополнительном привлечении ресурсов для финансирования текущей деятельности. В таких условиях возрастает необходимость своевременного учета и анализа заемного капитала для повышения эффективности его использования.

При выполнении работы студентка изучила большой объем литературных источников, нормативных документов по данной теме. Анализ литературы позволил ей выявить преимущества и недостатки в использовании заемного капитала.

Выпускная квалификационная работа выполнена на практическом материале ООО "Ратимир", основным видом деятельности которого является производство мясной продукции.

В работе дано сравнение бухгалтерского учета кредитов и займов, а также кредиторской задолженности по российским и международным стандартам. Сравнительный анализ ПБУ 15/2008 "Учет расходов по займам и кредитам" и МСФО 23 "Затраты по заимствованиям" позволил выявить основные различия учета кредитов и займов.

На основании анализа состояния заемного капитала сделаны некоторые рекомендации по оптимизации структуры капитала.

При выполнении ВКР студентка показала отличные знания по экономическим дисциплинам, умение обобщать и анализировать теоретический и практический материал.

В целом работа отвечает предъявляемым требованиям, иллюстрирована рисунками и таблицами, допущена к защите и заслуживает высокой оценки.

Оригинальность текста ВКР составляет 64 %

Руководитель ВКР доцент  
(уч. степень, уч. звание)

Т.П. Кривец  
(подпись)

Т.П. Кривец  
(и.о. фамилия)

«14» июня 2018 г.