# ВВЕДЕНИЕ

Финансовые средства предприятий являются основой финансовой системы всей страны. Они занимают отделяющее положение в этой системе, так как охватывают важнейшую часть всех денежных отношений в стране, а именно, финансовые отношения в сфере общественного денежного воспроизводства страны.

Финансовую политику формирует государство, оно также определяет порядок образования, распределения и использования средств централизованных фондов финансовых ресурсов, которые служат одним из источников финансирования предприятий. С помощью финансовых средств предприятия выявляют огромные резервы в совершенствовании финансирования и организации своей работы, оптимизации структуры капитала, которые обеспечивают рост объемов производства и реализации прибыли, сбалансированность материальных и финансовых ресурсов. Основной принцип финансов предприятий – выравнивание возможностей получения прибыли с преодолением риска от авансирования денежных средств в различные сферы предпринимательской деятельности. В финансировании с помощью заёмных средств уделяется много внимания стимулированию коммерческой инициативы, росту производительности труда.

Прежде всего, заемные средства необходимы для финансирования растущих предприятий, когда темпы роста собственных источников отстают от темпов роста предприятия, для модернизации производства, освоения новых видов продукции, расширения своей доли на рынке, приобретения другого бизнеса и т.д. Инфляция и недостаток собственных оборотных средств вынуждают большинство предприятий привлекать заемные средства для финансирования оборотного капитала. Преимуществом финансирования за счет долговых источников является нежелание владельцев увеличивать число акционеров, пайщиков, а также относительно более низкая себестоимость кредита по сравнению со стоимостью акционерного капитала, которая выражается в эффекте финансового рычага.

Заемный капитал – это совокупность заемных средств, приносящих предприятию прибыль.

Цель управления финансовыми и денежными потоками – обеспечение кругооборота средств предприятия, являющегося условием для его нормального функционирования – обуславливает актуальность и значимость темы данной работы для современных предприятий различных сфер и направлений деятельности [19].

Целью данной работы является анализ управления краткосрочными заемными средствами предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

* рассмотреть теоретические аспекты заемных источников финансирования;
* дать финансово – экономическую характеристику предприятия;
* отразить методы совершенствования политики краткосрочного финансирования;
* разработать рекомендации по улучшению политики краткосрочного финансирования.

Источниками информации – справочная и нормативная литература, годовые отчеты.

В работе применялись такие методы исследования, как монографический, экономико-статистический, расчетно-конструктивный.

Объект исследования – ООО «Приморский рис».

# 1. Теоретические аспекты

## 

## 1.1 Цели и задачи привлечения заемных источников финансирования

Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемного капитала. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственных средств, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном итоге - повысить рыночную стоимость предприятия.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на предприятиях ряда отраслей народного хозяйства объем используемых заемных финансовых средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим привлечение и использование заемных финансовых средств является важнейшим аспектом финансовой деятельности предприятия, направленной на достижение высоких конечных результатов хозяйствования [4].

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются следующим образом:

1. Долгосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы функционирующего на предприятии заемного капитала со сроком его использования более одного года. Основными формами этих обязательств являются долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заемные средства (задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п.), срок погашения которых еще не наступил или не погашенные в предусмотренный срок.

2. Краткосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до одного года. Основными формами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства (как предусмотренные к погашению в предстоящем периоде, так и не погашенные в установленный срок), различные формы кредиторской задолженности предприятия (по товарам, работам и услугам; по выданным векселям; по полученным авансам; по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами; по оплате труда; с дочерними предприятиями; с другими кредиторами) и другие краткосрочные финансовые обязательства.

Политика привлечения заемных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия.

Заемные средства привлекаются предприятием на строго целевой основе, что является одним из условий последующего эффективного их использования. Основными целями привлечения заемных средств предприятиями являются:

а) пополнение необходимого объема постоянной части оборотных активов. В настоящее время большинство предприятий, осуществляющих производственную деятельность, не имеют возможности финансировать полностью эту часть оборотных активов за счет собственного капитала. Значительная часть этого финансирования осуществляется за счет заемных средств;

б) обеспечение формирования переменной части оборотных активов. Какую бы модель финансирования активов не использовало предприятие, во всех случаях переменная часть оборотных активов частично или полностью финансируется за счет заемных средств;

в) формирование недостающего объема инвестиционных ресурсов. Целью привлечения заемных средств в этом случае выступает необходимость ускорения реализации отдельных реальных проектов предприятия (новое строительство, реконструкция, модернизация); обновление основных средств (финансовый лизинг) и т.п.

г) обеспечение социально-бытовых потребностей своих работников. В этих случаях заемные средства привлекаются для выдачи ссуд своим работникам на индивидуальное жилищное строительство, обустройство садовых и огородных участков и на другие аналогичные цели;д) другие временные нужды. Принцип целевого при влечения заемных средств обеспечивается и в этом случае, хотя такое их привлечение осуществляется обычно на короткие сроки и в небольших объемах[19].

## 1.2 Краткосрочный заемный капитал и формы его привлечения

К краткосрочным заимствованиям прибегают компании всех видов и размеров. Краткосрочный долг - это заемные средства, которые подлежат возврату в течение года, использующиеся для финансирования текущих затрат.

Источники краткосрочного финансирования:

Торговый кредит. Это самый распространенный источник краткосрочного финансирования. Он представляет собой кредит, который поставщик продукции или материалов предоставляет покупателю. Оформление этой сделки может производится договором или устно. Формами торгового кредита являются открытый кредит и простой вексель. Открытый кредит (открытый счет) позволяет покупателю приобретать товары с отсрочкой оплаты. Это неофициальное соглашение, по которому покупатель получает продукцию до того, как заплатит за нее. Простой вексель представляет собой долговое обязательство покупателя в письменной форме выплатить определенную сумму денег поставщику к конкретному сроку.

Ссуды от финансовых институтов. Предприятие может обратиться к коммерческому банку или другому финансовому институту за краткосрочной ссудой. Ссуды бывают обеспеченные и необеспеченные. Обеспеченная ссуда - это такая ссуда, которая выдается под гарантию какой-нибудь ценности, которую кредитор получает в случае банкротства заемщика. Например, обеспечением может являться собственное имущество предприятия. Можно выделить различные формы такого обеспечения: счета дебиторов, товарно-материальные запасы, иная другая собственность. Ссуда под счета дебиторов подразумевает, что в качестве залога используется задолженность предприятию со стороны его клиентов по открытым счетам. Дебиторская задолженность может продаваться сторонней финансовой компании. Эта процедура называется факторингом. Когда фирма берет в долг под залог товарно-материальных запасов, банк принимает от нее расписку о том, что если фирма не уплатит долг, то ее товарно-материальные запасы перейдут кредиторам. Краткосрочные ссуды также выдаются под залог любого движимого ("ликвидного") имущества, например, автомобилей и прочей техники. Необеспеченная ссуда дается без какого-либо залога. В этом случае кредитор полагается на доходность предприятия или его репутацию. В качестве гарантий кредитор требует, чтобы заемщик держал определенную сумму денег на банковском счете (компенсационный остаток). Другим видом необеспеченной ссуды является "кредитная линия". Она представляет собой максимальную сумму, которую банк согласен выдавать компании в течение определенного периода времени.

Векселя. Это краткосрочный источник финансирования, который представляет собой долговую расписку, выпускаемую компанией. Компания, которая выпускает векселя, обязуется вернуть денежную сумму, указанную в векселе, в определенный срок. Инвестор покупает вексель по цене ниже номинала (в этом и состоит "его интерес"), а в конце срока получает полную стоимость векселя[14].

## 1.3 Оценка стоимости заемного капитала и ее особенности

Заемный капитал оценивается по следующим элементам: 1) стоимость финансового кредита (банковского и лизингового); 2) стоимость капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций; 3) стоимость товарного (коммерческого) кредита (в форме краткосрочной и долгосрочной отсрочки платежа); 4) стоимость текущих обязательств по расчетам.

Основными элементами заемного капитала являются ссуды банка и выпущенные организацией облигации. В некоторых случаях, когда единовременно необходима значительная сумма средств для инвестирования (закупка нового оборудования), используют финансовый лизинг и коммерческий (товарный) кредит (форфетинг) – займы от других организаций.

Стоимость заемного капитала зависит от многих факторов: вида используемых процентных ставок (фиксированная, плавающая); разработанной схемы начисления процентов и погашения долгосрочной задолженности; необходимости формирования фонда погашения задолженности и др.

**Стоимость банковского кредита**

Несмотря на многообразие видов, форм и условий банковского кредита, его стоимость определяется на основе ставки процента за кредит, которая формирует основные затраты организации по его обслуживанию.

Стоимость долгосрочных ссуд банка должна определяться с учетом налога на прибыль, так как согласно нормативным документам проценты за пользование ссудами банка включаются в себестоимость продукции, что уменьшает размер налогооблагаемой прибыли и сумму налога на прибыль, уплачиваемого организацией. В результате увеличивается чистая прибыль организации. Поэтому стоимость единицы этого источника средств меньше, чем уплачиваемый банку процент.

Здесь прослеживается влияние налогообложения прибыли на стоимость капитала: если расходы на поддержание какого-либо источника капитала списываются на себестоимость, то цена капитала такого источника рассчитывается с поправкой на выплату налогов с целью отражения реальных затрат организации.

Поскольку проценты списываются на себестоимость, приведение к посленалоговой базе уменьшает величину годовых расходов по выплате процентов на сумму причитающегося с этой величины налога; полученный показатель, взятый в процентах к основной сумме капитала, и рассматривается в качестве стоимости капитала данного источника:

ССбк=Iбк·(1-T), (1.1)

где ССбк – стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме банковского кредита (стоимость единицы источника «банковский кредит» с учетом налоговых эффектов), %;

Iбк – ставка процента за банковский кредит (процентная ставка по долгосрочной ссуде банка; процентная ставка по кредиту), %;

Т – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью.

В итоге, реальная стоимость кредита банка (CCбк) будет отличаться от номинальной (процента за кредит) в сторону уменьшения, т.к. проценты за пользование ссудами банка включаются в себестоимость продукции, уменьшая тем самым налогооблагаемую прибыль.

Кроме того, стоимость банковского кредита должна быть увеличена на размер других затрат организации, определяемых условиями кредитного соглашения (например, страхование кредита за счет заемщика). С учетом этих положений стоимость банковского кредита оценивается по формуле:

ССбк=(Iбк·(1-Т))/(1-Збк), (1.2)

где Збк – уровень расходов по привлечению банковского кредита к его сумме, выраженный десятичной дробью. Если организация не несет дополнительных затрат по привлечению банковского кредита или если эти расходы несущественны по отношению к сумме привлекаемых средств, то используется формула (1.2).

**Стоимость кредита других организаций**

Займы, полученные организацией от других хозяйствующих субъектов, существенно отличаются от банковского кредита (кроме банков, долгосрочное финансирование организаций могут осуществлять другие финансовые институты: страховые компании, инвестиционные фонды, лизинговые компании и др.). Согласно налоговому законодательству проценты, уплачиваемые за пользование такими займами, не могут относиться на себестоимость продукции, т.к. кредитор не имеет лицензии на право проведения отдельных кредитных операций.

Поэтому стоимость капитала этого источника равна уплачиваемой процентной ставке (в этом заключается существенное отличие обслуживание долга от займов, полученных от других организаций):

ССкд=Iкд, (1.3)

где ССкд – стоимость заемного капитала, получаемого в виде финансового кредита других организаций[6].

**Стоимость финансового лизинга**

Финансовый лизинг – одна из современных форм привлечения финансового кредита. Его стоимость определяется на основе ставки лизинговых платежей (лизинговой ставки). При этом следует учитывать, что эта ставка включает две составляющие: а) постепенный возврат суммы основного долга. Он представляет собой годовую норму амортизации актива, привлекаемого на условиях финансового лизинга, в соответствии с которым после его оплаты актив передается в собственность арендатора; б) стоимость непосредственного обслуживания лизингового долга.

С учетом этих особенностей стоимость финансового лизинга оценивается по формуле:

ССфл=((Iфл-На)·(1-Т))/(1-Зфл), (1.4)

где ССфл – стоимость заемного капитала, привлекаемого на условиях финансового лизинга, %; Iфл – годовая лизинговая ставка, %; На – годовая норма амортизации актива, привлекаемого на условиях финансового лизинга; Т – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью; Зфл – уровень расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга к стоимости этого актива, выраженный десятичной дробью.

Управление стоимостью финансового лизинга основывается на двух критериях: 1) стоимость финансового лизинга не должна превышать стоимости банковского кредита, предоставляемого на аналогичный период (иначе организации выгодней получить долгосрочный банковский кредит для покупки актива в собственность); 2) в процессе использования финансового лизинга должны быть выявлены такие предложения, которые минимизируют его стоимость.

**Стоимость эмиссии облигаций**

Долгосрочные займы организация может оформлять в форме выпуска облигаций, которые размещаются через банки и другие финансовые институты. По этим обязательствам организация (как объект развития) обязуется вернуть долг через определенный период времени с периодической выплатой определенного процента. При этом финансовые права держателей облигаций соблюдаются в первую очередь, т.е. они имеют преимущества перед держателями акций.

В зависимости от вида облигаций доходность рассчитывается по-разному.

Для купонных облигаций без права досрочного погашения самым правильным с позиции методологии расчета является использование следующей формулы:

Pdp =  C ⋅ (1 − T ) (1+ r ) + M (1+ r ), (1.5)

где Рдр – чистая выручка от размещения облигации (или всего займа); С – выплаты процентов по годовому купону; Т – ставка налога на прибыль (в долях единицы); r – доходности облигации, в долях единицы; n – срок займа (количество лет); М – нарицательная стоимость облигации (или величина займа).

Для вновь планируемого выпуска облигационного займа при расчете стоимости источника необходимо учитывать влияние возможной разницы между ценой реализации облигаций и их нарицательной стоимостью; в частности, последняя может быть выше за счет расходов по выпуску облигаций и продажи их на условиях дисконта.

Для определения стоимости источника «облигационный заем» может быть использована формула:

ССок=(М·р+(М-Рдр)/n)/((М+Рдр)/2), (1.6)

где ССок – стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций на купонных условиях, %; М – нарицательная (номинальная) стоимость облигации (или величина займа); р – ставка процента облигационного займа, в долях единицы; Dk=M·p – купонный (годовой) процентный доход; n – срок погашения облигации (количество лет); Pdp – чистая выручка от размещения облигации или текущая рыночная стоимость облигации (или всего займа).

На базе ставки купонного процента, формирующего сумму периодических купонных выплат, стоимость источника оценивается по формуле:

ССок=(Iок·(1-Т))/(1-Зок), (1.7)

где ССок – стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций на купонных условиях, %; Iок – ставка купонного процента по облигациям, %; Т – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью; Зок – уровень эмиссионных затрат по отношению к объему эмиссии, выраженный десятичной дробью[17].

**Стоимость товарного (коммерческого) кредита**

Оценивается в разрезе двух форм его предоставления: 1) по кредиту в форме краткосрочной отсрочки платежа; 2) по кредиту в форме долгосрочной отсрочки платежа с оформлением векселя.

1. Стоимость товарного кредита, предоставленного в форме краткосрочной отсрочки платежа. Внешне эта форма кредита выглядит как бесплатно предоставляемая поставщиком финансовая услуга. Однако в реальности стоимость каждого такого кредита оценивается размером скидки с цены продукции при осуществлении наличного платежа за нее.

Расчет стоимости товарного кредита, предоставляемого в форме краткосрочной отсрочки платежа, осуществляется по формуле:

ССткк=((Зцс·360)·(1-Т))/Д, (1.8)

где ССткк – стоимость товарного (коммерческого) кредита, предоставляемого на условиях краткосрочной отсрочки платежа, %; Зцс – размер ценовой скидки при осуществлении наличного платежа за продукцию. %; Д – период предоставления отсрочки платежа за продукцию, дни.

Основу управления этой стоимостью составляет обязательная оценка ее в годовой ставке по каждому предоставленному товарному кредиту и сравнение ее со стоимостью привлечения аналогичного банковского кредита. Может оказаться, что выгоднее взять банковский кредит для немедленной оплаты продукции и получения соответствующей ценовой скидки, чем пользоваться такой формой товарного кредита.

2. Стоимость товарного кредита в форме долгосрочной отсрочки платежа с оформлением векселя. Формируется на тех же условиях, что и стоимость банковского кредита; но при этом учитывается потеря от ценовой скидки за поставленную продукцию:

ССтк=(Iткд\*(1-Т))/(1-Зцс), (1.9)

где ССткд – стоимость товарного (коммерческого) кредита в форме долгосрочной отсрочки платежа с оформлением векселя; Iтк – ставка процента за вексельный кредит, %; Т – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью; Зтк – размер ценовой скидки, предоставляемый поставщиком при осуществлении наличного платежа за продукцию, выраженный десятичной дробью. Управление стоимостью этой формы товарного кредита сводится, как и управление стоимостью банковского кредита, к поиску вариантов поставок аналогичной продукции, минимизирующих размеры этой стоимости.

С учетом оценки стоимости отдельных элементов заемного капитала и удельного веса каждого из этих элементов в общей сумме его привлечения может быть рассчитан показатель средневзвешенной стоимости заемного капитала.

Стоимость заемного капитала ассоциируется с уплачиваемыми процентами, поэтому нужно уметь выбирать наилучшую возможность из нескольких вариантов привлечения капитала [6].

## 1.4 Эффект финансового рычага и политика формирования заемного капитала

Функционирование любой коммерческой организации упрощенно представляет собой процесс инвестирования финансовых ресурсов на долгосрочной основе с целью получения прибыли. Текущая деятельность сопряжена с риском, который характеризуется либо с позиции активов – производственный риск, либо с позиции структуры источников средств – финансовый риск. Производственный риск - риск, обусловленный отраслевыми особенностями бизнеса (куда предприятие решило вложить свои активы); финансовый риск – риск, связанный с источниками формирования денежных средств (какие источники и какое соотношение этих источников).

Как известно, источники делятся на собственные и заемные. Привлекая заемные средства, собственники и высший руководящий состав имеют в своем распоряжении более крупный размер денежных средств, и реализовывать более крупные инвестиционные проекты, несмотря на то, что доля собственных средств в общей сумме источников может быть относительно небольшой.

Конечно, финансовый риск компании осуществляющей свою деятельность только за счет собственных средств и компании финансируемой еще за счет заемных источников будет различен.

Количественная оценка риска и факторов, его обусловивших, осуществляется на основе различий в прибыли. Взаимосвязь между прибылью и стоимостной оценкой затрат активов или фондов, понесенных для получения данной прибыли, характеризуется при помощью показателя «леверидж» (англ. действие небольшой силы, рычага).

Различают два вида левериджа:

- производственный леверидж, который количественно характеризуется соотношением постоянных и переменных расходов в общей их сумме и вариабельностью показателя «прибыль до вычета процентов и налогов» (т.е. насколько изменится прибыль компании в случае изменения соотношения между постоянными и переменными затратами);

- финансовый леверидж – соотношением между заемным и собственным капиталом.

Финансовый леверидж возникает в том случае, если компания привлекает заемный капитал. Причина такого шага очевидна, с точки зрения менеджмента и собственников, компания имеет возможности для реализации некоторого проекта, но не обладает в достаточном размере собственными источниками финансирования. Прибыль как наиболее доступный из источников средств ограничена, заемный капитал, в принципе, нет. Кроме того, прибыль – это не денежные средства в буквальном понимании, это источник, а собственно средства, олицетворяемые с нею, распылены по различным активам. Поэтому прибыль не может быть использована непосредственно для операций финансирования, в частности оплаты приобретения активов. Другое дело заемный капитал; при его мобилизации возникают «живые» деньги, причем единовременно или в достаточно сжатые сроки и в крупной сумме.

Привлечение заемных средств меняет структуру источников, повышает финансовую зависимость компании, увеличивает ассоциируемый с ней финансовый риск. Именно этим объясняется существенность такой характеристики, как финансовый леверидж.

Сущность, роль финансового левериджа можно выразить следующими тезисами:

а) высокая доля заемного капитала в общей сумме источников финансирования характеризуется как высокий уровень финансового левериджа и свидетельствует о высоком уровне финансового риска;

б) финансовый леверидж свидетельствует о наличие и степени финансовой зависимости от лендеров – лиц, дающих денежные средства в займы;

в) привлечение долгосрочных кредитов и займов сопровождается ростом финансового левериджа и соответственно финансового риска деятельности предприятия;

г) суть финансового риска заключается в том, что регулярные платежи (например, проценты) являются обязательными, поэтому в случае недостаточности источника, а в качестве такового выступает прибыль до вычета процентов и налогов, может возникнуть необходимость ликвидации части активов;

д) для компании с высоким уровнем финансового левериджа даже малое изменение прибыли до вычета процентов и налогов в силу известных ограничений на ее использование (прежде всего удовлетворяются требования лендеров, т.е. сторонних поставщиков финансовых ресурсов, и лишь затем требования собственников предприятия) может привести к существенному изменению чистой прибыли предприятия[6].

# 2. Финансово-экономическая характеристика предприятия

## 

## 2.1 Анализ основных экономических и финансовых показателей предприятия

Предприятие «Приморский рис» зарегистрировано как общество с ограниченной ответственностью. Оно расположено в хорольском районе Приморского края. Предприятие занимается производством продукции растениеводства и животноводства. Для проведения характеристики изучаемого предприятия представим его разметы (таблица 2.1).

Таблица 2.1 - Размеры производства

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 г | 2006 г | 2007 г | 2007 г в % к 2005 г |
| Валовая продукция в сопоставимых ценах, тыс.руб | 60407 | 47814 | 27992 | 46,3 |
| Численность рабочих, чел | 230 | 209 | 152 | 66,1 |
| В т.ч. занятых в основном производстве | 217 | 199 | 145 | 66,8 |
| Товарная продукция | 58563 | 35169 | 48283 | 82,4 |
| Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс.руб | 52326 | 57285 | 63077 | 120,5 |
| Оборотные средства, тыс.руб | 46326 | 70818 | 47175 | 101,8 |
| Площадь угодий, га | 12047 | 7371 | 5710 | 47,4 |
| В т.ч. пашня | 11110 | 6810 | 4760 | 42,8 |
| Энергетические ресурсы, лош.сил | 17970 | 18175 | 16744 | 93,2 |
| Условное поголовье, гол | 571 | 597 | 521 | 90,2 |

Размеры производства 2007 года снизились относительно прошлых лет. Уменьшились практически все показатели: численность рабочих на 33,9%, товарная продукция на 59,9%, площадь угодий на 52,6%, энергетические ресурсы и условное поголовье на 6,8 и 9,5% соответственно. В динамике произошло увеличение стоимости основных производственных фондов на 20,5% и оборотных средств на 1,8%. Также можно сказать, что предприятие не является малым, т.к. численность рабочих больше 60 человек и составляет в 2005 году 230 человек, в 2006 - 209 человек, в 2007 – 152 человека.

Для определения специализации предприятия рассмотрим состав и структуру товарной продукции (таблица 2.2)

Таблица 2.2 - Состав и структура товарной продукции в ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Виды продукции | 2005 г | | 2006 г | | 2007 г | | В среднем за 3 года | |
| тыс. руб. | % к  итогу | тыс. руб. | % к  итогу | тыс. руб. | % к  итогу | тыс. руб. | % к итогу |
| 1. Зерно | 27280 | 46,6 | 4437 | 12,6 | 8577 | 17,8 | 13431 | 28,4 |
| 2. Соя | 23623 | 40,3 | 18767 | 53,4 | 26914 | 55,7 | 23101 | 48,8 |
| 3. Прочая продукция растениеводства | 652 | 1,1 | 1 062 | 3,0 | 798 | 1,7 | 837 | 1,8 |
| 4. Итого продукции растениеводства | 51555 | 88,0 | 24266 | 69,0 | 36289 | 75,2 | 37370 | 78,9 |
| 5. Молоко | 3963 | 6,8 | 6753 | 19,2 | 9421 | 19,5 | 6712 | 14,2 |
| 6. Мясо КРС | 58 | 0,1 | 458 | 1,3 | 718 | 1,5 | 411 | 0,9 |
| 7. Мясо свиней | 2253 | 3,9 | 2347 | 6,7 | 1255 | 2,6 | 1952 | 4,1 |
| 8. Продукция животноводства собственного производства, в реализованном и переработанном виде | 734 | 1,3 | 1 345 | 3,8 | 600 | 1,2 | 893 | 2,0 |
| 9. Итого продукции животноводства | 7008 | 12,0 | 10903 | 31,0 | 11994 | 24,8 | 9968 | 21,1 |
| 10. Всего по организации | 58563 | 100,0 | 35169 | 100,0 | 48283 | 100,0 | 47338 | 100,0 |

Общая стоимость товарной продукции с 2005 по 2007 год снизилась (с 58563 тыс. руб. до 48283 тыс. руб.) за счет снижения продукции растениеводства. Наибольший удельный вес по данным за 3 лет занимает зерно и соя. В среднем за три года зерно составляет 28,4% всей продукции, соя – 48,8%. Производство зерна снизилась с 2005 по 2007 год на 18703 тыс.руб., сои возросло на 3591 тыс.руб.

Наблюдается рост продукции животноводства. Произошло увеличение ее стоимости в 2007 году по сравнению с 2005 на 4986 тыс.руб. В среднем за три года продукция животноводства занимает 21,1% всей продукции.

Предприятие является двухотрослевым. Оно специализируется на производстве зерна и сои, т.к их удельный вес является наибольшим и составляет: зерно – 28,4%, соя – 48,8%.

Земля является главным средством производства на сельскохозяйственных предприятиях. От ее состава и структуры зависят результаты хозяйственной деятельности. Анализ земель изучаемого предприятия представлен в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Анализ состава и структуры земельных угодий на сельскохозяйственном предприятии ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид угодий | 2005 г | | 2006 г | | 2007 г | | 2007 г в % к 2005 |
| Га | % | Га | % | Га | % |
| Общая земельная площадь | 12047 | 100,0 | 7371 | 100,0 | 5710 | 100,0 | 47,4 |
| В т.ч. сельскохозяйственные угодья | 12047 | 100,0 | 7371 | 100,0 | 5710 | 100,0 | 47,4 |
| Из них: | | | | | | | |
| - пашня | 11110 | 92,0 | 6810 | 92,4 | 4760 | 83,4 | 42,8 |
| - сенокосы | 937 | 8,0 | 561 | 7,6 | 950 | 16,6 | 101,4 |
| - пастбища | - | - | - | - | - | - | - |
| Несельскохозяйственные угодья | - | - | - | - | - | - | - |

Анализ состава и структуры земельных угодий показал, что наибольший удельный вес в составе сельскохозяйственных угодий занимает пашня. Она составляет: в 2005г – 92% всех угодий, в 2006 – 92,4%, в 2007 – 83,4%. В динамике произошло снижение сельскохозяйственных угодий в 2007 г по сравнению с 2005 на 6337 га или на 52,6%. Это обусловлено уменьшением пашни на 6350 га или на 57,2%. Хотя за 3 года произошло увеличение сенокосов на 13 га или на 1,4%, это увеличение незначительно повлияло на площадь сельскохозяйственных угодий.

Непременным условием процесса производства являются средства производства, которые состоят из средств труда и предметов труда. В своей стоимостной форме средства производства являются производственными фондами и подразделяются на основные и оборотные. Основные производственные фонды являются наиболее значимой составной частью имущества предприятия и его внеоборотных активов. ОПФ – это средства труда, которые неоднократно участвуют в производственном процессе, сохраняя при этом свою натуральную форму, а их стоимость переносится на производимую продукцию частями по мере снашивания[13]. Основные производственные фонды и обеспеченность ими предприятия представлены в таблицах 2.4 и 2.5.

Таблица 2.4 - Анализ состава и структуры основных фондов в ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | 2005 г | | 2006 г | | 2007 г | | 2007 г в % к 2005 |
| Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % |
| Здания | 1017 | 1,8 | 1017 | 1,8 | 1017 | 1,5 | 100,0 |
| Сооружения | - | - | - | - | - | - | - |
| Машины и оборудование | 42515 | 75,1 | 43988 | 75,9 | 53217 | 78,1 | 125,2 |
| Транспортные средства | 7964 | 14,1 | 7964 | 13,7 | 8252 | 12,1 | 103,6 |
| Производственный и хозяйственный инвентарь | 75 | 0,1 | 75 | 0,1 | 114 | 0,2 | 152,0 |
| Рабочий скот | 56 | 0,1 | 56 | 0,1 | 56 | 0,1 | 100,0 |
| **Продуктивный скот** | **4949** | **8,8** | **4893** | **8,4** | **5258** | **7,7** | **106,2** |
| **Многолетние насаждения** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Другие виды основных средств** | **-** | **-** | **-** | **-** | **246** | **0,4** | **-** |
| **Итого** | **56576** | **100,0** | **57993** | **100,0** | **68160** | **100,0** | **120,5** |

Общая стоимость ОПФ в 2005 году составила 56576 тыс.руб., в 2006 – 57993 тыс.руб., в 2007 – 68160. Произошло увеличение стоимости ОПФ в 2007 г по сравнению с 2005 на 11584 тыс.руб. или на 20,5% за счет увеличения всех видов ОПФ.

Наибольший удельный вес занимают машины и оборудование. Их удельный вес в 2005 году составил 75,1%, в 2006 – 75,9%, в 2007 – 78,1%. Также больший удельный вес занимают транспортные средства и продуктивный скот. В динамике с 2005 по 2007 год эти показатели изменились: стоимость машин и оборудования увеличилась на 10702 тыс.руб. или на 25,2%; стоимость транспортных средств возросла на 288 тыс.руб. или на 3,6%; стоимость продуктивного скота увеличилась на 309 тыс.руб. или на 6,2%.

Таблица 2.5 - Показатели использования основных производственных фондов в ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 г | 2006 г | 2007 г | 2007 г в % к 2005 г |
| Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс.руб. | 52326 | 57285 | 63077 | 120,5 |
| Площадь с/х угодий, га | 12047 | 7371 | 5710 | 47,4 |
| Стоимость валовой продукции, тыс. руб | 60407 | 47814 | 27992 | 46,3 |
| Среднегодовое количество работников, чел. | 230 | 209 | 152 | 66,1 |
| Показатели обеспеченности ОПФ: | | | | |
| Фондообеспеченность, тыс.руб/100га | 434,3 | 777,2 | 1104,7 | В 2,5 раза |
| Фондовооруженность, тыс.руб/100га | 241,1 | 287,9 | 435,0 | 180,4 |
| Показатели эффективности использования ОПФ: | | | | |
| Фондоотдача, руб. | 1,2 | 0,9 | 0,4 | 33,3 |
| Фондоемкость, руб. | 0,9 | 1,2 | 2,3 | В 2,5 раза |
| Фондорентабельность, % | 21,9 | 2,1 | -16,0 | - |

Анализ данных таблицы показал, что обеспеченность основными средствами увеличилась на 670,4 тыс.руб. или в 2,5 раза. Это произошло за счет роста среднегодовой стоимости ОПФ на 10751 тыс.руб. или на 20,5%. Увеличение показателя фондовооруженности на 80,4% свидетельствует о том, что количество основных средств на одного работника увеличилось. Также можно сделать вывод, что эффективность производства снизилась. Об этом свидетельствует снижение показателя фондоотдачи на 0,8 руб. или на 66,7%.

Также наблюдается увеличение фондоемкости на 1,4 руб. или в 2,5 раза. Это говорит о том, что произошло увеличение ОПФ, используемых на получение 1 тыс. руб. продукции.

В 2006 году произошло снижение показателя фондорентабельности на 19,8%, что показывает снижение прибыли, а следовательно и эффективности производства. В 2007 году фондорентабельность отрицательна, т.е предприятие работает убыточно.

Основным фактором производства являются трудовые ресурсы или персонал предприятия. Трудовые ресурсы представляют собой часть населения страны, обладающую совокупностью физических возможностей, знаний и практического опыта для работы в народном хозяйстве. Трудовые ресурсы представляют собой важный фактор, рациональное использование которого обеспечивает повышение уровня производства сельскохозяйственной продукции и его экономической эффективности[16]. Использование трудовых ресурсов можно проследить в таблице 2.6. Показатели производительности даны в таблицы 2.7.

Таблица 2.6 - Трудовые ресурсы и их использование

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 г | 2006 г | 2007 г | 2007 г в % к 2005 г |
| Всего работников, занятых во всех отраслях: | | | | |
| - по плану | 242 | 219 | 160 | 66,1 |
| - фактически | 230 | 209 | 152 | 66,1 |
| Обеспеченность, % | 95,1 | 95,4 | 95,0 | - |
| Отработано за год 1 работником, тыс. чел - дни | 256,5 | 229,6 | 230,3 | 89,8 |
| Использование рабочего времени, % | 102,6 | 91,8 | 92,2 | - |
| Нагрузка на 1 среднегодового работника: | | | | |
| - с/х угодий, га | 52,4 | 35,3 | 37,6 | 71,8 |
| - скота, птицы, усл. гол. | 2,5 | 2,9 | 3,4 | 136,0 |
| Приходится трактористов на 1 трактор, чел. | 0,8 | 0,6 | 0,3 | 37,5 |

Анализ трудовых ресурсов показал, что предприятие недостаточно обеспечено работниками, т.к. показатель обеспеченности меньше 100% и составляет: в 2005 г – 95,1%, в 2006 – 95,4%, в 2007 – 95%. В 2007 году по сравнению с 2005 произошло снижение отработанных человеко-дней одним работником на 10,1%. Это повлияло на показатель использования рабочего времени. Он снизился в 2007 году на 10,4% по сравнению с 2005 годом. В 2007 году снизилась нагрузка на 1 работника основного производства на 28,2%. Это произошло вследствие уменьшения сельскохозяйственных угодий на 6337 га или на 52,6%.также на 1 работника стало приходится больше условных голов скота и птицы из –за уменьшения количества работников на 78 человек.

Таблица 2.7 - Показатели производительности труда в ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 г | 2006 г | | 2007 г | | 2007 г в % к 2005 г | |
| Произведено валовой продукции с/х, руб.: | | | | | | | |
| - на 1 среднегодового работника | 278,3 | | 240,3 | | 193,0 | | 69,3 |
| - на 1 чел – час. | 116,6 | | 117,8 | | 90,0 | | 77,2 |
| В том числе: | | | | | | | |
| - в растениеводстве | 233,4 | | 190,3 | | 130,4 | | 55,9 |
| - в животноводстве | 44,9 | | 50,0 | | 62,6 | | 139,4 |
| Затрачено на производство 1 ц, чел – час.: | | | | | | | |
| - зерна | 0,4 | | 0,2 | | 0,3 | | 64,7 |
| - сои | 0,6 | | 0,5 | | 0,5 | | 76,9 |
| - молока | 6,4 | | 5,2 | | 5,4 | | 84,3 |
| - прироста живой массы КРС | 46,1 | | 48,8 | | 45,1 | | 97,9 |

Анализ данных таблицы показал, что производство валовой продукции сократилось в 2007 году на одного работника основного производства на 85,3 руб или на 30,7%; на один человеко – час на 26,6 руб или на 22,8%. В том числе производство валовой продукции уменьшилось в растениеводстве на 103 руб или на 44,1%, в животноводстве возросло на 17,7 руб или на 39,4%.

В 2007 году по сравнению с 2005 происходит снижение затрат труда: на производство 1 ц зерна на 35,3%, 1 ц сои на 23,1%, 1 ц молока 15,7%, 1ц прироста крс на 2,1%.

Результаты финансово-хозяйственной деятельности и экономическая эффективность производства и реализации продукции показаны в таблице 2.8

Таблица 2.8 - Оценка финансовых результатов и рентабельности в ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 г | 2006 г | 2007 г | 2007 г в % к 2005 г |
| Выручка от реализации продукции – всего, тыс.руб. | 59542 | 35169 | 60356 | 101,4 |
| В том числе: | | | | |
| растениеводства | 51555 | 24266 | 36289 | 70,4 |
| животноводства | 7008 | 10903 | 11994 | 171,1 |
| Полная себестоимость реализованной продукции – всего, тыс.руб. | 47939 | 34319 | 64771 | 135,1 |
| В том числе: | | | | |
| растениеводства | 39399 | 23693 | 41308 | 104,8 |
| животноводства | 7232 | 10626 | 11026 | 152,5 |
| Прибыль (убыток) от реализации продукции – всего, тыс.руб. | 11603 | 850 | -4415 | -38,1 |
| В том числе: | | | | |
| растениеводства | 12156 | 573 | -5019 | -41,3 |
| животноводства | -224 | 277 | 968 | В 4,3 раза |
| Прибыль (убыток) по балансу, тыс.руб. | 11468 | 1183 | -10091 | -87,9 |
| Уровень рентабельности реализованной продукции, % | 19,5 | 2,4 | -7,3 | - |
| В том числе: | | | | |
| растениеводства | 23,6 | 2,3 | -13,8 | - |
| животноводства | -3,2 | 2,6 | 8,1 | - |
| Уровень рентабельности предприятия, % | 24,2 | 2,5 | -6,8 | - |

Оценка финансовой деятельности предприятия показала, что выручка от реализации в 2007 году по сравнению с 2005 возросла на 814 тыс.руб или на 1,4%. Увеличение произошло за счет увеличение выручки от продукции животноводства на 4986 тыс.руб или на 71,1%. Также произошло снижение выручки от продукции растениеводства на 15266 тыс.руб или на 29,6%.

В динамике наблюдается увеличение себестоимости продукции на 16832 тыс.руб или на 35,1% за счет роста себестоимости продукции растениеводства на 1909 тыс.руб или на 4,8 % и продукции животноводства на 3794 или на 52,5%. Темп роста себестоимости превышает темп роста выручки от реализации. Это говорит о том, что увеличение выручки произошло только за счет увеличение себестоимости.

В 2005 году предприятие получило прибыль от реализации продукции 11603 тыс. руб, в том числе от реализации продукции растениеводства 12156 тыс. руб и убыток от реализации продукции животноводства 224 тыс.руб. Прибыль до налогообложения составила11468 тыс.руб. В 2007 году предприятие получило убыток от реализации продукции на сумму 4415 тыс.руб., в том числе за счет убытка от реализации продукции растениеводства на 5019 и прибыли от реализации продукции животноводства на сумму 968 тыс.руб. Прибыль до налогообложения в 2007 году составила -10091 (убыток).

Уровень рентабельности реализованной продукции снизился на 37,4% и составил в 2007 году -13,8%. Уровень рентабельности предприятия также снизился и составил -6,8%. Из этого следует, что предприятие не рентабельно.

## 

## 2.2 Анализ динамики и структуры актива и пассива баланса

Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, т, е. о вложении его в конкретное имущество и материальные ценности, о расходах предприятия на производство и реализацию продукции и об остатках свободной денежной наличности. Каждому виду размещенного капитала соответствует отдельная статья баланса.

Главным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (быстрота превращения в денежную наличность). По этому признаку все активы баланса подразделяются на долгосрочные или основной капитал (I раздел) и текущие (оборотные) активы (II раздел).

Средства предприятия могут использоваться в его внутреннем обороте и за его пределами (дебиторская задолженность, приобретение ценных бумаг, акций, облигаций других предприятий).

Оборотный капитал может находиться в сфере производства (запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов) и сфере обращения (готовая продукция, средства в расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежная наличность, товары и др.

Оборотный капитал может функционировать в денежной и материальной форме. Размещение средств предприятия имеет очень большое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. От того, какие ассигнования вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и в сфере обращения в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, а значит, и финансовое состояние предприятия. Если созданные производственные мощности предприятия используются недостаточно полно из-за отсутствия сырья, материалов, то это отрицательно скажется на финансовых результатах предприятия и его финансовом положении, То же произойдет, если созданы излишние производственные запасы, которые не могут быть быстро переработаны на имеющихся производственных мощностях. В итоге замораживается капитал, замедляется его оборачиваемость и как следствие ухудшается финансовое состояние. И при хороших результатах, высоком уровне рентабельности предприятие может испытывать финансовые трудности, если оно нерационально использовало свои финансовые ресурсы, вложив их в сверхнормативные производственные запасы или допустив большую дебиторскую задолженность.

Увеличение денег на счетах в банке свидетельствует, как правило, об укреплении финансового состояния предприятия. Сумма денег должна быть такой, чтобы ее хватало для погашения всех первоочередных платежей. Наличие больших остатков денег на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Их надо быстро пускать в оборот с целью получения прибыли: расширять свое производство или вкладывать в акции других предприятий[12].

Проведем анализ актива баланса за З года на предприятии ООО «Приморский рис». Исследование представлено в виде таблице 2.9.

Таблица 2.9 - Анализ динамики и структуры актива баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | 2005 г | | 2006 г | | 2007 г | | 2007 г в % к 2005 |
| Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % |
| I Внеоборотные активы | | | | | | | |
| Нематериальные активы | - | - | - | - | - | - | - |
| Основные средства | 39283 | 99,5 | 25894 | 99,2 | 29087 | 99,3 | 74,0 |
| Незавершенное строительство | - | - | - | - | - | - | - |
| Доходные вложения в материальные ценности | - | - | - | - | - | - | - |
| Долгосрочные финансовые вложения | 200 | 0,5 | 200 | 0,8 | 200 | 0,7 | 100,0 |
| Отложенные налоговые активы | - | - | - | - | - | - | - |
| Прочие внеоборотные активы | - | - | - | - | - | - | - |
| Итого по разделу I | 39483 | 100,0 | 26094 | 100,0 | 29287 | 100,0 | 74,2 |
| II Оборотные активы | | | | | | | |
| Запасы | 35216 | 76,0 | 52232 | 73,8 | 24414 | 51,8 | 69,3 |
| В том числе: | | | | | | | |
| - сырье, материалы | 6849 | 19,4 | 8547 | 16,4 | 3629 | 14,9 | 53,0 |
| - животные на выращивании и откорме | 4712 | 13,4 | 6565 | 12,6 | 7603 | 31,1 | 161,4 |
| - затраты в незавершенном производстве | 8447 | 24,0 | 4248 | 8,1 | 2939 | 12,0 | 34,8 |
| - готовая продукция и товары для перепродажи | 15208 | 43,2 | 32872 | 62,9 | 10243 | 42,0 | 67,4 |
| - товары отгруженные | - | - | - | - | - | - | - |
| - расходы будущих периодов | - | - | - | - | - | - | - |
| - прочие запасы и затраты | - | - | - | - | - | - | - |
| НДС по приобретенным ценностям | 7695 | 16,6 | 7398 | 10,4 | 6389 | 13,5 | 83,0 |
| Дебиторская задолженность (более 12 месяцев) | - | - | - | - | - | - | - |
| В том числе покупатели и заказчики | - | - | - | - | - | - | - |
| Дебиторская задолженность (до 12 месяцев) | 3154 | 6,8 | 11110 | 15,7 | 15854 | 33,6 | В 5 раз |
| В том числе покупатели и заказчики | 3154 | 6,8 | 11110 | 15,7 | 15854 | 33,6 | В 5 раз |
| Краткосрочные финансовые вложения | - | - | - | - | - | - | - |
| Денежные средства | 261 | 0,6 | 78 | 0,1 | 518 | 1,1 | 198,5 |
| Прочие оборотные активы | - | - | - | - | - | - | - |
| Итого по разделу II | 46326 | 100,0 | 70818 | 100,0 | 47175 | 100,0 | 101,8 |
| Баланс | 85809 |  | 96912 |  | 76462 |  | 89,1 |

Анализ динамики и структуры актива баланса показал, что внеоборотные активы занимают: в 2005 г – 46% актива, в 2006 г – 27%, в 2007 – 38%. В составе внеоборотных активов наибольший удельный вес занимают основные средства и составляют: в 005 г – 99,5%, в 2006 – 99,2%, в 2007 – 99,3%. В динамике произошло снижение внеоборотных активов на 10196 или на 25,8%. Снижение произошло за счет уменьшения основных средств на 10196 тыс.руб. или на 26%.

Оборотные средства занимают в активе баланса: в 2005 г – 54%, в 2006 – 73%, в 2007 – 62%. Анализ оборотных активов показал, что наибольший удельный вес занимают запасы: в 2005 г – 76%, в 2006 г – 73,8%, в 2007 г – 51,8%. В статье «Запасы» наибольший удельный вес приходится на готовую продукцию и составляет в 2005 г – 43,2%, в 2006 – 62,9%, в 2007 – 42%. В динамике произошло снижение запасов на 10802 тыс.руб или на 30,7%.

Также большой удельный вес в оборотных активах принадлежит налогу на добавленную стоимость по приобретенным ценностям ( 2005г – 16,6%, 2006 – 10,4%, 2007 – 13,5) и дебеторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев (2005г – 6,8%, 2006 – 15,7%, 2007 – 33,6%. В динамике произошло увеличение дебеторской задолженности в 2007г по сравнению с 2005 на 12700тыс.руб. или в 5 раз. Также произошло увеличение денежных средств. В динамике оно составило 257 тыс.руб или 98,5%.

В 2007г по сравнению с 2005 по разделу «Оборотные активы» произошло увеличение активов на 849 тыс.руб или на 1,8%. В целом по активу баланса за 3 года он снизился 9347 тыс.руб или на 10,9%.

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных; средств, т. е. пассив показывает, откуда взялись средства, кому обязано за них предприятие.

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены. По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (раздел III пассива) и заемный (разделы IV и V пассива). По продолжительности использования различают капитал долгосрочный постоянный (перманентный) (Ш и IV разделы пассива) и краткосрочный (V раздел пассива).

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Он является основой самостоятельности и независимости предприятий. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в случаях сезонного характера производства. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие периоды их будет недоставать. Кроме того, следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного (акционерного) капитала.

В то же время, если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым из-за необходимости быстрого возврата и краткосрочности использования заемных средств.

Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Выработка правильной финансовой стратегии поможет многим предприятиям повысить эффективность своей деятельности[12].

Анализ пассива баланса ООО «Приморский рис» представлен в таблице 2.10.

Таблица 2.10 - Анализ динамики и структуры пассива баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | 2005 г | | 2006 г | | 2007 г | | 2007 г в % к 2005 |
| Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % |
| III Капиталы и резервы | | | | | | | |
| Уставный капитал | 1000 | 3,9 | 1000 | 3,8 | 1000 | 6,1 | 100,0 |
| Собственные акции | - | - | - | - | - | - | - |
| Добавочный капитал | - | - | - | - | - | - | - |
| Резервный капитал | - | - | - | - | - | - | - |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 24399 | 96,1 | 25582 | 96,2 | 15491 | 93,9 | 63,5 |
| Итого по разделу III | 25399 | 100,0 | 26582 | 100,0 | 16491 | 100,0 | 64,9 |
| IV Долгосрочные обязательства | | | | | | | |
| Займы и кредиты | - | - | - | - | - | - | - |
| Отложенные налоговые обязательства | - | - | - | - | - | - | - |
| Прочие долгосрочные обязательства | 39332 | 100,0 | 33800 | 100,0 | 28501 | 100,0 | 72,5 |
| Итого по разделу IV | 39332 | 100,0 | 33800 | 100,0 | 28501 | 100,0 | 72,5 |
| Баланс | 85809 |  | 96912 |  | 76462 |  | 89,1 |

Анализ динамики и структуры пассива баланса показал, что капиталы и резервы занимают: в 2005г – 29,5% пассива, в 2006 – 27%, в 007 – 22%. В этом разделе наибольший удельный вес приходится на нераспределенную прибыль и составляет: в 2005г – 96,1%, в 2006 – 96,2%, в 2007 – 93,9%. В динамике произошло уменьшение нераспределенной прибыли на 8908 тыс.руб или на 36,5%. В целом по разделу «Капиталы и резервы» произошло снижение на 8908тыс.руб или на 35,1%.

Долгосрочные обязательства занимают: в 2005г – 46% пассива, в 2006 – 35%, в 2007 – 37%. В этом разделе 100% занимает статья «Прочие долговые обязательства». В динамике произошло снижение прочих долговых обязательств ( а следовательно и всего раздела) на 10831 тыс.руб. или на 27,5%.

## 2.3 Анализ и характеристика краткосрочных финансовых обязательств предприятия

заемный капитал финансирование краткосрочное кредит

Краткосрочные обязательства занимают пятый раздел баланса. В их состав входят следующие статьи: займы и кредиты; кредиторская задолженность; задолженность перед участниками по выплате доходов; доходы будущих периодов; резервы предстоящих расходов; прочие краткосрочные обязательства.

В статье «Займы и кредиты» отражается информация о счете 66. Счет 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» предназначен для обобщения информации о состоянии краткосрочных (на срок не более 12 месяцев) кредитов и займов, полученных организацией.

Кредиторская задолженность представляет собой вид обязательств, характеризующих сумму долгов, причитающихся к уплате в пользу других лиц.

Кредиторская задолженность - задолженность организации другим организациям, индивидуальным предпринимателям, физическим лицам, в том числе собственным работникам, образовавшаяся при расчетах за приобретаемые материально-производственные запасы, работы и услуги, при расчетах с бюджетом, а также при расчетах по оплате труда.

Наиболее распространенный вид кредиторской задолженности - задолженность перед поставщиками и подрядчиками за поставленные материально-производственные запасы, оказанные услуги и не оплаченные в срок работы.

Кредиторская задолженность может быть прекращена исполнением обязательства (в том числе зачетом), а также списана как невостребованная[12].

В статье «Задолженность перед участниками по выплате доходов» отражается информация о счетах 75 и 79.

Счет 75 "Расчеты с учредителями" предназначен для обобщения информации о всех видах расчетов с учредителями (участниками) организации (акционерами акционерного общества, участниками полного товарищества, членами кооператива и т.п.): по вкладам в уставный (складочный) капитал организации, по выплате доходов (дивидендов) и др. Государственные и муниципальные унитарные предприятия применяют этот счет для учета всех видов расчетов с уполномоченными на их создание государственными органами и органами местного самоуправления.

Счет 79 "Внутрихозяйственные расчеты" предназначен для обобщения информации о всех видах расчетов с филиалами, представительствами, отделениями и другими обособленными подразделениями организации, выделенными на отдельные балансы (внутрибалансовые расчеты), в частности, расчетов по выделенному имуществу, по взаимному отпуску материальных ценностей, по продаже продукции, работ, услуг, по передаче расходов по общеуправленческой деятельности, по оплате труда работникам подразделений и

Статья "Доходы будущих периодов" предназначена для обобщения информации о доходах, полученных (начисленных) в отчетном периоде, но относящихся к будущим отчетным периодам, а также предстоящих поступлениях задолженности по недостачам, выявленным в отчетном периоде за прошлые годы, и разницах между суммой, подлежащей взысканию с виновных лиц, и стоимостью ценностей, принятой к бухгалтерскому учету при выявлении недостачи и порчи.

Статья "Резервы предстоящих расходов" предназначена для обобщения информации о состоянии и движении сумм, зарезервированных в целях равномерного включения расходов в затраты на производство и расходы на продажу. В частности здесь могут быть отражены суммы:

- предстоящей оплаты отпусков (включая платежи на социальное страхование и обеспечение) работникам организации;

- на выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет;

- производственных затрат по подготовительным работам в связи с сезонным характером производства;

- на ремонт основных средств;

- предстоящих затрат на рекультивацию земель и осуществление иных природоохранных мероприятий;

- на гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание[12].

Анализ V раздела баланса «Краткосрочные обязательства» представлен в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Анализ краткосрочных финансовых обязательств ООО «Приморский рис»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | 2005 г | | 2006 г | | 2007 г | | 2007 г в % к 2005 |
| Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % | Тыс.руб. | % |
| V Краткосрочные обязательства | | | | | | | |
| Займы и кредиты | 14054 | 66,7 | 11654 | 32,0 | 18253 | 58,0 | 129,9 |
| Кредиторская задолженность | 7024 | 33,3 | 24876 | 68,0 | 13217 | 42,0 | 188,2 |
| В том числе | | | | | | | |
| - поставщикам и подрядчикам | 5039 | 71,7 | 22295 | 89,6 | 12099 | 91,5 | В 2,4 раза |
| задолженность перед персоналом | 615 | 8,8 | 1458 | 59,0 | 331 | 2,5 | 53,8 |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 239 | 3,4 | 30 | 0,1 | 11 | 0,1 | 4,6 |
| - задолженность по налогам и сборам | 1071 | 15,2 | 1015 | 4,1 | 727 | 5,5 | 67,9 |
| - прочие кредиторы | 60 | 0,9 | 78 | 0,3 | 49 | 0,4 | 81,7 |
| Задолженность перед участниками по выплате доходов | - | - | - | - | - | - | - |
| Доходы будущих периодов | - | - | - | - | - | - | - |
| Резервы предстоящих расходов | - | - | - | - | - | - | - |
| Прочие краткосрочные обязательства | - | - | - | - | - | - | - |
| Итого по разделу V | 21078 | 100,0 | 36530 | 100,0 | 31470 | 100,0 | 149,3 |

Анализ структуры пассива баланса показал, что краткосрочные обязательства занимают: в 2005г – 24,5% пассива, в 2006 – 38%, в 2007г – 41%. Наибольший удельный вес в этом разделе занимают кредиты и займы (2005г – 66,7%, 2006 – 32%, 2007 – 58%) и кредиторская задолженность (2005г – 33,3%, 2006г – 68%, 2007 – 42%). В динамике произошло увеличение этих статей на 29,9% и на 88,2% соответственно. В статье «Кредиторская задолженность» наибольший удельный вес занимает задолженность перед поставщиками и подрядчиками и составляет: в 2005г – 71,7%, в 2006 – 89,6%, в 2007 – 91,5%. В динамике произошло увеличение этой задолженности на 7060 тыс.руб. или в 2,4 раза.

В целом раздел «Краткосрочные обязательства» увеличился на 10392 тыс.руб. или на 49,3% за счет увеличение всех статей.

## 

## 2.4 Расчет и оценка эффекта финансового рычага

Так как эффект финансового рычага – это приращение к рентабельности собственного капитала, полученное благодаря привлечению кредита, несмотря на его платность, и уплаты налога на прибыль.

Очевидно, что данный эффект возникает из расхождения между рентабельность активов и «ценой» заемного капитала со средней банковской ставкой. Другими словами, предприятие должно предусмотреть такую рентабельность активов, чтобы денежных средств было достаточно на уплату процентов за кредит и уплату налога на прибыль.

Общая формула для расчета эффекта финансового рычага может быть выражена:

ЭФЛ = (1-Снп)\*( КВРа - ПК )\*ЗК/СК, (2.1)

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

Снп – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

КВРа – коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

ПК – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК – средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

СК - средняя сумма собственного капитала предприятия.

Приведенная формула расчета эффекта финансового левериджа позволяет выделить в ней три основные составляющие:

1. Налоговый корректор финансового левериджа (1–Т), который показывает, в какой степени проявляется эффект финансового левериджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли.

2. Дифференциал финансового левериджа (*RA – RD*), который характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит.

3. Коэффициент финансового левериджа (*D / E*), который характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала[6].

*Налоговый корректор финансового левериджа*практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно. Вместе с тем, в процессе управления финансовым левериджем дифференциальный налоговый корректор может быть использован в следующих случаях:

а) если по различным видам деятельности предприятия установлены дифференцированные ставки налогообложения прибыли;

б) если по отдельным видам деятельности предприятие использует налоговые льготы по прибыли;

в) если отдельные дочерние фирмы предприятия осуществляют свою деятельность в свободных экономических зонах своей страны, где действует льготный режим налогообложения прибыли;

г) если отдельные дочерние фирмы предприятия осуществляют свою деятельность в государствах с более низким уровнем налогообложения прибыли.

В этих случаях, воздействуя на отраслевую или региональную структуру производства (а, соответственно, и на состав прибыли по уровню ее налогообложения), можно, снизив среднюю ставку налогообложения прибыли, повысить воздействие налогового корректора финансового левериджа на его эффект (при прочих равных условиях).

*Дифференциал финансового левериджа*является главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа. Этот эффект проявляется только в том случае, если уровень валовой прибыли, генерируемый активами предприятия (рентабельность активов), превышает средний размер процента за используемый кредит. Чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект.

При определенном уровне общей ставки процента за кредит дифференциал финансового левериджа может быть сведен к нулю (при котором использование заемного капитала не даст прироста рентабельности собственного капитала) и даже иметь отрицательную величину (при которой рентабельность собственного капитала снизится, так как часть чистой прибыли, генерируемой собственным капиталом, будет уходить на формирование используемого заемного капитала по высоким ставкам процента).

Формирование отрицательного значения дифференциала финансового левериджа всегда приводит к снижению коэффициента рентабельности собственного капитала. В этом случае использование предприятием заемного капитала дает отрицательный эффект.

*Коэффициент финансового левериджа*является тем рычагом, который вызывает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет соответствующего его дифференциала. При положительном значении дифференциала любой прирост коэффициента финансового левериджа будет вызывать еще больший прирост коэффициента рентабельности собственного капитала, а при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансового левериджа будет приводить к еще большему темпу снижения коэффициента рентабельности собственного капитала. Иными словами, прирост коэффициента финансового левериджа вызывает еще больший прирост его эффекта (положительного или отрицательного в зависимости от положительной или отрицательной величины дифференциала финансового левериджа)[6].

Рассчитаем эффект финансового левериджа за три изучаемых года при разных соотношениях собственного и заемного капиталов. Средняя процентная ставка за кредит неизменна в течении трех лет и составляет 22%. Расчет представлен в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Расчет коэффициента финансовой рентабельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 г | 2006 г | 2007 г |
| Сумма собственного капитала, тыс.руб. | 25399 | 26582 | 16491 |
| Заемный капитал, тыс.руб | 14054 | 11654 | 18253 |
| Общая сумма капитала, тыс.руб. | 39453 | 38236 | 34744 |
| Валовая прибыль без учета процентов за кредит, тыс.руб. | 11603 | 850 | -4415 |
| % за кредит | 22 | 22 | 22 |
| Сумма процента за кредит, тыс.руб | 3092 | 2564 | 4016 |
| Сумма прибыли с учетом процента за кредит, тыс.руб | 8511 | -1714 | -8431 |
| Экономическая рентабельность активов, % | 17,13 | 3,5 | -0,5 |
| Ставка налога на прибыль, % | 20 | 20 | 20 |
| Налог на прибыль, тыс.руб | 2321 | 170 | - |
| Сумма чистой прибыли, тыс.руб | 9282 | 680 | -4415 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 36,5 | 2,6 | -0,3 |
| Прирост рентабельности собственного капитала (ЭФЛ), % | -2,15 | -6,5 | -19,9 |

Экономическая рентабельность активов = валовая прибыль + сумма % за кредит/ сумма активов

Экономическая рентабельность (2005) = 

Экономическая рентабельность (2006) = 

Экономическая рентабельность (2007) = 

Эффект финансового левериджа:

ЭФЛ (2005) = (1-0,2)(17,13 – 22) %

ЭФЛ (2006) = (1 – 0,2)(3,5 – 22)%

ЭФЛ (2007) = (1 – 0,2)(-0,5 – 22)%

Расчет показал, что эффект финансового рычага отрицательный в каждом году и составляет: в 2005г -2,15, в 2006г -6,5%, в 2007г -19,9%. Такие значения получились за счет отрицательного значения дифференциала финансового левериджа. Отрицательный дифференциал сформировался вследствие того, что средняя процентная ставка по кредиту превышает экономическую рентабельность собственных активов.

Расчет эффекта финансового левериджа показал, что привлечение заемных средств дает отрицательный эффект, т.е. происходит снижение рентабельности собственного капитала.

Для получение положительного эффекта рычага (а, следовательно, и для увеличения рентабельности собственного капитала) предприятию необходимо увеличить рентабельность собственных активов за счет увеличения валовой прибыли либо использовать кредит с меньшей процентной ставкой.

# 3. Совершенствование политики краткосрочного финансирования предприятия

## 3.1 Использование банковских кредитов

Банковский кредит – основная форма кредита. Это означает, что именно банки чаще всего предоставляют свои ссуды субъектам, нуждающимся во временной финансовой помощи. Это денежная форма кредита, возникает при передаче денежных средств в долг на условиях срочности, возвратности, платности. Кругооборот средств позволяет мобилизовать временно высвобождающиеся денежные средства и одновременно их перераспределять в пользу тех, кто в них нуждается. Такую эмиссию берет на себя банк, так как свободные денежные средства оседают на счетах в банке, и банк располагает информацией о том, как эти ресурсы могут быть использованы.

Банковский кредит представляет собой движение ссудного капитала, представляемого банками взаймы за плату во временное пользование. Он выражает экономические отношения между кредиторами (банками) и субъектами кредитования (кредитополучателями), в качестве которых могут быть как юридические и физические лица.

Банковский кредит может действовать в национальных рамках и в форме международного кредита. Он предоставляется с заключением кредитного договора для каждого кредитополучателя индивидуально, чтобы степень риска кредитной сделки была минимальной. Кредитный договор - это юридический документ, регламентирующий взаимоотношения между банком и кредитополучателем при выдаче кредита, определяющий взаимные права и обязательства сторон.

Банковский кредит может быть прямым и косвенным. Прямые кредитные отношения (банк-кредитополучатель) являются преобладающими. Более ограниченно применяется косвенное банковское кредитование, т.е. предоставление ссуды заемщику через посредника, например, торговую организацию, ломбарды и др.

Внутри формы кредита выделяются виды кредита, которые формируются в зависимости от особенностей объекта, целевого направления кредита, его срока, обеспеченности возврата и других признаков. Так, например, с учетом сроков выдачи выделяют следующие виды ссуд: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные; с учетом их направления по отраслям хозяйства: кредитные вложения в промышленность, сельское хозяйство, торговлю, строительство и т.д.; по объектам различают ссуды в затраты, связанные с созданием и увеличением оборотных текущих и внеоборотных (долгосрочных) активов; потребительскими нуждами населения. В зависимости от формы предоставления бывают разовые ссуды и ссуды, выданные по кредитной линии. С точки зрения техники предоставления можно выделить кредиты консорциальные, вексельные, ломбардные, акцептные, наличные, безналичные, в виде кредитных карточек и др. По методам погашения ссуды бывают срочные, отсроченные, просроченные, долгосрочно погашенные[14].

Учет банковских кредитов

Если кредит использован на приобретение товаров и при этом товары оплачиваются до получения их в собственность, то проценты, начисленные до принятия товаров на учет, формируют их стоимость. Такой вывод следует из ПБУ 5/01 и ПБУ 15/01.

Товарно-материальные ценности, приобретенные для продажи, в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета и Инструкцией по его применению, утвержденными Приказом Минфина России от 31.10.2000 N 94н, учитываются на счете 41 "Товары".

В соответствии с п. п. 3 и 4 ПБУ 15/01 на дату получения денежных средств по кредитному договору организация отражает основную сумму долга в составе кредиторской задолженности. Уменьшение (погашение) кредиторской задолженности отражается при возврате организацией-заемщиком полученного от заимодавца кредита (п. 10 ПБУ 15/01).

Затраты, связанные с получением и использованием кредитов, в том числе проценты, причитающиеся к уплате кредиторам, признаются расходами того периода, в котором они произведены, за исключением их части, которая подлежит включению в стоимость инвестиционного актива, под которым понимается в том числе и объект основных средств (п. п. 11 и 12 ПБУ 15/01).

При этом согласно п. 13 ПБУ 15/01 объекты основных средств, приобретаемые непосредственно для перепродажи, учитываются как товары и к инвестиционным активам не относятся.

Задолженность по полученным займам и кредитам отражается с учетом причитающихся к уплате на конец отчетного периода процентов согласно условиям договоров (п. 17 ПБУ 15/01).

В случае неисполнения или неполного исполнения заимодавцем договора займа и (или) кредитного договора организация-заемщик приводит информацию о недополученных суммах в пояснительной записке к годовой бухгалтерской отчетности.

Согласно Плану счетов бухгалтерского учета и Инструкции по его применению для обобщения информации о состоянии краткосрочных (на срок не более 12 месяцев) кредитов, полученных организацией, предназначен счет 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам".

Суммы полученных организацией краткосрочных кредитов отражаются по кредиту счета 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам" в корреспонденции в данном случае с дебетом счета 51 "Расчетные счета".

Суммы погашенных кредитов отражаются по дебету счета 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам" в корреспонденции со счетами учета денежных средств (План счетов бухгалтерского учета и Инструкция по его применению).

Причитающиеся к уплате по полученным кредитам проценты отражаются по кредиту счета 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам" в корреспонденции с дебетом счета 91 "Прочие доходы и расходы", субсчет 91-2 "Прочие расходы". Начисленные суммы процентов учитываются обособленно. Обособленный учет процентов можно обеспечить путем открытия соответствующих субсчетов к счету 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам" (66-1 "Расчеты по основной сумме долга", 66-2 "Расчеты по начисленным процентам")[2].

Пример. Агентство недвижимости получило банковский кредит сроком на два месяца в сумме 600 000 руб. под 12% годовых для оплаты приобретенного нежилого помещения с целью его дальнейшей перепродажи. В соответствии с договором проценты начисляются банком ежемесячно, а их уплата производится единовременно вместе с погашением основной суммы долга. Стоимость приобретенного помещения составляет 600 000 руб., в том числе НДС - 91 525,42 руб. Получение кредита и оплата нежилого помещения произведены после получения организацией свидетельства о государственной регистрации права собственности на помещение. Кредитные средства возвращены в установленный срок.

Порядок отражения операций в бухгалтерском учете следующий:

Дт 41 Кт 60 - 508 474,58 руб. - принято к учету нежилое помещение, приобретенное для продажи;

Дт 19 Кт 60 - 91 525,42 руб. - отражена сумма НДС;

Дт 68 Кт 19 - 91 525,42 руб. - принята к вычету сумма НДС;

Дт 51 Кт 66-1 - 600 000 руб. - получен кредит банка на оплату приобретенного помещения;

Дт 60 Кт 51 - 600 000 руб. - произведена оплата за приобретенное помещение.

Ежемесячно в течение срока действия кредитного договора производятся записи по отражению начисленных процентов, а погашение долга и процентов производятся в период оплаты кредита и процентов по договору:

Дт 91-2 Кт 66-2 - 12 032,88 руб. - начислены проценты по полученному кредиту за время пользования кредитом (12% : (365 дн. x 100%) x 600 000 руб. x 61 дн.);

Дт 66-1 Кт 51 - 600 000 руб. - отражен возврат основной суммы долга по полученному кредиту;

Дт 66-2 Кт 51 - 12 032,88 руб. - отражена уплата процентов банку по полученному кредиту[2].

## 

## 3.2 Товарные (коммерческие) и вексельные кредиты

При нехватке оборотных средств предприятия, как правило, заключают договора займа или кредита. Кредитование бывает:

- банковское;

- коммерческое.

Под коммерческим понимается предоставление одним лицом (кредитором) свободных собственных денежных средств или иных вещей, определяемых родовыми признаками, на срок другому лицу (должнику). Коммерческое кредитование оформляется в виде договоров займа, товарного и коммерческого кредита.

Названные договора имеют одинаковую сущность, поэтому в Гражданском кодексе они объединены в одну главу (гл. 42 ГК РФ).

Коммерческий кредит может предоставить:

- продавец в виде отсрочки и рассрочки. В этом случае он кредитует покупателя на срок от даты передачи товара покупателю (выполнения работ, оказания услуг) до момента оплаты за товары (работы, услуги);

- покупатель в виде аванса и предоплаты. Если договор купли-продажи предусматривает предоплату товара, то она будет являться коммерческим кредитом, предоставленным покупателем поставщику от даты оплаты до момента поставки товара.

Сумма коммерческого кредита определяется исходя из стоимости товара, работ, услуг.

Для целей исчисления налога на прибыль коммерческие кредиты признаются долговыми обязательствами (ст. 269 НК РФ). Доходы и расходы в виде процентов по коммерческому кредиту относятся к внереализационным доходам (п. 6 ст. 250 НК РФ) и внереализационным расходам (пп. 2 п. 1 ст. 265 НК РФ) соответственно. При этом к процентам, включенным в состав внереализационных расходов, применяются ограничения, указанные в ст. 269 НК РФ[11].

Пример. 28 августа 2007 г. приобретен и оплачен товар на сумму 800 000 руб., НДС - 144 000 руб.

1 сентября 2007 г. выдан товарный кредит сроком на 2 месяца под 15% годовых.

Проценты начисляются ежемесячно и уплачиваются в денежной форме[9].

Таблица 3.1 – Бухгалтерский учет коммерческого кредита

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Операция | Дебет счета | Кредит счета | Сумма, руб. | Документальное оформление |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 сентября 2007 г. | | | | |
| Получен заем товаром | 41 | 66 | 800 000,00 | Договор займа, накладная, ТТН |
| Начислен НДС с суммы переданных товаров подоговору займа | 19 | 66 | 144 000,00 | Счет-фактура |
| Принят к вычету НДС (800 000 руб. x 18/118) | 68 | 19 | 122 033,9 | Счет-фактура, книга покупок |
| НДС, не принятый к вычету, отражен в составе прочих расходов (144 000 - 122 033,9 руб.) | 91/2 | 19 | 21 966,10 | Бухгалтерская справка-расчет |
| Отражено постоянное налоговое обязательство на сумму не принятого к вычету НДС (21 966,10 руб. x 24%) | 99 | 68 | 5 271,86 | Бухгалтерская справка-расчет |
| Перечислен НДС денежными средствами | 66 | 51 | 144 000,00 | Выписка банка по расчетному счету |
| Поступил НДС денежными средствами | 51 | 66 | 144 000,00 | Выписка банка по расчетному счету |
| 30 сентября 2007 г. | | | | |
| Начислены проценты подоговору товарного кредита ((800 000 + 144 000) руб. x 15% :365 x 30 дн.) | 91/2 | 66 | 11 638,36 | Договор займа, бухгалтерская справка-расчет |
| Перечислены проценты заимодавцу | 66 | 51 | 11 638,36 | Выписка банка по расчетному счету |
| 31 октября 2007 г. | | | | |
| Начислены проценты подоговору товарного кредита ((800 000 + 144 000) руб. x 15% :365 x 31 дн.) | 91/2 | 66 | 12 026,30 | Договор займа, бухгалтерская справка-расчет |
| Перечислены проценты заимодавцу | 66 | 51 | 12 026,30 | Выписка банка по расчетному счету |
| Приобретен товар у поставщика | 41 | 60 | 850 000,00 | Договор купли- продажи, накладная, ТТН |
| НДС со стоимости приобретенного товара | 19 | 60 | 153 000,00 | Счет-фактура |
| НДС принят к вычету | 68 | 19 | 153 000,00 | Счет-фактура |
| Возвращен заем товаром | 66 | 41 | 850 000,00 | Договор займа, накладная, ТТН |
| Списана разница в стоимости материалов,переданных по договору займа | 91/2 | 66 | 50 000,00 | Бухгалтерская справка-расчет |
| Отражено постоянное налоговое обязательство (50 000 руб. x 24%) | 99 | 68 | 12 000,00 | Бухгалтерская справка-расчет |
| Начислен НДС, отраженный в счете-фактуре | 91/2 | 68 | 144 000,00 | Счет-фактура |
| Перечислен НДС денежными средствами | 66 | 51 | 144 000,00 | Выписка банка по расчетному счету |
| Поступил НДС денежными средствами | 51 | 66 | 144 000,00 | Выписка банка по расчетному счету |

Учет займа, оформленного векселем

В целом вексельное кредитование - одна из распространенных банковских операций. В настоящий момент выделяют две формы вексельного кредитования - это кредитование в форме учета векселей и кредитование в форме специального ссудного счета под обеспечение векселей.

В основном используют вексельное кредитование в форме учета векселей. Данная форма кредитования очень удобна как для заемщика, так и для банка. При отсутствии свободных оборотных денежных средств для расчетов с контрагентами или при возникновении временного финансового затруднения компании могут обратиться в банк и получить кредит не денежными средствами, а, например, векселем. Использовать данный вексель можно по различным направлениям (для расчетов, заложить данный вексель, продать и т.д.). В данном случае не произойдет нарушения целевого использования кредита [7].

Кредиты, оформленные посредством векселей, могут иметь форму предъявительских и векселедательских.

Предъявительский кредит открывается для учета передаваемых клиентами банку векселей, то есть этот вид кредитования предполагает, что банк выкупает у клиента вексель третьего лица с дисконтом, а погашает в указанный срок у векселедателя по номиналу. Такие кредиты обычно выдаются крупным компаниям с большим пакетом векселей, предоставляющим коммерческий кредит своим покупателям и заказчикам.

Векселедательский кредит предоставляется клиентам, которые выдают своим поставщикам под этот кредит векселя в качестве оплаты. Векселедержатель предоставляет затем эти векселя в свой банк, который, в свою очередь, пересылает их в банк векселедателя для погашения за счет открытого на векселедателя кредита, то есть клиент получает кредит под свои собственные векселя.

Векселедательский кредит может иметь и другие формы. Например, банк предоставляет клиенту кредит, который исполняет путем выдачи в его пользу простого векселя. Векселедержатель может либо дождаться срока платежа по нему, либо продать его третьему лицу, либо использовать как средство расчетов со своими поставщиками. В первых двух случаях клиент получает за вексель деньги и пользуется ими.

Главное отличие между рассмотренными формами вексельного кредитования в том, что при предъявительском кредите заемщик является векселедержателем, а при векселедательском - векселедателем. Также при предъявительском кредите денежные средства получает непосредственно заемщик, а при векселедательском - векселедержатель. Из этого следует, что предъявительский кредит предоставляется в основном продавцам, а векселедательский - покупателям.

Еще одной услугой, предоставляемой банками, является выдача кредитов предприятиям, организациям, физическим лицам, в качестве обеспечения по которым банк принимает векселя. При выдаче такой ссуды банк не входит в число обязанных по векселю лиц.

Особенность этого вида кредитования выражается в том, что при залоге векселей банк не становится собственником векселя. Погашение кредита производится самим заемщиком, после чего ему возвращаются из залога векселя. По ссуде заемщик платит проценты в порядке, установленном за пользование ссудами в банке[15].

Пример. 1 октября 2007 г. получен заем в сумме 1 000 000 руб. под выданный простой вексель со сроком платежа "По предъявлении, но не ранее 25.12.2007". На вексельную сумму начисляются проценты по ставке 10% годовых с даты составления векселя. Вексель предъявлен к платежу 29 декабря 2007 г. и оплачен денежными средствами[9].

Таблица 3.2 – Бухгалтерский учет вексельного кредита

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Операция | Дебет счета | Кредит счета | Сумма, руб. | Документальное оформление |
| 1 октября 2007 г. | | | | |
| Получен заем | 51 | 66 | 1 000 000 | Акт приемки- передачи векселя, выписка банка по расчетному счету |
| 30 октября 2007 г. | | | | |
| Начислены проценты повекселю (1 000 000 руб. x 10% : 365 x 30 дн.) | 91/2 | 66 | 8 219 | Бухгалтерская справка-расчет |
| 31 ноября 2007 г. | | | | |
| Начислены проценты повекселю (1 000 000 руб. x 10% : 365 x 31 дн.) | 91/2 | 66 | 8 493 | Бухгалтерская справка-расчет |
| 29 декабря 2007 г. | | | | |
| Начислены проценты повекселю (1 000 000 руб. x 10% : 365 x 29 дн.) | 91/2 | 66 | 7 945 | Бухгалтерская справка-расчет |
| Погашен собственный вексель и проценты понему (1 000 000 + 8219 + 8493 + 7945) | 66 | 51 | 1 024 657 | Выписка банка по расчетному счету |

## 3.3 Оперативный лизинг – как одна из альтернативных форм краткосрочного финансирования

Лизинговый кредит - это отношения между юридически самостоятельными лицами по поводу передачи в лизинг основных средств производства или товаров в длительное пользование, а также по поводу финансирования, приобретения движимого и недвижимого арендуемого имущества. Лизинг рассматривается, с одной стороны, как альтернатива капиталовложения, а с другой - как альтернатива финансирования. Лизинг представляет собой форму имущественного (товарного) кредита и является одним из видов инвестирования в оборудование, недвижимость и прочие основные фонды.

Объектом лизинга может выступать любое движимое и недвижимое имущество, относящееся к основным фондам и являющееся предметом купли-продажи. Объекты лизинговой сделки не уничтожаются в производственном цикле. К объектам лизинга могут относиться программные средства и рабочие инструменты высокой стоимости, обеспечивающие функционирование переданных в лизинг основных фондов.

Субъектами лизинга выступают лизингодатель, лизингополучатель (пользователь), производитель.

Лизингодатель - юридическое лицо, передающее по договору лизинга объект лизинга. Он является собственником объекта лизинга.

Лизингополучатель - субъект хозяйствования, получающий объект лизинга во временное владение и пользование по договору лизинга.

В качестве производителя выступают предприятия, организации и другие субъекты хозяйствования, осуществляющие производство или реализацию товарно-материальных ценностей, так называемые поставщики объектов лизинга.

Лизингодатели, лизингополучатели, производители (поставщики) - это прямые субъекты лизинговой сделки. Косвенными участниками сделки могут быть банки, кредитующие лизингодателя и выступающие гарантами сделок, страховые компании, брокерские и другие посреднические фирмы[3].

Арендные платежи. Процентная составляющая

На протяжении срока финансовой аренды арендатор выплачивает арендные платежи, каждый из которых состоит из двух слагаемых: капитальной и процентной составляющих.

Капитальная составляющая - это взятый в займы капитал, или справедливая стоимость имущества.

Процентная составляющая - это проценты за пользование займом.

В международной практике учета начисление процентов по лизингу происходит на неравномерной основе. Чем больше непогашенная сумма долга, тем больше уплачиваемые за него проценты.

Методы расчета процентной составляющей

Для расчета процентной составляющей могут использоваться:

1) актуарный метод (основанный на процентной ставке);

2) кумулятивный метод.

При сравнительном расчете процентной составляющей актуарным и кумулятивным методами разница, как правило, является несущественной.

Актуарный метод

Основой актуарного метода расчета процентов являются непогашенная сумма основного долга и ставка внутренней доходности проекта. Ставка внутренней доходности проекта - это норма прибыли, которая дисконтирует чистую текущую стоимость обязательства до нуля. Арендатор начисляет расходы по процентам по аренде, погашает их и частично погашает основную сумму долга.

Если первый арендный платеж сделан после получения и начала использования актива, то необходимо:

1) определить непогашенную сумму долга;

2) определить процентную составляющую арендного платежа путем умножения непогашенной суммы долга на ставку внутренней доходности;

3) прибавить к непогашенной сумме долга процентную составляющую и вычесть арендный платеж в данном периоде, в результате чего определится новое значение непогашенной суммы долга на новый период.

Если условия договора предусматривают передачу актива после осуществления первого платежа, то необходимо:

1) определить непогашенную сумму долга;

2) вычесть из непогашенной суммы платежа арендный платеж за данный период;

3) определить процентную составляющую платежа путем умножения непогашенной суммы долга (за вычетом арендного платежа за данный период) на ставку внутренней доходности;

4) прибавить к непогашенной сумме долга (за вычетом арендного платежа за данный период) процентную составляющую, в результате чего определится новое значение непогашенной суммы долга на новый период.

Кумулятивный метод

Расчет процентной составляющей кумулятивным методом основан на вычислении коэффициентов, отражающих величину процентной составляющей в каждом арендном платеже.

1. Определяется количество арендных платежей, содержащих процентную составляющую.

В состав всех арендных платежей, выплачиваемых в конце периода, входит процентная составляющая. Если первый арендный платеж сделан после получения и начала использования актива, то процентная составляющая в этом платеже равна нулю.

2. Вычисляется сумма номеров арендных платежей по формуле:

S = N x (N + 1) / 2,

где S - сумма номеров арендных платежей,

N - количество арендных платежей (если первый платеж сделан после получения и начала использования актива, то количество платежей уменьшается на единицу).

3. Рассчитывается общая сумма процентной составляющей путем вычитания стоимости объекта лизинга из общей суммы договора.

4. Производится расчет процентной составляющей каждого платежа по формуле:

количество оставшихся платежей

на каждый период, имеющих

процентную составляющую общая сумма

------------------------------ x процентной составляющей.

общая сумма платежей (S)

Применение кумулятивного метода на практике возможно только в случае, когда все арендные платежи имеют одинаковое значение, что ограничивает его использование[8].

Примеры применения актуарного и кумулятивного методов

Пример 1. Расчет процентных платежей при выплате в конце периода.

Компания Н заключила договор финансовой аренды 1 января 2003 г. Условиями договора предусмотрено 20 проплат по 100 долл. в конце каждых шести месяцев. За объект аренды было уплачено 1200 долл. денежными средствами.

Процентная ставка, подразумеваемая в договоре аренды, составляет 5,5% за полгода.

Необходимо показать процентные платежи за первые три полугодовые периода по:

1) кумулятивному методу;

2) актуарному методу.

Кумулятивный метод.

1. Необходимо рассчитать общую сумму процентной составляющей во всей сумме арендных платежей.

Общая сумма арендных платежей равна: 20 x 100 долл. = 2000 долл.

Стоимость объекта аренды равна 1200 долл.

Следовательно, общая сумма процентной составляющей во всей сумме арендных платежей равна: 2000 долл. - 1200 долл. = 800 долл.

2. Так как договором предусмотрены проплаты в конце периода, то каждый платеж имеет процентную составляющую.

При расчете процентной составляющей в сумме арендного платежа за определенный период по кумулятивному методу необходимо рассчитывать пропорцию. В качестве числителя указывается количество оставшихся платежей на каждый период, в качестве знаменателя указывается сумма, полученная в результате отношения:

n (n + 1)

---------,

2

где n - количество арендных платежей.

Таблица 3.3 - Распределение процентных платежей с помощью кумулятивного метода

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Период | Вес | Пропорция | Общая сумма процентной составляющей | Процентная составляющая в арендном платеже данного периода, (3) \* (4) |
| 1 | 20 | 20/210 | 800 | 76 |
| 2 | 19 | 19/210 | 800 | 72 |
| 3 | 18 | 18/210 | 800 | 68 |
| 4 | 17 | 17/210 | 800 | 64 |
| … | … | … | … | … |
| 20 | 1 | 1/210 | 800 | 4 |

В нашем примере n = 20, следовательно,

20 (20 + 1)

----------- = 210.

2

3. Необходимо распределить процентные платежи, используя кумулятивный метод.

Актуарный метод.

Таблица 3.4 - Распределение процентных платежей с помощью актуарного метода

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Период** | **Задолженность на начало периода** | **Процентная ставка, %** | **Процентная составляющая в арендном платеже данного периода,**  **(2) \* (3)** | **Арендный платеж** | **Задолженность на конец периода, (2)+(4)-(5)** |
| **1** | **1200** | **5,5** | **66** | **100** | **1166** |
| **2** | **1166** | **5,5** | **64** | **100** | **1130** |
| **3** | **1130** | **5,5** | **62** | **100** | **1092** |
| **4** | **и т.д.** | **5,5** |  | **100** |  |

## 3.4 Факторинговые операции

Факторинговые операции как вид торгово-комиссионных операций возникли в XVI-XVII вв. Сначала это были операции специализированных торговых посредников, а затем - торговых банков. В процессе хозяйственной деятельности у предприятий может возникнуть потребность в немедленном превращении дебиторской задолженности в реальные деньги с помощью факторинга.

Факторинг - торгово-комиссионная операция, связанная с уступкой поставщиком другому лицу (фактору) подлежащих оплате плательщиком (покупателем) долговых требований (платежных документов за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги) и передачей фактору права получения платежа по ним.

В роли факторов могут выступать банки, небанковские кредитно-финансовые и другие организации. Для занятия факторинговой деятельностью фактор должен иметь соответствующее разрешение Национального банка, предоставляющее право осуществлять финансирование под уступку денежного требования (факторинг) в валюте факторинга.

По договору финансирования под уступку денежного требования (факторинга) одна сторона (фактор) обязуется другой стороне (кредитору) вступить в денежное обязательство между кредитором и должником на стороне кредитора путем выплаты кредитору суммы денежного обязательства должника с дисконтом.

Основным принципом факторинга является возмещение фактором поставщику части суммы платежа по долговым требованиям к плательщикам. Перечисление остальной суммы платежа за поставленные товары осуществляется фактором после поступления средств от плательщика. Однако может иметь место незамедлительное возмещение поставщику полной суммы долга (за вычетом комиссионного вознаграждения и процента за кредит).

Поставщик предварительно получает определенную сумму (меньше всей стоимости товара) непосредственно от обслуживающей его факторинговой фирмы в момент отгрузки товара покупателю (до оплаты его покупателем), а остальная часть суммы выплачивается в течение определенного, оговоренного в договоре, срока, после платежа факторинговой компании покупателем или независимо от поступления средств от покупателя. Таким образом, поставщик сразу получает значительную сумму за поставленную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги, а остальную часть - в строго оговоренные сроки. Неполная оплата счетов в момент приобретения служит для факторинговой фирмы гарантией от возможных убытков в связи с какими-либо обстоятельствами (например, недопоставкой продукции поставщиком, отказом дебитора от оплаты и др. [1].

В настоящее время в практике работы организаций встречаются два вида факторинга:

- регрессивный;

- безрегрессивный.

При регрессивном факторинге ответственность за погашение платежа остается на клиенте, поскольку при его применении агент, не получивший от должника оплаты по уступленному требованию, возвращает это требование клиенту. В свою очередь клиент возвращает агенту ранее полученную сумму. Кроме того, в любом случае клиент уплачивает агенту вознаграждение за предоставленные денежные средства.

Безрегрессивный факторинг характеризуется тем, что финансовый агент (фактор) полностью берет на себя все риски с погашением дебиторской задолженности.

Выделяют также открытый и закрытый виды факторинга.

В закрытом факторинге финансовый агент предоставляет клиенту денежные средства под имеющуюся у клиента дебиторскую задолженность.

Закрытый факторинг отличается тем, что клиент не сообщает о состоявшейся уступке требования должнику. То есть должник не знает о том, что его задолженность перед клиентом становится предметом договора факторинга. Никаких расчетов между агентом и должником в этом случае не производится. Клиент сам получает от должника деньги в оплату за товары, а затем возвращает агенту сумму финансирования и уплачивает ему вознаграждение за пользование денежными средствами. Но в случае непогашения долга контрагентом клиент самостоятельно принимает меры по его взысканию.

Открытый факторинг отличается от закрытого тем, что должник уведомляется об участии в сделке факторинговой компании (банка)[10].

Отражение в бухгалтерском учете операций факторинга зависит от вида договора:

- факторинг с регрессом;

- факторинг без регресса.

Факторинг с регрессом (когда ответственность за возврат платежа остается на клиенте) фактически предусматривает выплату клиенту финансирования на условиях срочности, платности и возвратности под обеспечение уступкой дебиторской задолженности.

В данном случае финансирование целесообразно отражать исходя из условий его предоставления на счете 66 "Учет расчетов по краткосрочным кредитам и займам".

Порядок учета данных операций дан в Инструкции по применению плана счетов.

Комментарии к счету 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам":

"На отдельном субсчете к счету 66 "Расчеты по краткосрочным кредитам и займам" учитываются расчеты с кредитными организациями по операции по учету (дисконта) векселей и иных долговых обязательств со сроком погашения не более 12 месяцев"[18].

Пример 1. ООО "Раскон" заключило договор факторинга с банком. ООО "Раскон" реализует продукцию на 649 000 руб., начисляет и уплачивает НДС в сумме 99 000 руб. Затем получает от банка финансирование под уступку требования оплаты за реализованные товары в сумме 590 000 руб. Вознаграждение банка составило 59 000 руб. (в том числе НДС - 9000 руб.).

В бухгалтерском учете ООО "Раскон" должны быть сделаны следующие записи.

Таблица 3.5 – Бухгалтерский учет факторинга

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| N п/п | Содержание операции | Д-т счета | К-т счета | Сумма | Первичный документ |
| 1 | Отгружены товары покупателю | 62 | 90 | 649 000 руб. | Товарная накладная |
| 2 | Начислен НДС со стоимости товаров | 90 | 68 | 99 000 руб. | Счет-фактура |
| 3 | Признана задолженностьбанка по договору факторинга | 76 | 66 | 590 000 руб. | Договор факторинга |
| 4 | Начислено вознаграждение банка по договору факторинга | 91 | 76 | 50 000 руб. | Договор факторинга, отчет банка |
| 5 | Принят к учету НДС по вознаграждению банка | 19 | 76 | 9 000 руб. | Счет-фактура |
| 6 | Получено от банка финансирование по договору факторинга за вычетом вознаграждения | 51 | 76 | 590 000 руб. | Договор факторинга, выписка банка |
| 7 | Принят к вычету НДС с суммы вознаграждениябанка | 68 | 19 | 9 000 руб. | Счет-фактура |
| 8 | Поступление денежных средств в оплату дебиторской задолженности | 51 | 62 | 649 000 руб. | Выписка из банка |

# ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

В данной работе были рассмотрены краткосрочные источники финансирования, формы привлечения краткосрочного заемного капитала, его виды и оценка.

Расчеты были произведены по экономическим показателям ООО «Приморский рис» на основе годовых отчетов. В данной курсовой работе можно увидеть состав и структуру и проследить динамику изменения товарной продукции, земельных угодий, основных производственных фондов. Здесь представлены показатели эффективности ОПФ, использования трудовых ресурсов и производительности труда. Была произведена оценка результатов финансово – хозяйственной деятельности за три года. Также, во 2 главе был произведен анализ актива и пассива баланса и сделан расчет эффекта финансового левериджа. На основе этих расчетов можно сделать вывод, что в 2007 году состояние предприятия ухудшилось, оно стало работать убыточно. Если в 2005 году показатель рентабельности собственного капитала составлял 17,1%, то в 2007 этот показатель отрицательный (-0,5%). Это говорит о том, что предприятие нерентабельно. А отрицательный показатель эффекта финансового левериджа свидетельствует о том, что привлечение заемных средств только ухудшает его финансовое состояние. Предприятию необходимо скорректировать соотношение собственных и заемных средств. Увеличить рентабельность собственного капитала.

Предприятию ООО «Приморский рис» следует обратиться к альтернативным источникам финансирования, которые представлены в главе 3 данной работы. Это лизинг, факторинг, вексельный кредит. Либо использовать банковский кредит с меньшей процентной ставкой.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Баринов В.А. Развитие организаций в конкурентной среде // Менеджмент в России и за рубежом, 2000. - № 6.

2. Беляева Н. Учет банковского кредита // Аудит и налогообложение, 2008. - № 3.

3. Бондарь Н.П. Эффективное управление фирмой: современная теория и практика. – Спб.: Бизнес – пресса, 1999. – 416 с.

4. Буряковский В.В. Финансы предприятий. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 145 с.

5. Гаврилова А.Н, Сысоева Е.Ф. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – М.:Кнорус, 2006. – 222 с.

6. Глухов В.В. Финансовый менеджмент. – Спб.: Лань, - 2002. – 187 с.

7. Давыдова А.В. Особенности правового регулирования банковских операций с векселями на территории РФ // Юридическая работа в кредитной организации, 2006. - № 4.

8. Другов М.Г. Операционная и финансовая аренда // МСФА и МСА в кредитной организации, 2007. - № 2.

9. Кисурина Л.Г. Кредиты и займы // Экономико-правовой бюллетень, 2008 - № 4.

10. Лоскутова М. Факторинговые услуги // Московский бухгалтер, 2008 - № 21.

11. Миронова Л.Д. Кредиты коммерческие и товарные // Налог на прибыль: учет доходов и расходов, 2008. - № 4.

12. Санин К.В. Бухгалтерский учет. – Спб, Министерство образования и науки, 2005. – 250 с.

13. Сергеев И.В. Экономика предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 159 с.

14. Семенцев А.С Деньги, кредит, банки. – Спб.: Питер, 2007. – 307 с.

15. Смолина Т.И. Использование векселей в качестве платежно-расчетного средства // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке, 2006. - № 6.

16. Скляренко В.К. Экономика предприятия. – М.: Инфа – М, 2003. – 109 с.

17. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов/ Под ред. Г.Б. Поляка – 2е издание, перераб и доп.- М.: Юнити- Дана, 2006. – 289 с.

18. Хабарова Л.П. Факторинг: учет, налоги, право // Бухгалтерский бюллетень, 2008 - № 6.

19. Финансы / Под ред. М.В. Романовского. – М.: Юрайт, 2001. – 487 с.