

### **Анализ заёмных средств ЗАО «Назаровское»**

*Детков Александр Александрович  
Сибирский федеральный университет  
студент*

*Бонченкова Виталина Александровна  
Сибирский федеральный университет  
студент*

*Гусева Светлана Юрьевна  
Сибирский федеральный университет  
студент*

*Жихалов Павел Сергеевич  
Сибирский федеральный университет  
студент*

#### **Аннотация**

Статья посвящена заёмным средствам предприятия. На примере ЗАО «Назаровское» проведён анализ заёмных средств, выявлен уровень эффективности их использования, а также оптимальное значение необходимого для предприятия уровня заёмных средств. По итогам анализа предложен комплекс мер по улучшению ситуации.

**Ключевые слова:** привлечённый капитал, рентабельность, эффективность

### **Analysis of borrowed funds of JSC «Nazarovskoye»**

*Detkov Aleksandr Aleksandrovich  
Siberian Federal University  
student*

*Bonchenkova Vitalina Aleksandrovna  
Siberian Federal University  
student*

*Guseva Svetlana Jur'evna  
Siberian Federal University  
student*

*Zhihalov Pavel Sergeevich  
Siberian Federal University  
student*

**Abstract**

The article is devoted to the borrowed funds of the enterprise. On the example of JSC «Nazar» the analysis of borrowed funds, the level of efficiency of their use, as well as the optimal value of the required level of borrowed funds for the enterprise. Following the analysis, a set of measures to improve the situation is proposed.

**Keywords:** capital raised, profitability, efficiency

ЗАО «Назаровское» — одно из крупнейших сельскохозяйственных предприятий страны (входит в 10). Является членом Национального Совета свиноводов России. Имеет статус племенного репродуктора по развитию свиней крупной белой породы и по разведению свиней породы ландрас и дюрок.

Основные направления деятельности: производство зерна, молока, мяса; переработка сельскохозяйственной продукции (производство муки, комбикормов, колбасных изделий, деликатесов и полуфабрикатов, молочных продуктов, твердых сыров, масла сливочного). Данные направления характеризуют полную цепочку производства молочно-мясной продукции от выращивания скота и обеспечения кормовой базы за счёт растениеводства до переработки и выпуска полуфабрикатов.

Важной составляющей бизнес-деятельности большинства организаций, в т. ч. и ЗАО «Назаровское» является управление заёмным капиталом. Привлекаемый заёмный капитал может способствовать как улучшению эффективности работы предприятия в части наращивания объёмов производства, так и ухудшению в случае его неэффективного использования. Поэтому требуется заранее оценить эффективность использования заёмных средств и сделать выводы о необходимости его привлечения/сокращения

Исходя из методик анализа заёмных средств современных деятелей в области экономик, таких как Савицкая, Абдукаримовы, Когденко можно сформировать следующую план схему проведения анализа заёмных средств [1, 2, 3].

1. Анализ абсолютных показателей заёмного капитала.
  - 1.1. Анализ динамики заёмного капитала
  - 1.2. Анализ соотношения заёмного капитала с суммарными активами организации и с собственным капиталом.
    - 1.2.1. Темп роста суммы задолженности с ростом оборотных активов.
    - 1.2.2. Темп роста задолженности поставщикам и подрядчикам с изменением объема производства и реализации продукции.
    - 1.2.3. Темп роста кредиторской задолженности с изменением суммы остатков денежных средств.
    - 1.2.4. Темп роста заёмных средств с изменением собственных.
2. Анализ относительных показателей заёмного капитала.
  - 2.1. Коэффициент концентрации привлеченного капитала.
  - 2.2. Коэффициентом привлечения средств в оборотные активы.
  - 2.3. Коэффициентом участия привлеченных средств в покрытие товарно-материальных запасов.

- 2.4. Коэффициентом покрытия процентов
3. Оценка эффективности использования заёмного капитала
- 3.1. Финансовый рычаг
- 3.2. Оптимальное соотношение заёмного и собственного капитала

В соответствии с приведённой выше план схемой, анализ заёмных средств ЗАО «Назаровское» необходимо начать с анализа абсолютных показателей его заёмного капитала, а именно с анализа их динамики и структуры. Динамика заёмных средств представлена в таблице 1.

Таблица 1 - Горизонтальный анализ заёмных средств ЗАО «Назаровское» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	Темп роста (прироста) по отношению к 2014 г.	
	Сумма	Сумма	Сумма	2015 г.	2016 г.
ПРИВЛЕЧЕННЫЙ КАПИТАЛ	433065	961418	878017	222 (↑ на 122)	202,74 (↑ на 102,74)
Краткосрочные заёмные средства	203175	670221	617084	329,87 (↑ на 229,87)	303,72 (↑ на 203,72)
Кредиторская задолженность	212296	289987	259915	136,6 (↑ на 36,6)	122,43 (↑ на 22,43)
Доходы будущих периодов	136	136	-	100 (0)	0 (↓ на 100)
Прочие краткосрочные обязательства	17458	1074	1018	6,15 (↓ на 93,85)	5,83 (↓ на 94,17)

На предприятии ЗАО «Назаровское» привлеченной капитал представлен краткосрочными обязательствами, которые к концу отчетного периода увеличились на 102,7% и составили 878 млн. руб.

Данное изменение в большей степени произошло за счёт увеличения краткосрочных заёмных средств почти в 3 раза (до 617 млн. руб. в 2016 г.), и в меньшей степени за счёт увеличения кредиторской задолженности на 22,4% (до 256 млн. в 2016 г.). Однако в отношении к 2015 году, анализируемое предприятие сократило сумму краткосрочных заёмных средств на 20% к концу 2016 года. При этом в 2015 году были выплачены прочие обязательства, о чём свидетельствует их сокращение на 94%.

В целом, такая динамика роста к 2016 году в отношении 2014 года привлеченного капитала, в том числе значительный рост краткосрочных заёмных средств свидетельствует об увеличении финансовой зависимости предприятия ЗАО «Назаровское».

В таблице 2 представлен структурный анализ заёмных средств ЗАО «Назаровское» за 2014-2016 гг.

Таблица 2 - Вертикальный анализ заёмных средств ЗАО «Назаровское» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.		На 31 декабря 2015 г.		На 31 декабря 2016 г.		Отклонение, %		
	Сумма	% к итогу	Сумма	% к итогу	Сумма	% к итогу	2015 от 2014	2016 от 2015	2016 от 2014
Привлеченный капитал	433065	100	961418	100	878017	100	-	-	-
Краткосрочные заёмные средства	203175	46,92	670221	69,71	617084	70,28	22,80	0,57	23,37
Кредиторская задолженность	212296	49,02	289987	30,16	259915	29,6	-18,86	-0,56	-19,42
Доходы будущих периодов	136	0,03	136	0,01	-	0	-0,02	-0,01	-0,03
Прочие краткосрочные обязательства	17458	4,03	1074	0,11	1018	0,12	-3,92	0,004	-3,92

Основную долю в структуре привлеченного капитала ЗАО «Назаровское» к концу 2016 года занимают краткосрочные кредиты и займы (70,3%). При этом на конец 2014 года в структуре превалировала доля кредиторской задолженности (49%), но к концу 2016 она снизилась на 19,4%.

Такая динамика свидетельствует об увеличении дорогих денег (краткосрочных кредитов и займов), поступающих в оборот предприятия ЗАО «Назаровское». Данная ситуация опасна для предприятия увеличением выплачиваемых процентов и ростом себестоимости выпускаемой продукции.

Анализ соотношений динамики заёмного капитала с ростом активов и собственного капитала, представленный в таблице 3 охарактеризует их влияние/участие в деятельности организации.

Таблица 3 - Абсолютные показатели анализа заёмных средств ЗАО «Назаровское» 2014-2016 гг.

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г., т. р.	На 31 декабря 2015 г., т. р.	На 31 декабря 2016 г., т. р.	Темп роста (прироста) по отношению к 2014 г., %	
				2015 г.	2016 г.
<b>Абсолютные показатели заёмного капитала</b>					
Заёмный капитал	433065	961418	878017	222 (↑ на 122)	202,7 (↑ на 102,7)
Краткосрочные обязательства	433065	961418	878017	222 (↑ на 122)	202,7 (↑ на 102,7)
Краткосрочные заёмные средства	203175	670221	617084	329,87 (↑ на 229,87)	303,7 (↑ на 203,7)
Кредиторская задолженность	212296	289987	259915	136,6 (↑ на 36,6)	122,43 (↑ на 22,43)
<b>Прочие показатели для сравнения</b>					
Оборотные активы	3958844	5093213	5428098	128,65 (↑ на 28,65)	137,11 (↑ на 37,11)
Запасы	1955499	2241881	2597801	114,64 (↑ на 14,64)	132,85 (↑ на 32,85)
Денежные средства	41365	32811	44924	79,32 (↓ на 21,68)	108,6 (↑ на 8,6)
Собственный капитал	7252835	8301598	9012051	114,46 (↑ на 14,46)	124,26 (↑ на 24,26)

Аналитические данные свидетельствует об увеличении финансовой зависимости предприятия ЗАО «Назаровское» за анализируемый период. Такая ситуация возникла из-за увеличения заёмного капитала на 122% (на 528353 тыс. руб.) в 2015 году. При этом прирост оборотных средств составил всего 28,65%. К 2016 году предприятия погасила часть краткосрочных обязательств, однако в отношении 2014 года, заёмный капитал предприятия увеличился на 102,7 процента, что превышает прирост оборотных активов на 66,6%. Также на анализируемом предприятии наблюдается недостаток остатка денежных средств для выплаты кредиторской задолженности, при этом темп роста кредиторской задолженности (122% к 2016 году по отношению к 2014 г.) превышает темп роста остатка денежных средств (108,6% к 2016 году по отношению к 2014 г.) на 13,4%.

Такая динамика свидетельствует о снижении уровня ликвидности предприятия. Однако наличие в структуре пассива ЗАО «Назаровское» 91% собственных средств, что примерно в 9 раз превышает заёмные, снижает влияние отрицательной динамики рассмотренных показателей на ликвидность и финансовую устойчивость ЗАО «Назаровское».

Для подтверждения сделанных выше выводов, необходимо проанализировать относительные показатели. В таблице 4 представлена динамика относительных показателей заёмных средств ЗАО «Назаровское».

Таблица 4 - Относительные показатели анализа заёмных средств ЗАО «Назаровское» 2014-2016 гг.

Показатель	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	Оптимум	Характеристика (2016 г.)
Коэффициент концентрации привлеченного капитала.	0,06	0,10	0,09	>0,4-0,5	Лучше на 0,31
Коэффициентом привлечения средств в оборотные активы.	0,11	0,19	0,16	>0,4	Лучше на 0,24
Коэффициентом участия привлеченных средств в покрытие товарно-материальных запасов.	0,22	0,43	0,34	>0,5	Лучше на 0,16
Коэффициентом покрытия процентов	19,82	14,95	9,93	>1	Лучше на 8,93

За анализируемый период наблюдается отрицательная динамика относительных показателей заёмных средств ЗАО «Назаровское», однако значения всех показателей лучше пороговых значений.

Увеличение коэффициента концентрации привлеченного капитала на 0,03 единицы к концу 2016 года. по отношению к 2014 г. приводит к увеличению риска не возврата предоставленных кредитов анализируемого предприятия.

Увеличение коэффициента привлечения средств в оборотные активы и коэффициента участия привлеченных средств в покрытие товарно-материальных запасов на 0,05 и 0,12 единиц соответственно к концу 2016 года. по отношению к 2014 г. характеризует снижение кредитоспособности предприятия ЗАО «Назаровское».

Коэффициент покрытия процентов показывает, что предприятие способно выплачивать проценты по кредитам. Однако снижение данного коэффициента более, чем в 2 раза является негативной тенденцией.

Резкое увеличение заёмного капитала ЗАО «Назаровское» в 2015 году в совокупности с ухудшением оборачиваемости активов привели к снижению его ликвидности и кредитоспособности анализируемого предприятия. При сохранении данной тенденции предприятие ЗАО «Назаровское» продержится в зоне абсолютной финансовой устойчивости не более 3-5 лет. Для предотвращения такого риска необходимо руководству скорректировать политику в области эффективного управления активами.

Оценка эффективности использования заёмных средств поможет определить необходимость их дальнейшего привлечения или покрытия. Результаты расчёта показателей эффективности использования заёмных средств предприятием ЗАО «Назаровское» представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Оценка эффективности использования заёмных средств ЗАО «Назаровское» 2014-2016 гг.

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	Отклонение		
				2015 от 2014	2016 от 2015	2016 от 2014
Рентабельность активов, %	11,47	12,66	7,64	1,20	-5,03	-3,83
Средняя расчетная процентная ставка за пользование кредитом, %	7,28	7,45	8,68	0,17	1,23	1,40
дифференциация финансового рычага, %	4,19	5,21	-1,04	1,02	-6,25	-5,23
плечо финансового рычага, %	6,59	8,97	10,62	2,38	1,66	4,04
Эффект финансового рычага, %	0,22	0,37	-0,09	0,15	-0,46	-0,31
ЭФР скорректированный на инфляцию, %	1,01	1,59	0,52	0,58	-1,07	-0,48
Изменение собственного капитала за счет ЭФР, тыс. руб.	14976,7	29088,54	-7651,87	14111,9	-36740,41	-22628,5
Изменение собственного капитала за счет скорректированного ЭФР, тыс. руб.	68370	123780,54	45283,6	55410,6	-78496,96	-23086,4

Аналитические данные свидетельствуют, что предприятия ЗАО «Назаровское» на конец отчётного периода при условии сохранения или увеличения уровня инфляции имеет возможность привлекать заёмные средства с целью увеличения рентабельности собственного капитала.

Однако намечена тенденция к снижению данного показателя в связи со снижением рентабельности активов на 3,8% к концу 2016 года.

Так как анализируемое предприятие в 2015 году увеличило сумму краткосрочных кредитов и займов более чем в 2 раза, увеличив долю привлечённого капитала в структуре баланса, кредиторы в совокупности увеличили процентную ставку на 1,4% из-за увеличения риска, что в совокупности со снижением рентабельности активов привело к появлению отрицательного дифференциала финансового рычага (-1,04%). Эффект

финансового рычага скорректированный на инфляцию остаётся положительным, однако тенденция к снижению уровня инфляции не даёт гарантии сохранения положительного уровня ЭФР. Исходя из этого, анализируемое предприятие не эффективно распорядилось заёмными средствами в течение 2016 года, в отличие от 2014-2015 гг.

Таким образом предприятию ЗАО «Назаровское» необходимо сокращать краткосрочные обязательства с целью повышения рентабельности собственного капитала.

Расчёт необходимого уровня краткосрочных обязательств на предприятии ЗАО «Назаровское» возможен с использованием метода варьирования доли заёмных средств в структуре пассива для оптимизации структуры баланса по критерию максимизации рентабельности собственного капитала. При реализации этого метода из-за невозможности расчёта процентной ставки в каждом конкретном случае, применяется следующее важное условие.

Ставка процент изменяется с изменением доли заёмных средств в структуре пассива. Это связано с тем, что ставка увеличена на риск предоставления заёмных средств. Изменение доли заёмных средств в структуре пассива влияет на финансовую устойчивость предприятия, что изменяет риск предоставления ему средств. Статистические данные показывают, что в среднем, при росте на 1% заёмных средств в структуре пассива, средняя процентная ставка по кредитам и займам предприятия ЗАО «Назаровское» увеличивается на 0,4%.

Результат расчёта представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Определение оптимального уровня заёмных средств предприятия ЗАО «Назаровское» в 2016 году.

Показатель	Доля заёмного капитала			
	0,03	0,04	0,05	0,06
Собственный капитал, тыс. руб.	8741689,5	8651569	8561448	8471328
Заемный капитал, тыс. руб.	270361,5	360482	450602,6	540723,1
Общая сумма капитала, тыс. руб.	9012051	9012051	9012051	9012051
Плечо финансового рычага	0,031	0,042	0,053	0,064
Рентабельность активов, %	8,05	8,05	8,05	8,05
Ставка процента за кредит, %	6,31	6,71	7,11	7,52
Сумма брутто-прибыли, тыс. руб.	725431,4	725431,4	725431,4	725431,4
Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	17058,19	24195,97	32059,61	40649,11
Прибыль после выплаты процентов, тыс. руб.	708373,21	701235,4	693371,8	684782,3
Ставка налога на прибыль, %	0,2	0,2	0,2	0,2
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	141674,64	140247,1	138674,4	136956,5
Чистая прибыль, тыс. руб.	566698,57	560988,3	554697,4	547825,8
Рентабельность собственного капитала, %	6,483	<b>6,484</b>	6,479	6,467

Оптимальная доля заёмных средств в структуре пассива бухгалтерского баланса ЗАО «Назаровское» составляет 4% по критерию максимизации рентабельности собственного капитала. С этой целью,

предприятию необходимо снизить краткосрочные обязательства на 517534,96 тыс. руб. (до 360482,04 тыс. руб.). В этом случае собственный капитал предприятия принесёт максимальную прибыль.

В целом, предприятие ЗАО «Назаровское» имеет отличный потенциал к развитию, выражающийся в наличии абсолютной финансовой устойчивости и хорошей ликвидности активов, который не реализуется полностью вероятно в связи с внутренними проблемами эффективного управления. Так, одним из неэффективных элементов деятельности предприятия ЗАО «Назаровское» является неэффективное использование заёмных средств.

В данной ситуации руководству предприятия ЗАО «Назаровское» может быть целесообразным осуществить следующий комплекс мер.

1. Совершенствование человеческого капитала, за счёт проведение реструктуризации управленческих кадров, в том числе выявление не способных выполнять свои функции эффективно, повышение квалификации, привлечение высококвалифицированных специалистов. В случае необходимости - создание привлекательных условий труда.

2. Выявление причин снижения оборачиваемости активов, минимизация их влияния на деятельность предприятия. Одной из причин снижения оборачиваемости является увеличение дебиторской задолженности. Чтобы сократить уровень отвлечения средств из оборота руководству ЗАО «Назаровское» необходимо проанализировать дебиторскую задолженность по срокам, и разработать методы её возврата (сокращения). Например, ЗАО «Назаровское» может предложить дебиторам, выплатить лишь часть их задолженности. Таким образом предприятие сможет вернуть часть отвлеченных средств и пустить их в оборот.

3. Ежемесячный мониторинг показателей эффективности использования заёмных средств, и корректировка их величины.

Следуя этим рекомендациям предприятию ЗАО «Назаровское» сможет повысить оборачиваемость активов, что послужит предпосылкой возможности привлекать дополнительные заёмные средства для увеличения рентабельности собственного капитала и финансовых показателей анализируемого предприятия в целом.

### **Библиографический список**

1. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.А. Савицкая. Москва: Инфра-М, 2009. 536 с.
2. Экономический анализ: Учеб. пособие. / Когденко В.Г. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. 392 с.
3. Абдукаримов, И.Т., Абдукаримова Л.Г. Анализ состояния и использования заемного (привлеченного) капитала на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности // Социально-экономические явления и процессы. 2013. №4 (050). С.14
4. Бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятий. URL: <https://e-ecolog.ru/buh>