



ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала
С.О. Макарова»
(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)

Факультет _____ Экономике и финансов
Кафедра _____ Экономике водного транспорта
Направление _____
подготовки _____ 38.03.01 «Экономика»
Профиль _____ «Экономика предприятий и организаций»

«К ЗАЩИТЕ ДОПУЩЕНА»
Заведующий кафедрой

(подпись)

д.э.н., проф. Пантина Т.А.
(ФИО)

« ___ » _____ 2022 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ
РАБОТА

Обучающегося: _____ Ерохиной Вероники Игоревны

Вид работы: _____ Выпускная квалификационная работа бакалавра

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

На тему: _____ «Совершенствование политики кредитования
предприятия

(на примере ООО «ЛеМаЗ»)

Руководитель _____
работы: _____ Доцент ВФ ФГБОУ ВО «ГУМРФ им. адм. С.О.Макарова»
(должность, подпись, фамилия, инициалы)

Занин Александр Николаевич

Консультант _____
(должность, подпись, фамилия, инициалы)

Обручающийся _____
Ерохина В.И.
(подпись, фамилия, инициалы)

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ 2022 г.

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала
С.О. Макарова»
(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)

Факультет _____ Экономике и финансов
Кафедра _____ Экономике водного транспорта
Направление _____
подготовки _____ 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика предприятий и организаций»

«УТВЕРЖДАЮ»
Заведующий кафедрой
_____ д.э.н., проф. Пантина Т.А.
(подпись)
« _____ » _____ 2022 г.

Задание
на выпускную квалификационную работу
бакалавра

Обучающемуся _____ Ерохиной Веронике Игоревне
(фамилия, имя, отчество)

Тема: _____ «Совершенствование политики кредитования предприятия
(на примере ООО «ЛеМаЗ»)

Утверждена приказом ректора Университета от « ___ » _____ 20__ г. № _____

Срок сдачи законченной работы (проекта) « _____ » _____ 20__ г.

Исходные данные к работе _____ Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых
результатах, нормативные документы, данные бухгалтерского учета исследуемого
предприятия.

Перечень вопросов, подлежащих исследованию (краткое содержание работы):

- Введение. Актуальность темы, цели и задачи выпускной квалификационной работы,
объект исследования, теоретическая и практическая базы исследования.

- Глава 1. _____ Теоретические основы кредитования предприятия
(наименование главы)

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

- Глава 2. _____ Анализ финансового состояния и кредитной нагрузки
(наименование главы)

предприятия ООО «ЛеМаЗ»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

- Глава 3. Разработка рекомендаций по совершенствованию политики кредитования

(наименование главы)

ООО «ЛеМаЗ»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

- Заключение. Выводы по работе в целом. Оценка степени решения поставленных Практические рекомендации.

Перечень материалов, представленных к защите (пояснительная записка, наименование схем, диаграмм и т.д.): Пояснительная записка и электронная презентация.

—

—

—

—

—

Консультанты по выпускной квалификационной работы с указанием относящихся

1

—

(должность, фамилия, имя, отчество, глава № ____)

2

(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 2)

3

—

(должность, фамилия, имя, отчество, глава № ____)

Дата выдачи задания « ____ » _____ 20 ____ г.

доцент, к.э.н. Занин Александр Николаевич

(должность, ученая степень, ученое звание, фамилия, имя, отчество)

(подпись)

Ерохина Вероника Игоревна

(подпись)

Содержание

Введение	4
1. Теоретические основы кредитования предприятия	7
1.1 Определение потребности предприятия в кредитных ресурсах	7
1.2 Оценка кредитной нагрузки предприятия	12
1.3 Роль кредитования в деятельности предприятия	18
2. Анализ финансового состояния и кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ»	25
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ЛеМаЗ»	25
2.2 Анализ финансового состояния ООО «ЛеМаЗ»	32
2.3 Анализ кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ»	38
3. Разработка рекомендаций по совершенствованию политики кредитования ООО «ЛеМаЗ»	47
3.1 Определение оптимальной кредитной нагрузки для ООО «ЛеМаЗ»	47
3.2 Рекомендации по совершенствованию политики кредитования ООО «ЛеМаЗ»	56
Заключение	65
Список использованных источников	68
Приложения	72

Введение

Практически для любого предприятия заемный капитал является наиболее распространенным в настоящее время источником финансирования операционной и инвестиционной деятельности. И каждый раз, чтобы привлечь инвестора или получить банковский кредит, финансовым менеджерам современного предприятия приходится доказывать, что оно справится с увеличивающейся кредитной нагрузкой и в состоянии вовремя расплатиться по всем своим долговым обязательствам.

С одной стороны заемный капитал для любого предприятия означает возможность более интенсивного развития, а зачастую и самого существования. Но, с другой стороны, любые кредиты для предприятия являются источником:

- дополнительных финансовых рисков (потери ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости);
- дополнительных затрат на проценты по кредитованию;
- усложнения процесса их привлечения в случае низкого кредитного рейтинга.

В соответствии с этим, перед каждым предприятием встает вопрос об определении допустимой величины кредитной нагрузки, при которой обеспечивается нормальная финансовая устойчивость, иначе говоря, – об уровне кредитной емкости предприятия, представляющей собой допустимую величину долговых обязательств, которую предприятие способно погашать, не нарушая свое нормальное функционирование. Разумные объемы привлечения заемных средств способствуют устойчивому развитию предприятия и увеличению его стоимости, а чрезмерные объемы – могут ухудшить его финансовое состояние и привести к значительному росту финансового риска, т.е. банкротству.

Предприятия не должны отказываться от внешних источников финансирования, поскольку это может служить причиной неоправданного ограни-

чения темпов его развития. Если при осуществлении инвестиционной деятельности предприятия не обеспечивается минимально необходимое наращивание, вытекающее из стоимости его капитала, то возникает финансовый риск того, что оно может оказаться экономически нежизнеспособным.

Среди российских и зарубежных ученых, которые занимаются изучением проблем совершенствования политики кредитования, можно выделить таких ученых как: И.А.Бланк, Э Гилла, А. Дамодаран, М. Дженсен, И.В. Ивашковская, г. г. Коробов, В. В. Ковалев, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, Т.В.Теплова и др.

Проблема кредитования или управления кредитной нагрузкой предприятия особенно актуальна в условиях экономических кризисов, поскольку она связана с опасностью возникновения непредвиденных финансовых рисков. Именно поэтому для каждого предприятия важно определять допустимый уровень кредитной нагрузки, чтобы не превышать его предел, и не увеличивать вероятность возникновения рисков.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выбрано промышленное предприятие ООО «ЛеМаЗ», которое осуществляет производство насосов для перекачивания нефти и нефтепродуктов.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в анализе политики кредитования промышленного предприятия и разработке рекомендаций по ее совершенствованию.

В соответствии с поставленной в работе целью были решены следующие задачи:

1. Исследовать теоретические основы кредитования предприятия, раскрыть его экономическую сущность и выявить факторы ограничения кредитной нагрузки предприятия.
2. Провести анализ финансового состояния и кредитной нагрузки исследуемого предприятия ООО «ЛеМаЗ».
3. Разработать рекомендации по совершенствованию политики кредитования предприятия ООО «ЛеМаЗ».

Теоретической и методологической основой выпускной квалификационной работы являются научные труды зарубежных и отечественных ученых по актуальным проблемам кредитования предприятия. В процессе исследования использовались экономико-математические и статистические методы анализа, системный подход, методы сравнений и научного обобщения, экономико-статистический анализ, применялись следующие научные подходы: системный, структурный, функциональный, интегральный.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав основной части и заключения. Общий объем работы составляет 64 страницы печатного текста, включая 14 таблиц, 21 рисунок и содержит 2 приложения.

1. Теоретические основы кредитования предприятия

1.1 Роль кредитования в деятельности предприятия

Современное предприятие в своей деятельности может использовать не только собственные, но и заемные средства, поэтому для него важно правильно определить необходимую величину заемного капитала с учетом уровня допустимой кредитной нагрузки предприятия и его способности генерировать прибыль.

Определение допустимого уровня заемного капитала в структуре капитала предприятия осуществляется путем оценки его кредитоспособности и заемного или кредитного потенциала. Кредитоспособность предприятия формируется в результате всей его деятельности и показывает, насколько правильно оно управляет источниками финансирования, рационально сочетает использование собственных и заемных средств, целенаправленно строит взаимоотношения с партнерами, кредиторами, бюджетом, акционерами и др.

Некоторые авторы считают, что кредитоспособность и заемный потенциал предприятия это одно и то же, в то время как другие эксперты считают, что между этими понятиями существует разница [14, с. 198].

Понятие «заемный потенциал предприятия» (debt capacity), которое широко используется в международной практике, в отечественной экономической литературе и практике используется очень редко.

Кредитоспособность предприятия в большинстве литературных источников определяют как оценку способности или возможности для погашения ссудной задолженности предприятия, или как способность хозяйствующих субъектов своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим обязательствам [17, с. 312]. В отличие от этого долговой потенциал предприятия определяют как максимально возможную величину долгового финансирования, предусматривающего постоянные платежи, которые предприятие в состоянии обслужить [8, с. 193]. Заемный потенциал предприятия иначе назы-

вают потенциалом предприятия по обслуживанию его долговых обязательств [23, с. 149], кредитным или долговым потенциалом [21, с. 187].

В частности, в работах Лукаевич И.Я. долговой или заемный потенциал определяется как величина долга, которую предприятие способно обслуживать без ущерба для эффективного осуществления своей хозяйственной деятельности [26, с. 317].

В финансовом словаре заемный потенциал определяется, как способность предприятия заимствовать средства. Оно может занимать лишь до того уровня, после которого больше не увеличивается стоимость предприятия.

Если предприятие имеет значительный долговой или заемный потенциал, то оно может постоянно расширять масштаб своих инвестиционных операций и при необходимости корректировать график своих капиталовложений, поскольку повышение уровня финансового рычага не представляет для предприятия особого риска. То есть долговой потенциал предприятия характеризует предел увеличения долговой нагрузки без риска снизить его кредитное качество.

Поскольку внутренние источники увеличения собственного капитала предприятия весьма ограничены, большинство предприятий для осуществления инвестиционной деятельности (капитальных вложений) постоянно привлекают заемные средства. Однако при этом, перегруженная заемными (привлеченными) средствами структура капитала предприятия влечет за собой повышение степени финансового риска, и возникновению конфликтов во взаимоотношениях с кредиторами.

Разумные объемы привлечения заемных средств способствуют устойчивому развитию предприятия и увеличению его стоимости, а чрезмерные объемы – могут ухудшить его финансовое состояние и привести к значительному росту финансового риска, т.е. банкротству.

В соответствии с этим, перед каждым предприятием встает вопрос об определении допустимой величины заемных средств (долга), при которой обеспечивается нормальная финансовая устойчивость, иначе говоря, – об

уровне долгового или заемного потенциала. Отсюда следует, что заемный потенциал представляет собой допустимую сумму долга или ту величину долговых обязательств, которую предприятие способно погашать, не нарушая свое нормальное функционирование.

Понятно, что возможности любого предприятия по объему привлечения заемного капитала ограничены, но они могут существенно различаться для разных предприятий. Вместе с этим, заемный или долговой потенциал предприятия не является статичной величиной, – он претерпевает постоянные изменения под воздействием множества факторов.

К числу факторов, которые оказывают непосредственное влияние на уровень долгового потенциала предприятия, эксперты относят [29, с. 158]:

- величину имеющегося у предприятия долга;
- уровень платежей в погашение долга;
- сумму и стабильность получения прибыли.

Эксперты считают эти факторы определяющими или ключевыми для уровня долгового потенциала предприятия, и именуют факторами первого порядка.

Помимо них, существует множество внешних и внутренних факторов второго порядка, обуславливающих уровень долгового потенциала предприятия.

К этим факторам второго порядка долгового потенциала предприятия относят следующее [29, с. 162]:

- а) инвестиционную стратегию предприятия, направленную на его развитие путем реализации эффективных проектов;
- б) профессионализм и компетентность менеджмента предприятия, обеспечивающего обоснование и принятие эффективных управленческих решений
- в) достаточность и высокая квалификация трудового персонала предприятия, обеспечивающего осуществление эффективной операционной деятельности;

- в) специфику производства, позволяющую развиваться за счет применения инновационных технологий и изготавливать продукцию, с более качественными характеристиками или в более масштабных объемах;
- г) рыночная конкуренция в данный период времени и другие.

Факторы долгового или заемного потенциала предприятия иллюстрирует рисунок 1.1.

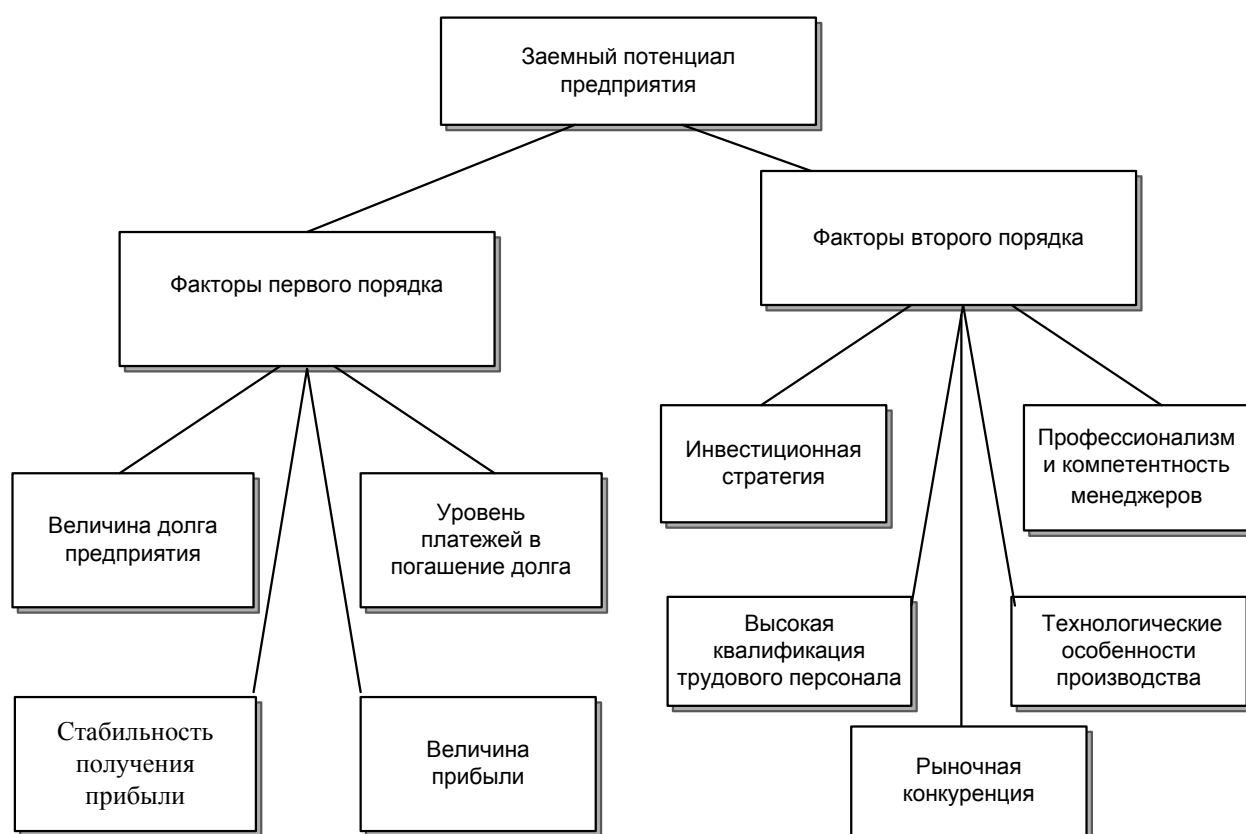


Рисунок 1.1 – Факторы заемного потенциала предприятия

Одним из важнейших факторов эксперты справедливо считают величину имеющихся у предприятия задолженностей, который характеризует текущий (уже существующий) уровень задолженности предприятия и уровень его платежей в погашение долга (процентных и по «телу кредита»), поскольку именно этот фактор определяет уровень финансового риска [24, с.139]. Уровень финансового риска, возникающий при использовании предприятием заемного капитала, обусловлен вероятным недостатком операционной прибыли для погашения процентов по полученным займам. Это может происхо-

дить при возникновении неблагоприятных условий, которые приводят к снижению деловой активности предприятия, объема продаж и соответствующему сокращению финансового результата.

Таким образом, величина и стабильность операционной прибыли оказывает самое значительное и прямое на уровень долгового или заемного потенциала предприятия. В свою очередь, прибыль от операционной деятельности предприятия определяется его инвестиционной активностью, технологическими особенностями производства и рыночной конкуренции.

На уровень финансовой устойчивости и финансового риска предприятия также отрицательно влияет рост величины его процентных платежей, который обусловлен уровнем сложившихся на данный момент процентных ставок. Соответственно, рост величины процентных платежей и финансового риска предприятия снижают его долговой или заемный потенциал.

Резюмируя, можно сделать вывод о существенном влиянии условий получения заемных средств предприятиями на возможность увеличения уровня заемного капитала, и, следовательно, на финансовую устойчивость предприятий.

1.2 Определение потребности предприятия в кредитных ресурсах

Общеизвестно, что финансирование деятельности предприятия собственными средствами стабилизирует уровень его финансовой устойчивости и платежеспособности в долгосрочном периоде, значительно снижает финансовые риски. Собственный капитал предприятия в отличие от заемного капитала не требует дополнительных затрат на оформление документов, уплату комиссии и процентов по кредиту.

Однако ограниченный объем собственных средств и их более высокая стоимость по сравнению с заемными средствами побуждают современные предприятия постоянно прибегать к привлечению кредитных ресурсов для самых разных целей. Например, собственного капитала предприятию может

не хватает для быстрого увеличения масштабов производства, расширения размеров операционной и инвестиционной деятельности при благоприятной конъюнктуре рынка. В большинстве случаев предприятию недостаточно имеющегося у него уровня самофинансирования для обеспечения необходимых темпов развития, обновления и модернизации основных средств и применяемых технологий.

Таким образом, хотя собственный капитал и играет важную роль в финансовом обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, оно привлекает заемные средства, поскольку это существенно расширяет инвестиционные возможности предприятия и обеспечивает постоянный прирост коэффициента рентабельности собственного капитала.

Это происходит еще и потому, что использование заемного капитала для финансирования деятельности предприятия, как правило, более выгодно экономически, поскольку стоимость этого источника в среднем ниже, чем стоимость собственных средств [32, с. 129].

Сумма заемного капитала, которую привлекает предприятие, намного превышает потенциальные размеры самофинансирования, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантий внешних поручителей.

Заемный капитал обычно привлекается предприятием на основе коммерческого или банковского кредита.

Кредит (лат. «creditum») – это предоставление товаров или денег в долг на определенных условиях. Эти условия предполагают, что дебитор (должник) возвращает кредитору (заимодавцу) эквивалент суммы долга плюс процент, составляющий доход кредитора [24, с. 95].

Коммерческий кредит – это один из наиболее популярных сегодня видов займов или инструмент заимствования между предприятиями без участия банка. Данный вид кредитования регламентируется ст. 823 ГК РФ. Договор составляется в свободной форме, но в обязательном порядке должен соответ-

ствовать указанной статье гражданского кодекса и не противоречить прописанным в ней пунктам [38, с. 156].

Сущность коммерческого кредита заключается в том, что предприятия заключают между собой соглашение, по которому одна сторона передает свой капитал в виде материальных ценностей (различных материалов, собственности и пр.) для последующей реализации получателем такого кредита. Погашение кредита может осуществляться через определенный период времени (с отсрочкой или в рассрочку).

Широко используемой на практике разновидностью коммерческого кредита является товарный кредит, где в качестве займа может выступать товар, которым владеет кредитор. После получения товара заемщик погашает его стоимость по частям на протяжении определенного промежутка времени. При этом, в качестве обеспечения по товарному кредиту обычно используется имущество заемщика, которое он передает кредитору в долг и получает обратно в собственность после полного погашения кредита.

Благодаря такой форме коммерческого сотрудничества, как товарный кредит, одно предприятие получает дополнительные рыночные возможности, а другое – выгоду от реализации своей продукции, тем более, что выплата по кредиту влияет на стоимость реализуемой продукции.

По мнению экспертов, в настоящее время коммерческий кредит, с одной стороны, является для торговых компаний самым распространенным способом привлечения покупателей, а с другой стороны, – постоянным источником сбыта своей продукции для ее производителей. Коммерческий кредит особенно важен для предприятий среднего и малого бизнеса, поскольку позволяет им приобретать необходимое оборудование, комплектующие, продукцию или получать услуги без изъятия собственных средств из оборотного капитала. Таким образом, кредитные средства помогают эффективно развивать малый и средний бизнес. К разновидностям коммерческого кредита, помимо выше указанных, относятся [17, с. 161]:

- 1) консигнация – предоставление продукции или товара с последующим возмещением стоимости;
- 2) вексель – письменное обязательство о возврате долга;
- 3) аванс – предварительная оплата за товар или услугу.

В отличие от коммерческого кредита при предоставлении предприятию банковского займа кредитором выступает специализированная денежно-финансовая организация, кредит предоставляется заемщику в денежной форме, и выплата по кредиту осуществляется обычно с фиксированной процентной ставкой. Считается, что средняя стоимость коммерческого кредита за определенный период существенно ниже средней процентной ставки по банковскому кредиту за этот же период.

В зависимости от срока банковские кредиты делятся на: краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные. Краткосрочными являются ссуды, предоставленные банком на срок до 12 месяцев; среднесрочными являются ссуды, предоставленные на срок от 1 года до 3 лет; долгосрочными являются ссуды, предоставленные на срок свыше 3 лет.

Банковское кредитование регламентируется ст. 819 ГК РФ [1, с. 15].

Существует несколько способов получения кредитных средств у банков и возможностей осуществления оплаты кредита. Банки предлагают предприятиям различные программы с дифференцированными условиями выдачи и погашения кредитов, из которых можно выбрать вариант, оптимально соответствующий финансовому состоянию конкретного предприятия. Поэтому существует множество разновидностей банковских кредитов и схем их классификации по разным признакам [27, с. 218]:

- 1) обеспеченный и необеспеченный;
- 2) целевой и нецелевой кредит;
- 3) с фиксированной и плавающей процентной ставкой;
- 4) с дифференцированными или аннуитетными платежами и др.

По технике предоставления банковские кредиты принято подразделять на следующие виды [11, с. 194]:

- кредиты, выдаваемые одной суммой;
- кредиты, выдаваемые в виде кредитной линии;
- кредиты, выдаваемые с овердрафтом;
- комбинированные кредиты.

При предоставлении предприятию банковского кредита важная роль при принятии решения отводится его финансовому состоянию: в первую очередь, платежеспособности и финансовой устойчивости.

Вследствие того, что в современной действительности многим предприятиям кредит объективно необходим не только для обеспечения текущей деятельности (непрерывности производства), но и для обеспечения нормальных темпов развития, в экономике существует постоянная зависимость предприятий от кредиторов.

Поскольку кредитные ресурсы не бесплатны, каждое предприятие должно детально обосновывать потребность в них для разных целей. Российские предприятия, согласно статистическим данным, привлекают заемные средства в основном для текущей деятельности (73%) и реже для инвестиционных целей (27%). Как показывает практика, предприятие привлекает заемный капитал в основном в следующих целях:

- 1) для пополнения и поддержания постоянной части оборотных активов в требуемом объеме;
- 2) для обеспечения необходимого уровня переменной части оборотных активов в зависимости от сезона или при возникновении благоприятной конъюнктуры отраслевого рынка;
- 3) для формирования недостающего объема инвестиционных ресурсов в ходе реализации различного вида инвестиционных проектов, связанных с: модернизацией, реконструкцией или новым строительством производственных объектов, а также обновлением технологий или оборудования.

Большинство современных предприятий, осуществляющих производственную деятельность, не имеют возможности полностью финансировать

как постоянную, так и переменную часть оборотных активов за счет собственных средств ввиду их недостаточности. Поэтому финансирование текущей деятельности предприятий осуществляется в значительной мере за счет привлечения кредитных ресурсов в достаточно больших объемах.

Потребность предприятий в заемных средствах вызвана необходимостью ведения инвестиционной деятельности, что обуславливается следующими причинами [11, с. 87]:

- 1) освоением новых видов деятельности;
- 2) наращиванием масштабов производственной деятельности;
- 3) обновлением имеющейся материально-технической базы;
- 4) увеличением прибыли предприятия путем выгодных инвестиционных вложений различного характера.

Эффективная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития и повышение конкурентоспособности в условиях перехода к рыночной экономике в значительной степени определяются уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности.

Инвестиционные ресурсы дефицитны в настоящее время, что осложняет процесс их формирования на предприятии, которые вынуждены привлекать заемные средства из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями, исходя из специфики и целей хозяйственной деятельности.

Оценка потребности предприятия в кредитных ресурсах должна быть грамотно обоснована и выполнена с высокой степени детализации, поскольку состав и структура заемного капитала, т.е. соотношение долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных финансовых обязательств, оказывают большое влияние на финансовое состояние предприятия.

1.3 Методы оценки кредитной нагрузки предприятия

Оценка кредитоспособности и допустимой кредитной нагрузки предприятия лежит в зоне повышенного интереса не только его финансовых менеджеров и собственников, но и потенциальных инвесторов и кредиторов. Как указывалось выше, она позволяет определить допустимый уровень задолженности, который предприятие может обслуживать, не нарушая эффективное осуществление своей хозяйственной деятельности.

В соответствии с этим, процесс оценки кредитной нагрузки или долгового потенциала включает в себя [22, с. 194]:

- а) оценку текущей платежеспособности предприятия и прогнозирование вероятности его неплатежеспособности;
- б) оценку способностей предприятия генерировать денежные потоки, достаточные для покрытия текущих выплат по существующим и будущим финансовым обязательствам.

Величину кредитной нагрузки или заемного потенциала предприятия укрупнено определяют следующие два фактора:

- текущий уровень (уже существующий на данный момент) задолженности предприятия, от которого зависит его финансовый риск;
- способность предприятия генерировать денежные потоки, и стабильно получать прибыль от основной (операционной) деятельности, от которой зависит операционный риск.

Универсального алгоритма определения допустимого уровня кредитной нагрузки не существует, он индивидуален для каждого предприятия и определяется целым рядом факторов, среди которых можно отметить отраслевую принадлежность предприятия, фазу его жизненного цикла, специфику производственного процесса, масштабы производства и др.

Оценка кредитной нагрузки осуществляется по целому ряду показателей, которые группируются следующим образом [5, с. 149]:

1. Показатели, характеризующие доходность предприятия. Чем выше их значение, тем лучше возможности предприятия выполнять долговые обязательства или осуществлять прямые капитальные инвестиции;
2. Показатели, характеризующие структуру, состояние и динамику долговых обязательств предприятия. Мониторинг отношения доходов предприятия к затратам по обслуживанию задолженности позволяет качественно оценивать его кредитные качества;
3. Показатели, характеризующие капитальные и операционные затраты предприятия. Для покрытия расходов на производственные и инвестиционные цели, т.е. для расширения производственной деятельности и финансирования инвестиционного проекта (капитальных вложений) менеджеры предприятия обычно используют профицит бюджета производства.

Допустимый (оптимальный) уровень кредитной нагрузки, по мнению экспертов, характеризуется тем, что позволяет предприятию своевременно погашать кредит и выплачивать проценты по нему без ущерба для своей деятельности, не становясь при этом тяжелым бременем.

Коммерческие банки осуществляют расчеты уровня кредитной нагрузки своих клиентов перед принятием решения о выдаче кредита.

С понятием кредитной нагрузки предприятия тесно связано такое понятие как кредитная емкость предприятия, под которой понимают потенциально возможный объем привлечения кредитных ресурсов при допустимом уровне финансового риска. Иначе говоря, кредитная емкость определяет потенциальную возможность предприятия привлекать заемный капитал при условии поддержания заданных нормативных показателей платежеспособности и финансовой устойчивости [9, с. 117].

В экономической литературе рекомендовано использовать для оценки кредитной емкости предприятия показатели, которые рассчитываются по формулам [27, с. 134]:

$$K_E = O_{\Phi} \times (I_{KE} - 1) \quad (1.1)$$

$$I_{KE} = (K_{\text{тлф}} / K_{\text{тлн}} + K_{\text{поф}} / K_{\text{пон}}) : 2 \quad (1.2)$$

где K_E – кредитная емкость;

$O_{\text{ф}}$ – обязательства предприятия;

I_{KE} – индикатор кредитной емкости;

$K_{\text{тлф}}$ – коэффициент текущей ликвидности фактический;

$K_{\text{тлн}}$ – коэффициент текущей ликвидности нормативный;

$K_{\text{поф}}$ – коэффициент покрытия обязательств фактический;

$K_{\text{пон}}$ – коэффициент покрытия обязательств нормативный.

Если индикатор кредитной емкости превышает единицу, то предприятие может привлекать кредиты, – у него имеется неиспользованная кредитная емкость. В противном случае, когда индикатор кредитной емкости заметно ниже единицы, заемный капитал предприятия превышает допустимый предел, который оно может себе позволить.

Таким образом, индикатор кредитной емкости соответствует оптимальной кредитной нагрузке. И определение кредитной емкости, соответствующей оптимальному уровню кредитной нагрузки, может являться инструментом обоснования управленческих решений в области финансовой политики предприятия.

В практической деятельности предприятий при планировании финансовых потоков и привлечении заемного капитала рассчитывают такой показатель, как коэффициент (уровень) кредитной нагрузки (K_{KH}):

$$K_{KH} = (П_{\text{кр}} / В) \times 100\%, \quad (1.3)$$

где $П_{\text{кр}}$ – все платежи предприятия по кредиту за определенный период, включая погашение основного долга и уплату процентов по кредиту;

$В$ – средняя выручка предприятия за определенный период.

Обычно этот показатель рассчитывают за месяц, квартал и за год.

Вместе с тем, более детальный процесс оценки кредитной нагрузки предприятия включает в себя определение целого ряда традиционных финансовых показателей, и, прежде всего, таких как [22, с. 194]:

- коэффициенты структуры капитала;
- коэффициенты рентабельности деятельности;
- коэффициенты покрытия и др.

К числу наиболее важных показателей оценки долгового потенциала предприятия эксперты относят коэффициенты рентабельности его деятельности: коэффициент рентабельности продаж, коэффициент рентабельности продукции, коэффициент рентабельности основных средств; коэффициент экономической рентабельности и др. [5, с. 154].

Помимо традиционных коэффициентов покрытия в рамках оценки долгового потенциала предприятия применяются дополнительно и такие показатели как [36, с. 11]:

1) коэффициент покрытия процентных выплат операционной прибылью ($EBIT/I$), рассчитываемый как отношение величины операционной прибыли ($EBIT$) к сумме выплачиваемых за период процентов (I);

2) коэффициент покрытия процентных выплат денежными потоками от операционной деятельности (FFO/I), рассчитываемый как отношение величины денежных потоков от операционной деятельности (FFO) к сумме выплачиваемых за период процентов (I).

Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга операционными денежными потоками от операционной деятельности (FFO/I) сокращенно именуют коэффициентом покрытия кредитных выплат, – он считается одним из наиболее часто используемых коэффициентов финансовой устойчивости в анализе инвестиционных проектов.

Коэффициент покрытия процентных выплат операционной прибылью $EBIT/I$ наиболее широко применяется на практике для оценки долгового потенциала предприятия и именуется просто коэффициентом покрытия процентных выплат. В основе коэффициента покрытия процентных выплат лежит предположение о том, что операционная прибыль служит основным источником для текущих выплат по обязательствам. Данный коэффициент показывает, во сколько раз может сократиться операционная прибыль, прежде

чем компания станет испытывать затруднения в обслуживании займов. Рассматриваемый показатель играет важную роль при оценке надежности предприятия кредиторами.

Этот коэффициент служит также для оценки способности предприятия рассчитываться по своим обязательствам, а, следовательно, избегать несостоятельности (банкротства). Наряду с этим, данный коэффициент позволяет оценивать величину приращения заемного капитала, или до какого уровня предприятие может привлекать дополнительные заемные средства для своего развития или обеспечения текущей деятельности. В общем случае, чем выше значение этого коэффициента, тем выше гарантии того, что предприятие сможет без проблем своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства (процентные платежи).

Критериальные значения коэффициента покрытия зависят от нескольких факторов, к которым можно отнести: отрасль деятельности, особенности бизнеса, его стабильность и пр.

Если результаты расчетов показали, что коэффициент покрытия процентов составляет только 1, то это свидетельствует о том, что полученной предприятием прибыли хватит только на погашение процентов по кредиту (без страхового запаса) и при условии стабильности прибыли. А если предприятие работает в нестабильных условиях, и его выручка и прибыль подвержены разного рода колебаниям, то коэффициент покрытия процентов, который равен 1, может оказаться недостаточным. Он как минимум должен превышать 1.

Однако расчеты коэффициентов покрытия процентов касаются только лишь способности предприятия выплачивать проценты по кредиту, и не дают информацию о способности предприятия погашать основную сумму своего долга. Поэтому, для получения объективной картины о способности предприятия выполнять платежи по основной сумме долга, включая проценты по нему, целесообразно рассчитывать коэффициент покрытия для обслуживания всего долга предприятия.

Для обслуживания существующего долга на протяжении определенного периода предприятию необходимы денежные средства, чтобы покрыть расходы, связанные как с выплатой основной суммы долга, так и процентов по нему. В процессе оценки кредитной нагрузки предприятия проводится анализ структуры капитала, и исследуются такие показатели, как [14, с. 163]:

- коэффициент автономии (финансовой независимости),
- коэффициент напряженности;
- коэффициент задолженности;
- коэффициент соотношения между краткосрочными и долгосрочными обязательствами.

Вместе с этими показателями, исследуют показатели оборачиваемости и доходности активов и собственного капитала.

Основными коэффициентами, характеризующими оптимальную структуру капитала любого предприятия, эксперты считают коэффициент финансовой независимости и коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (леверидж или финансовый рычаг). Помимо традиционных финансовых показателей для оценки структуры капитала в рамках оценки кредитной нагрузки предприятия применяются и такие показатели как [17, с. 152]:

1) коэффициент $D/EBITDA$ или мультипликатор долговой нагрузки, рассчитываемый как отношение величины долга (D) к объёму прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации ($EBITDA$);

2) коэффициент $FCFF/D$, рассчитываемый как отношение величины чистого денежного потока предприятия ($FCFF$) к величине долга или заемного капитала (D);

3) коэффициент FFO/D , рассчитываемый как отношение величины денежного потока от операционной деятельности предприятия (FFO) к величине долга или заемного капитала (D).

С учетом вышесказанного, все показатели оценки кредитной нагрузки можно представить в виде совокупности трех групп показателей (рис. 1.2).



Рисунок 1.2 – Показатели оценки кредитной нагрузки или заемного потенциала предприятия

На практике, при оценке кредитной нагрузки предприятия помимо оценки коэффициентов структуры капитала анализируются показатели эффективности деятельности предприятия, его активов и капитала, – различные коэффициенты рентабельности.

Согласно данным рисунка 1.2, для оценки долгового или заемного потенциала предприятия используются три группы показателей и две группы методов или подходов. Эти методы предусматривают оценку на основе совокупного имущества и денежных потоков предприятия. Первая группа методов предполагает оценку долгового или заемного потенциала предприятия на основе балансовой стоимости активов, а вторая – на основе совместного учета совокупного имущества и денежных потоков предприятия.

Применение этих подходов позволяет обеспечить более точную оценку заемного потенциала предприятия, что особенно важно при планировании облигационного займа или привлечения банковских кредитов для финансирования инвестиционной деятельности предприятия.

2. Анализ финансового состояния и кредитной нагрузки предприятия

ООО «ЛеМаЗ»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ЛеМаЗ»

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе рассмотрено предприятие ООО «ЛеМаЗ», которое осуществляет производство насосов и различных видов промышленного оборудования.

Сведения о регистрации ООО «ЛеМаЗ» и его реквизиты приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Краткая информация о предприятии ООО «ЛеМаЗ»

Полное наименование предприятия:	Общество с ограниченной ответственностью «Лебединский машиностроительный завод»
Сокращенное наименование предприятия:	ООО «ЛеМаЗ»
Юридический адрес:	399610, Липецкая область, г. Лебединь, ул. Машиностроителей, д. 1
Сведения о государственной регистрации:	Свидетельство о государственной регистрации серия 48 № 61283 юридического лица ООО «ЛеМаЗ» зарегистрировано 1 июня 2004 года Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 4 по Липецкой области и внесено в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным номером № 1044800061283
Размер уставного капитала:	285 643 тыс. руб.
Основной вид деятельности:	Производство прочих насосов и компрессоров
ИНН	4811006508
КПП	481101001
Расчетный счет	40702810913360000054 в Центрально-Черноземном банке СБ РФ г. Липецка, К/с 30101810600000000671 БИК 042017681
Руководство	Директор Гордов Николай Иванович
Сайт	http://lemaz.ru/
Телефон	+7 (47466) 73-5-65

Предприятие было основано в г. Лебедяни 22 июля 1946 года приказом Министерства машиностроения и приборостроения. В октябре 1947 года на заводе был изготовлен первый центробежный насос марки ЗК-9. Постепенно завод увеличивал объем производства и расширял ассортимент выпускаемой продукции.

Сегодня ООО «ЛеМаЗ» – один из лидеров российского рынка по выпуску центробежных насосов для добычи нефти, это современное производство, выпускающее высокопроизводительное оборудование.

К числу основных видов деятельности ООО «ЛеМаЗ» в последние годы относятся:

- производство погружных электроцентробежных и винтовых насосов для перекачки нефтепродуктов;
- производство газосепараторов и диспергаторов;
- производство поршневых и плунжерных насосов различного типа и назначения, в т. ч. для атомной энергетики и специального судостроения;
- производство запасных частей и комплектующих изделий для промышленного оборудования;
- производство товаров народного потребления;
- оказание услуг по изготовлению и ремонту оборудования;
- осуществление строительных, ремонтных, монтажных и иных конструкторских работ;
- оптово-розничная торговля;
- внешнеэкономическая деятельность и др.

«ЛеМаЗ» также выпускает электроцентробежные насосы ЭЦН WR2 со ступенями, изготовленными по МИМ-технологии (Metal Injection Molding – литье под давлением, инновационный технологический процесс серийного производства изделий с точными размерными параметрами) на производственном оборудовании, не имеющим аналогов в мировом нефтегазовом машиностроении.

Основная цель деятельности ООО «ЛеМаЗ» – это расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли. На заводе действуют следующие виды производства:

- заготовительное и инструментальное;
- литейное и гальваническое;
- сварочное и термическое;
- механосборочное и окрасочное;
- деревообрабатывающее и резинопластмассовых изделий;
- ремонтно-энергетическое др.

В составе основных заказчиков ООО «ЛеМаЗ» имеются такие крупные нефтедобывающие компании, как «Роснефть», «Сургутнефть», «Лукойл», «Башнефть» и другие.

Крупным заказчиком ООО «ЛеМаЗ» более 15 лет является и Министерство обороны России. Заказы оборонного ведомства постоянно растут, они включают определенную номенклатуру насосов для надводного и подводного флотов.

В настоящее время ООО «ЛеМаЗ» входит в состав лидеров рынка погружных электроцентробежных и винтовых насосов для перекачки нефтепродуктов. Каждый третий насос на данном рынке произведен на лебедянском машиностроительном заводе.

Лидирующие позиции ООО «ЛеМаЗ» на рынке погружных электроцентробежных насосов для перекачки нефтепродуктов обеспечивают такие факторы как:

- 1) применение передовых технологий и использование качественных материалов,
- 2) адаптация оборудования к персональным техническим условиям заказчиков,
- 3) постоянное совершенствование выпускаемой продукции.

Производственная структура ООО «ЛеМаЗ» представлена следующими структурными звеньями (рисунок 2.1):

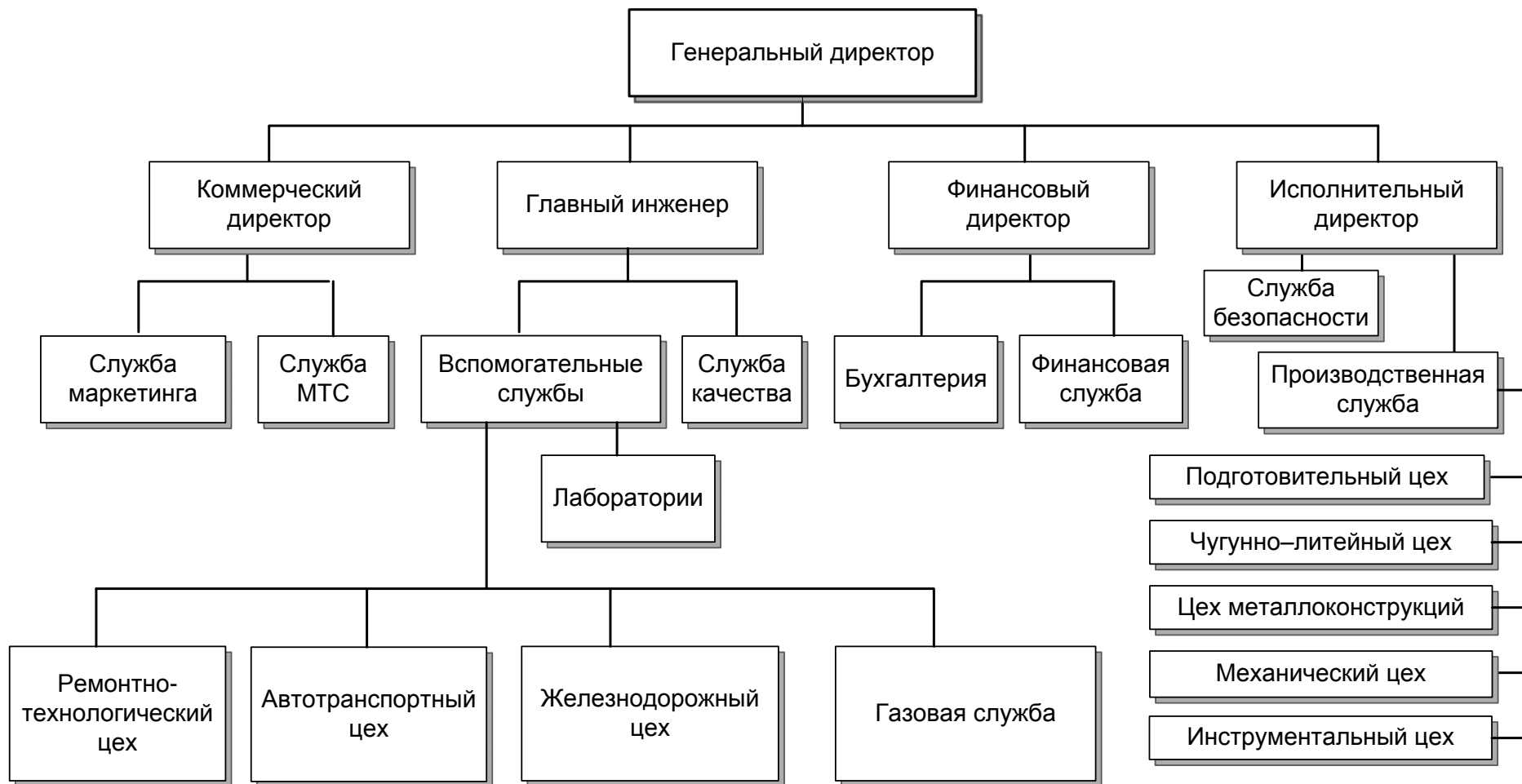


Рисунок 2.1 – Организационная структура предприятия ООО «ЛеМа3»

- 1) основной цех № 1 – чугунно–литейный цех,
- 2) основной цех № 2 – механический цех;
- 3) основной цех № 3 – цех металлоконструкций;
- 4) основной цех № 4 – подготовительный цех;
- 5) основной цех № 5 – инструментальный цех;
- б) вспомогательные цеха:
 - железнодорожный цех (осуществляет отгрузку заводской продукции железнодорожным транспортом);
 - автотранспортный цех (осуществляет отгрузку продукции завода автомобильным транспортом);
 - энергоцех (занимается распределением и контролем над энергоресурсами и теплом);
 - ремонтно-строительный цех (осуществляет ремонтно-строительные работы);
 - ремонтно-технологический цех (осуществляет ремонтные работы оборудования завода);
 - газовая служба (осуществляет ремонт и контроль за эксплуатацией газового оборудования).

Организацию, координацию, анализ и контроль деятельности ООО «ЛеМаЗ» осуществляет заводоуправление, где сконцентрированы все необходимые для этого отделы и службы.

Успех предприятия во многом обеспечен эффективной кадровой политикой. Заводу, несмотря на трудности в условиях перестройки, удалось сохранить костяк классных специалистов: расточников, фрезеровщиков, зуборезчиков и других рабочих, которые годами оттачивали свое профессиональное мастерство. На заводе есть около 200 трудовых династий машиностроителей, которые передают мастерство из поколения в поколение. Общий трудовой стаж некоторых из них достигает 250 лет.

Общая численность трудового персонала ООО «ЛеМаЗ» – более 1500 человек. Коллектив завода проводит большую работу по внедрению передо-

вых технологий и современных методов производства, что позволяет постоянно увеличивать производительность труда и повышать качество выпускаемой продукции.

В связи с тем, что в последнее время на отечественном рынке труда образовался существенный дефицит квалифицированных рабочих рук, на базе ООО «ЛеМаЗ» был создан свой учебный центр, в котором осуществляется подготовка по 36 рабочим специальностям, таким как: оператор станков с ЧПУ, слесарь механосборочных работ, токарь, фрезеровщик, заливщик металла, плавильщик металлов и сплавов, контролер, станочник широкого профиля и др.

Приоритетными задачами руководства ООО «ЛеМаЗ» в настоящее время является обеспечение безопасных условий труда, защита здоровья своего персонала и населения, проживающего в районах деятельности производственных объектов предприятия, а так же сохранение благоприятной окружающей среды.

До 2002 года Лебедянский машиностроительный завод был самостоятельным предприятием. А затем его акционером стала производственная компания «Борец», что дало возможность заводу провести модернизацию промышленного оборудования. Благодаря инвестициям акционера в сумме более 1,5 млрд. руб. в ООО «ЛеМаЗ» за последние десять лет были закуплены самые производительные виды станков и технологий:

- для механической обработки ступеней используются станки немецкой фирмы EMAG. Данное оборудование является одной из новейших разработок в области мирового станкостроения;

- для производства концевых деталей используются станки американской фирмы HAAS AUTOMATION;

- в литейном производстве применяется технология получения стержней без нагрева с продувкой газовым катализатором и современным немецким оборудованием LAEMPE и KUKA;

– для придания поверхности деталей износостойкости, жаростойкости и коррозионной стойкости используется технология «электродуговая металлизация».

ООО «ЛеМаЗ» сегодня отличает стремление к модернизации технологий и оборудования и повышению качества продукции. Систематическое изучение потребностей заказчиков, неукоснительное соблюдение и непрерывное совершенствование технологий производства, контроля и испытаний, четкое применение системы менеджмента качества позволяет заводу выпускать оборудование, отвечающее мировым стандартам, и максимально эффективно удовлетворять запросы потребителей.

Основные технико-экономические показатели деятельности ООО «ЛеМаЗ» в 2020–2021 годах приведены ниже, в табл. 2.2.

Таблица 2.2 – Техничко-экономические показатели деятельности
ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

№ п/п	Показатели	2020 г.	2021 г.	Отклонение:	
				прирост (+)	снижение (-)
				тыс. руб.	%
1	Выручка, тыс. руб.	2354996	2409838	+54842	+2,33
2	Себестоимость продаж, тыс. руб.	1982142	2010624	+28482	+1,44
3	Чистая прибыль, тыс. руб.	372854	399214	+26360	+7,07
4	Среднесписочная численность работников	1541	1539	–2	–0,13
5	Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	446691	414436	–32255	–7,22
6	Объем реализованной продукции на 1 работника, тыс. руб.	1528,23	1565,85	+37,62	+2,46
7	Фондоотдача на 1 руб. основных производственных фондов	5,27209	5,81474	+0,54	+10,29
8	Фондовооруженность, тыс. руб.	289,87	269,29	–20,58	–7,10
9	Уровень рентабельности производства, %	7,57	8,67	+1,10	+14,53

Согласно данным табл. 2.2, ООО «ЛеМаЗ» в 2020–2021 гг. работало эффективно с растущей выручкой и чистой прибылью, что привело к росту рентабельности производства на 5,55%.

2.2 Анализ финансового состояния ООО «ЛеМаЗ»

Динамику изменения активов ООО «ЛеМаЗ», которая свидетельствует о снижении экономического потенциала предприятия в анализируемом периоде, иллюстрирует рисунок 2.2.

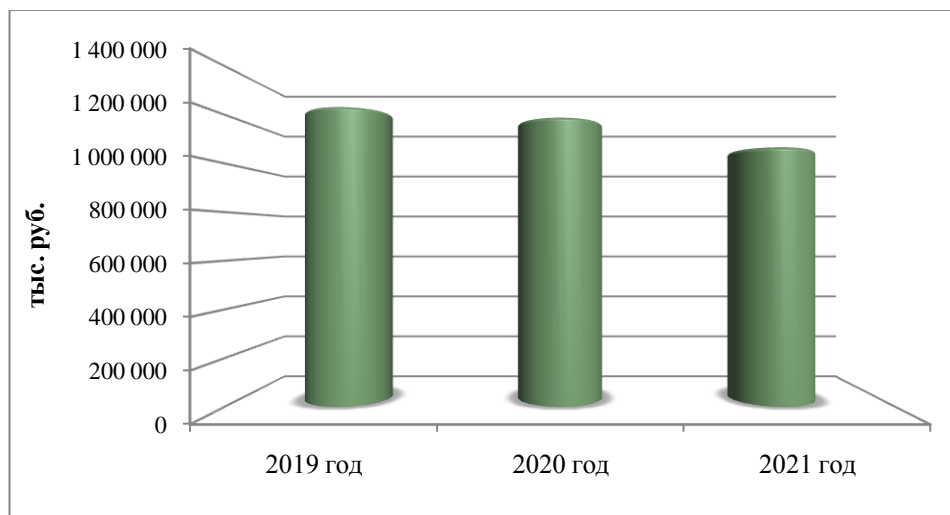


Рисунок 2.2 – Динамика изменения активов ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

Снижение валюты баланса ООО «ЛеМаЗ» в анализируемом периоде обусловлено снижением величины внеоборотных и оборотных активов предприятия (рис. 2.3).

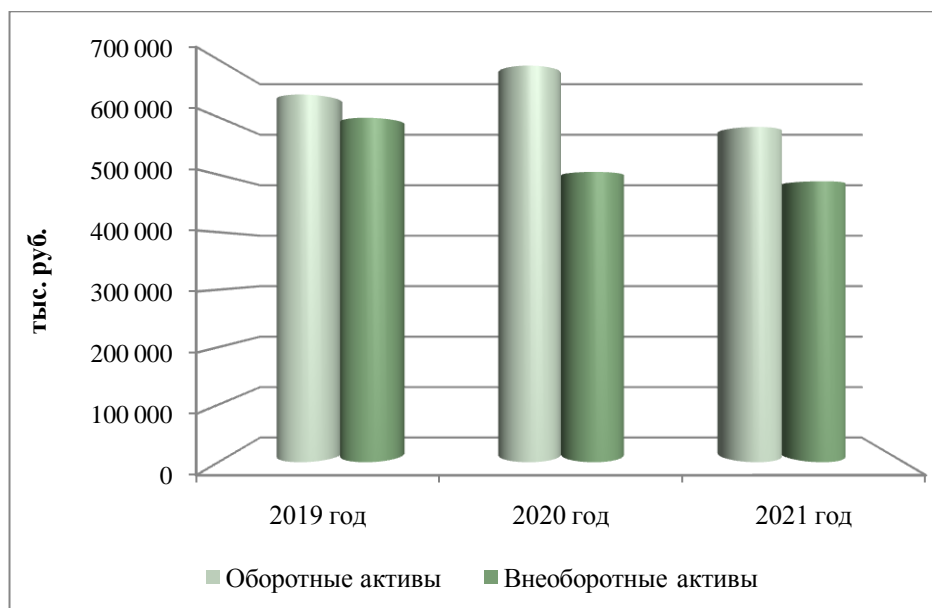


Рисунок 2.3 – Динамика изменения внеоборотных и оборотных активов ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

В структуре активов ООО «ЛеМаЗ» за этот период произошли изменения, обусловленные снижением удельного веса внеоборотных активов с 48,37% в 2019 году до 45,61% в 2021 году вследствие изменения величины оборотных активов предприятия (рис. 2.4).

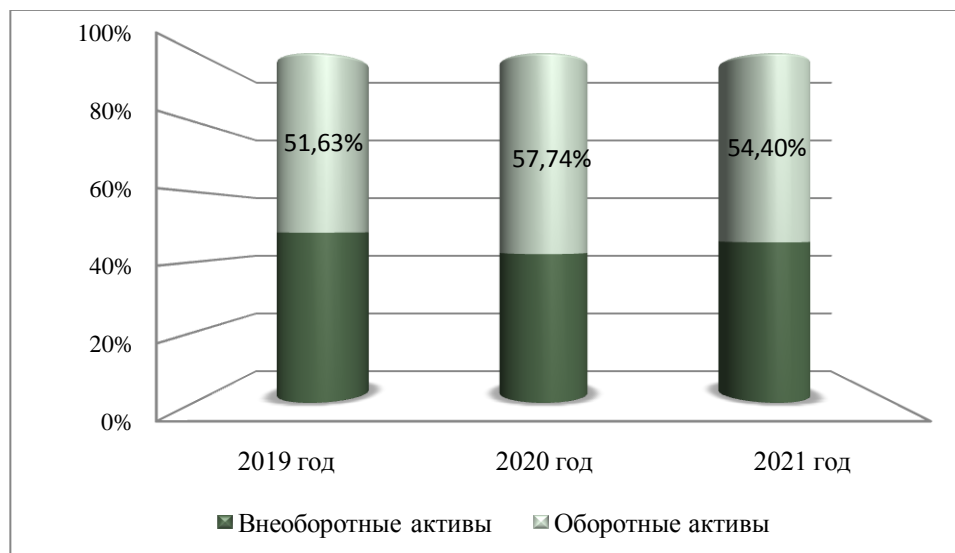


Рисунок 2.4 – Динамика изменения структуры активов ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

Согласно данным рис. 2.4, в структуре активов ООО «ЛеМаЗ» в течение всего анализируемого периода преобладают внеоборотные активы.

Динамику состава источников финансирования деятельности ООО «ЛеМаЗ» отражают данные табл. 2.2.

Таблица 2.2 – Структура источников средств ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Показатели	2020 г.		2021 г.		Изменение прирост (+), снижение (-)	
	тыс. руб.	уд. вес %	тыс. руб.	уд. вес %	тыс. руб.	%
Совокупный капитал, в т.ч.	1194430	100	1071578	100	-122852	-10,29
Собственный капитал	781236	65,55	655 522	61,33	-125714	-16,09
Заемный капитал, в т.ч.	413194	34,45	416056	38,67	+2862	+0,69
Долгосрочные обязательства	7836	0,66	8099	0,76	+263	+3,36
Краткосрочные обязательства	405358	33,79	407957	37,91	+2599	+0,64

Согласно данным табл. 2.2, сокращение совокупного капитала ООО «ЛеМаЗ» произошло вследствие сокращения величины собственного капитала на фоне небольшого увеличения заемного капитала (рис. 2.5).

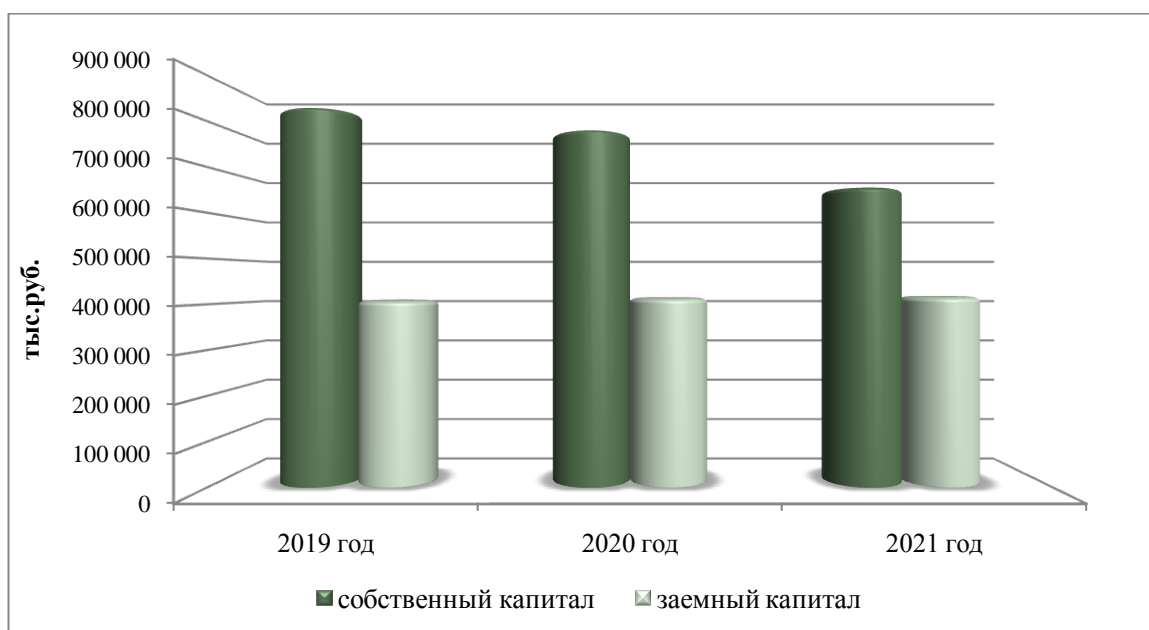


Рисунок 2.5 – Динамика изменения капитала ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

Разные темпы изменения величины заемного и собственного капитала ООО «ЛеМаЗ» в рассматриваемом периоде послужили причиной изменения структуры капитала, что можно видеть на рис. 2.6.

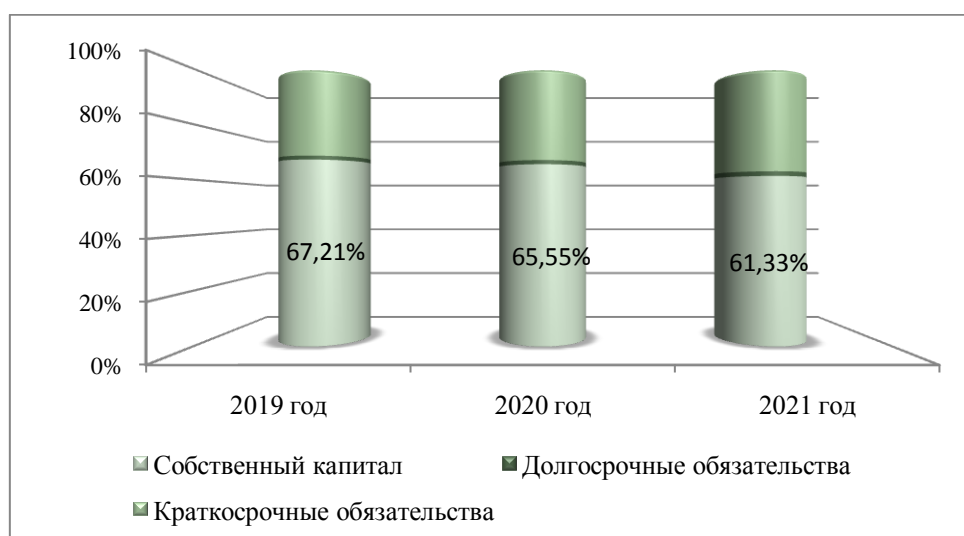


Рисунок 2.6 – Динамика изменения структуры капитала ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

В составе источников средств предприятия ООО «ЛеМаЗ» удельный вес собственного капитала сократился с 67,21% в 2019 году до 61,33% в 2021 году, вследствие снижения его величины.

Темпы роста заемного капитала опережают темпы роста собственного капитала. Долгосрочные обязательства ООО «ЛеМаЗ» в течение всего анализируемого периода очень малы, и не превышают 1% валюты баланса предприятия.

Краткосрочные обязательства ООО «ЛеМаЗ» увеличились в 2021 году по сравнению с 2019 годом на 7 901 тыс. руб. и составили 38,07% валюты баланса предприятия.

В рамках оценки финансового состояния предприятия осуществляется анализ его ликвидности и платежеспособности.

Для проведения анализа ликвидности баланса ООО «ЛеМаЗ» была составлена табл. 2.3.

Таблица 2.3 – Группировка активов по степени их ликвидности и пассивов баланса ООО «ЛеМаЗ» по срокам их погашения за 2020–2021 гг.

Группа активов	Группировка активов баланса	Сумма, тыс. руб.		Группа пассивов	Группировка пассивов баланса	Сумма, тыс. руб.	
		2020 г.	2021 г.			2020 г.	2021 г.
А1	Наиболее ликвидные активы	36611	12699	П1	Наиболее срочные обязательства	302866	305414
	% к итогу	3,07%	1,19%		% к итогу	25,32%	28,46%
А2	Быстрореализуемые активы	362923	226444	П2	Краткосрочные обязательства	102492	102543
	% к итогу	30,38%	21,13%		% к итогу	8,57%	9,55%
А3	Медленно реализуемые активы	290121	343838	П3	Долгосрочные обязательства	7836	8099
	% к итогу	24,29%	32,09%		% к итогу	0,66%	0,75%
А4	Труднореализуемые активы	504775	488597	П4	Собственный капитал и другие постоянные пассивы	782892	657178
	% к итогу	42,26%	45,60%		% к итогу	65,45%	61,33%
	Валюта баланса	1194430	1071578		Валюта баланса	1194430	1071578

По данным бухгалтерского баланса ООО «ЛеМаЗ» в 2021 г. не выполняется только одно из четырех неравенств, поэтому баланс предприятия можно признать ликвидным. То есть, исходя из данных таблицы 2.3, можно охарактеризовать ликвидность баланса ООО «ЛеМаЗ» как достаточно высокую. Более наглядное представление о соотношении активов и пассивов баланса для оценки ликвидности дает рис. 2.7.

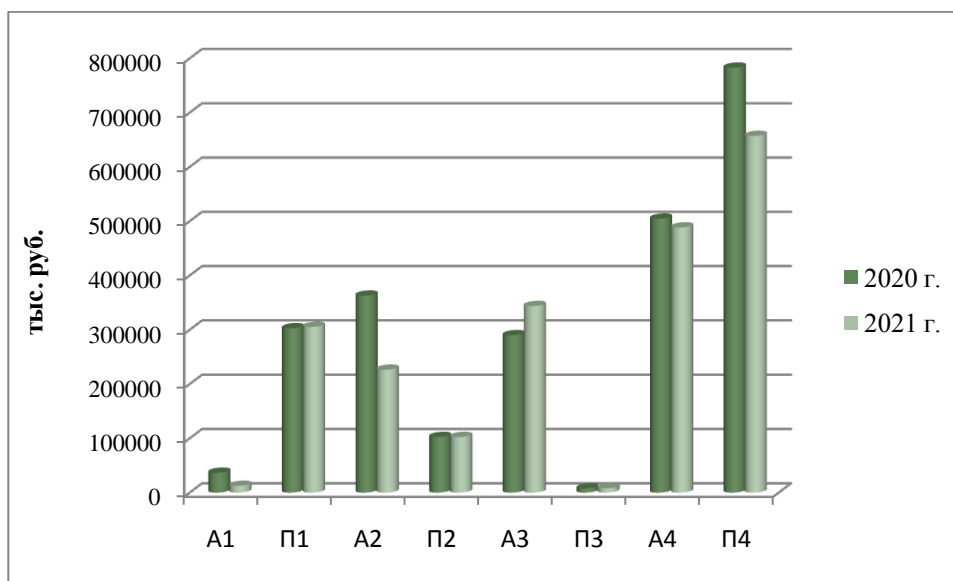


Рисунок 2.7 – Динамика показателей ликвидности баланса ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Результаты оценки платёжеспособности предприятия ООО «ЛеМаЗ» с помощью коэффициентов ликвидности отражены в табл. 2.4.

Таблица 2.4 – Коэффициенты ликвидности ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

№	Наименование показателя	Норма	2019 г.	2020 г.	2021 г.
1	Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	1,92	1,91	1,83
2	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,03	0,09	0,03
3	Коэффициент быстрой ликвидности	≥ 1	1,36	1,40	1,16
4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	0,37	0,40	0,29

Согласно данным таблицы 2.4, все коэффициенты ликвидности ООО «ЛеМаЗ» кроме коэффициента абсолютной ликвидности в 2021 году имеют

значения соответствующие рекомендуемому уровню или близкие к нему, но характеризуются отрицательной динамикой.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «ЛеМаЗ» является положительной величиной в течение всего анализируемого периода, что служит косвенным подтверждением хорошей платёжеспособности предприятия. Это означает, что более 20% оборотных активов предприятия финансируются за счет собственного капитала.

Более наглядное представление об изменении платёжеспособности ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг. дает рис. 2.8.

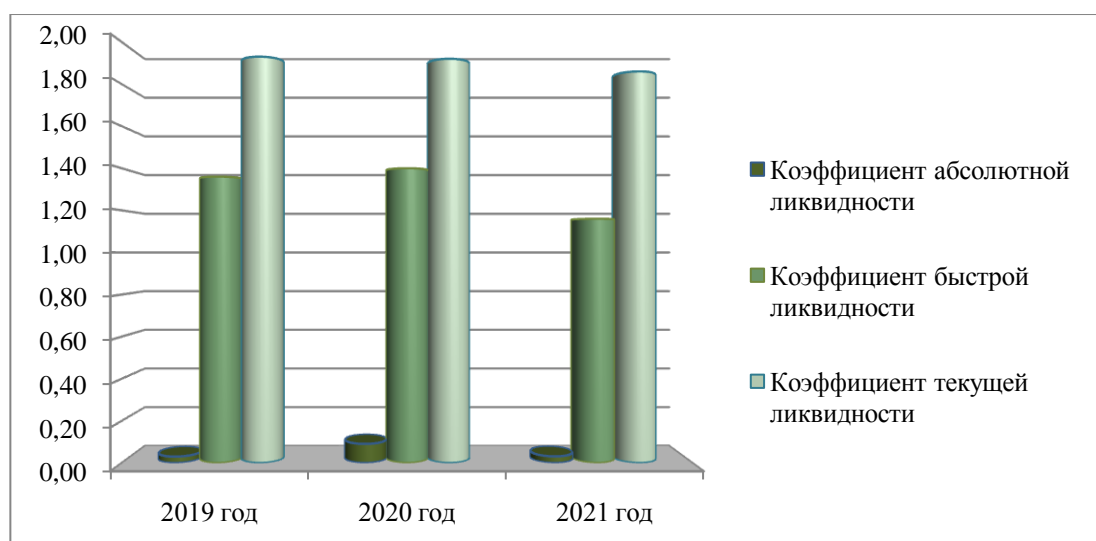


Рисунок 2.8 – Динамика коэффициентов ликвидности ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

Наряду с некоторым снижением коэффициента текущей ликвидности ООО «ЛеМаЗ» в 2021 году на предприятии наблюдается небольшое снижение показателей финансовой устойчивости, что является следствием снижения уровня собственного капитала исследуемого предприятия на фоне небольшого роста заемного капитала в 2021 году по сравнению с 2020 годом.

2.3 Анализ кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ»

В ходе оценки кредитной нагрузки предприятия проводится оценка структуры его капитала и финансовой устойчивости, которая характеризует обеспеченность активов источниками покрытия.

Устойчивость финансового положения предприятия ООО «ЛеМаЗ» в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в его активы, которые динамичны по своей природе. Для оценки финансовой устойчивости предприятия ООО «ЛеМаЗ» рассчитывались следующие абсолютные показатели.

Величина собственных оборотных средств (СОС) определялась по формуле:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (2.1)$$

где СК – собственный капитал предприятия;

ВА – величина внеоборотных активов.

Величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ) определялась по формуле:

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДО}, \quad (2.2)$$

где ДО – долгосрочные обязательства.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) находится по формуле:

$$\text{ОИ} = \text{СДИ} + \text{КЗ}, \quad (2.3)$$

где КЗ – краткосрочные заемные средства.

Результаты расчета данных показателей для определения типа финансовой устойчивости ООО «ЛеМаЗ» приведены в табл. 2.5. Состояние ООО «ЛеМаЗ» по обеспеченности запасов источниками формирования может быть охарактеризовано как нормальная финансовая устойчивость.

Таблица 2.5 – Анализ финансовой устойчивости ООО «ЛеМаЗ»
за 2019–2021 гг.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.			2021 г.		
	Значение показателя, тыс. руб.	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение тыс. руб.	Темп роста, %
1. Источники формирования собственных оборотных средств	832 315	782 892	-49 423	94,06	657 178	-125 714	83,94
2. Внеоборотные активы	598 951	504 775	-94 176	84,28	488 597	-16 178	96,80
3. Наличие собственных оборотных средств	233 364	278 117	44 753	119,18	168 581	-109 536	60,62
4. Долгосрочные пассивы	7 581	7 836	255	103,36	8 099	263	103,36
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	240 945	285 953	45 008	118,68	176 680	-109 273	61,79
6. Краткосрочные заемные средства	400 056	405 358	5 302	101,33	407 957	2 599	100,64
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	641 001	691 311	50 310	107,85	584 637	-106 674	84,57
8. Общая величина запасов	263 673	288 538	24 865	109,43	342 117	53 579	118,57
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-30 309	-10 421	19 888	34,38	-173 536	-163 115	1665,25
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	-22 728	-2 585	20 143	11,37	-165 437	-162 852	6399,88
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	377 328	402 773	25 445	106,74	242 520	-160 253	60,21

Результаты оценки финансовой устойчивости ООО «ЛеМаЗ» по абсолютным показателям за 2019–2021 гг. представлены на рис. 2.9. Как можно видеть на рисунке, у предприятия имеется недостаток собственных оборотных средств (СОС) формирования запасов и затрат в 2020–2021 гг., хотя в целом у него достаточный уровень финансовой устойчивости для обеспечения нормального функционирования.

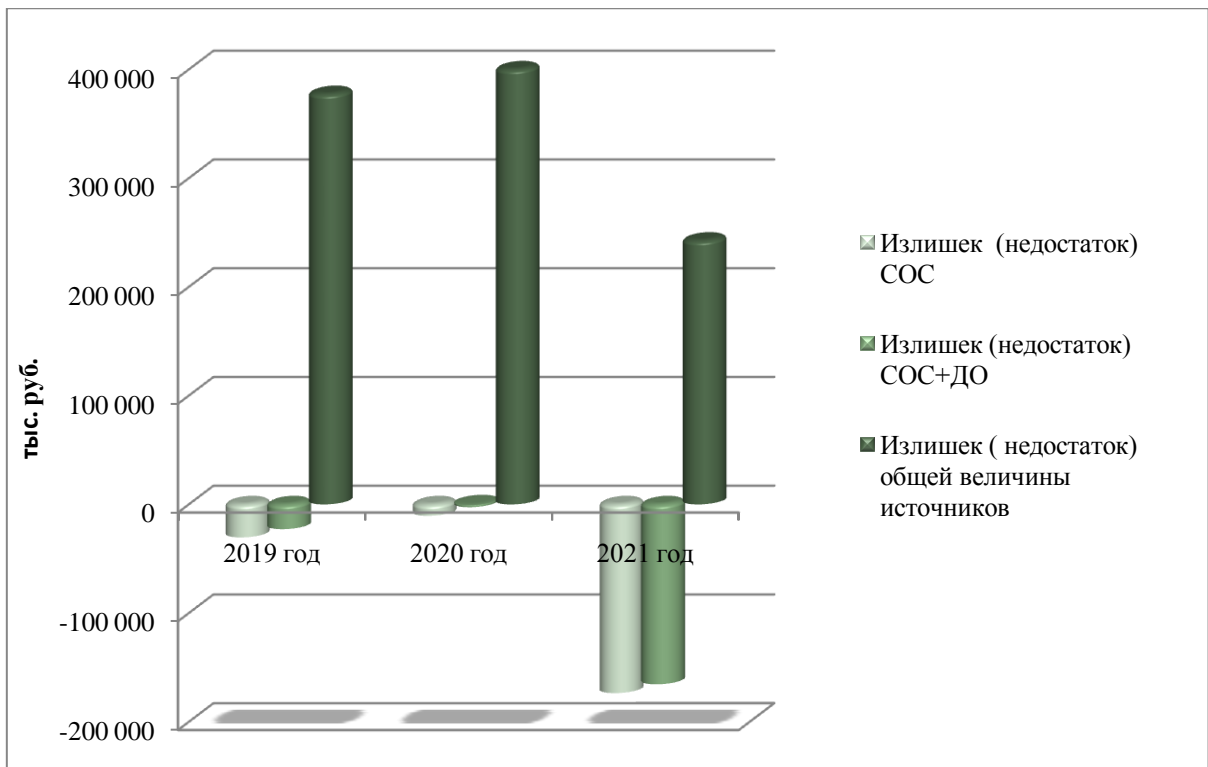


Рисунок 2.9 – Динамика абсолютных показателей финансовой устойчивости ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

Помимо абсолютных показателей финансовой устойчивости для ее оценки были рассчитаны коэффициенты структуры капитала ООО «ЛеМаЗ». Коэффициент автономии предприятия сократился с 0,67 до 0,61 в анализируемом периоде, но он превышает нормативный уровень 0,5, что является положительным фактором для предприятия (рис. 2.10).

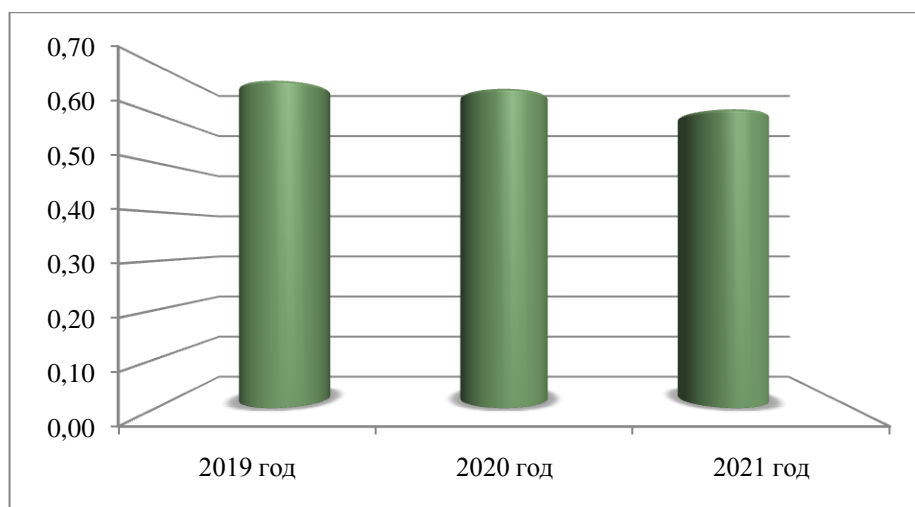


Рисунок 2.10 – Динамика коэффициента автономии ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ООО «ЛеМаЗ» свидетельствует о том, что практически все коэффициенты соответствуют рекомендованным значениям в 2021 году (табл. 2.6).

Таблица 2.6 – Оценка коэффициентов финансовой устойчивости
ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг.

№	Показатели	Рекомендуемое значение	2019 г.	2020 г.	2021 г.
1	Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,67	0,65	0,61
2	Финансовый леверидж или коэффициент соотношения заемных и собственных средств	< 1	0,49	0,53	0,63
3	Коэффициент маневренности	$\geq 0,2$	0,28	0,36	0,26
4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	0,37	0,40	0,29
5	Коэффициент реальных активов в имуществе предприятия	$> 0,5$	0,72	0,64	0,74

Для оценки структуры капитала предприятия в рамках оценки кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ», как указывалось в первой главе, дополнительно применяются следующие коэффициенты.

Коэффициент соотношения величины заемного капитала и операционной прибыли предприятия ООО «ЛеМаЗ» ($D/EBITDA$):

$$\text{в 2020 году } K_{D/EBITDA} = 413194/397785 = 1,04;$$

$$\text{в 2021 году } K_{D/EBITDA} = 416056/403217 = 1,03.$$

Коэффициент соотношения чистого денежного потока предприятия ООО «ЛеМаЗ» и величины его заемного капитала ($FCFF/D$):

$$\text{в 2020 году } K_{FCFF/D} = 442718/413194 = 1,07;$$

$$\text{в 2021 году } K_{FCFF/D} = 451837/416056 = 1,09.$$

Коэффициент соотношения денежного потока от операционной деятельности предприятия ООО «ЛеМаЗ» и величины его заемного капитала (FFO/D):

в 2020 году $K_{\text{FFO/D}} = 375657/413194 = 0,91$;

в 2021 году $K_{\text{FFO/D}} = 394934/416056 = 0,95$.

Кредиторы используют коэффициент соотношения величины заемного капитала и операционной прибыли предприятия (D/EBITDA) при рассмотрении возможности дополнительного кредитования. Инвесторы с помощью этого показателя анализируют благонадежность предприятия, оценивая возможность инвестиций в его деятельность.

Коэффициент D/EBITDA показывает, сколько лет ООО «ЛеМаЗ» будет выплачивать долги, если оно будет направлять на это всю свою прибыль, заработанную за год. Естественно, что этот показатель должен быть как можно меньше. Условие по соблюдению определенного значения этого коэффициента обычно включается банками в ковенанты кредитных договоров. Предприятие должно поддерживать уровень долговой нагрузки на протяжении действия договора, иначе банк потребует уплатить неустойку или воспользуется правом требования досрочного погашения всего кредита.

Усредненные нормативы Долг/EBITDA для всех отраслей выглядят таким образом:

- 1) от 0 до 2 – у предприятия хорошее финансовое состояние и низкая долговая нагрузка. Выплаты обязательств не вызывают затруднений у предприятия;
- 2) от 2 до 4 – средняя долговая нагрузка. Возможно, предприятие находится в стадии реализации какого-либо инвестиционного проекта или в стадии сделок слияния и поглощения;
- 3) более 4 – кредитование такого предприятия связано с высоким риском, и погашение обязательств может быть проблематичным.

Как показали проведенные выше расчеты, исследуемое предприятие ООО «ЛеМаЗ» может быть отнесено к первой группе предприятий с низкой долговой нагрузкой.

Результаты расчета показателей кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ» приведены в табл. 2.7.

Таблица 2.7 – Динамика показателей кредитной нагрузки

ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	Изменение прирост (+), снижение (-)	
			абс.	%
Индикатор кредитной емкости	1,39	1,38	0,01	0,72
Кредитная емкость, тыс. руб.	623309	613612	-9697	-1,55
Коэффициент кредитной нагрузки, %	104,07	103,14	-0,93	-0,89

Более наглядно изменение кредитной емкости ООО «ЛеМаЗ» отражает рис. 2.11.

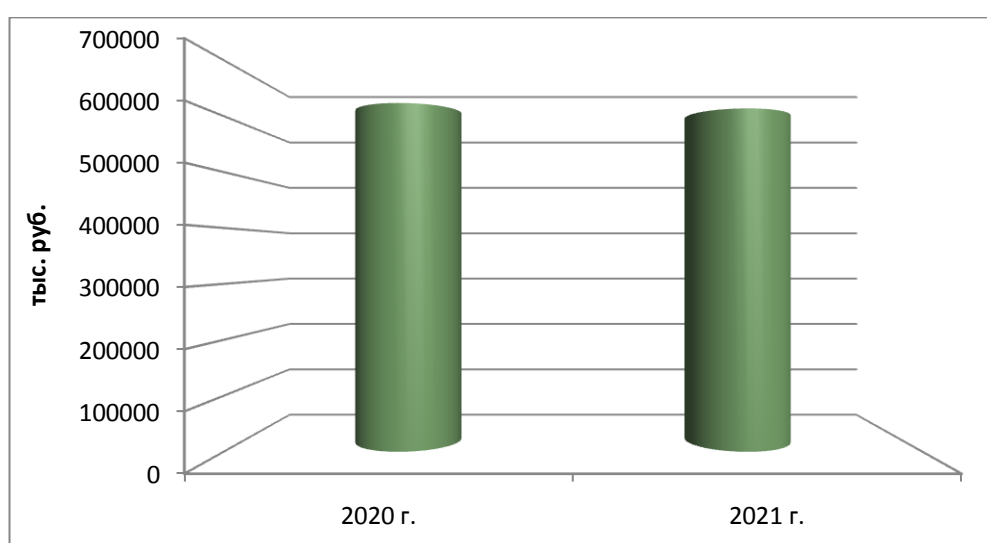


Рисунок 2.11 – Динамика кредитной емкости

ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Согласно данным табл. 2.7, индикатор кредитной емкости ООО «ЛеМаЗ» в 2021 году больше единицы, и это свидетельствует о том, что предприятие не превысило свои кредитные возможности, и может привлекать заемный капитал.

Поскольку величину кредитной нагрузки предприятия определяют не только уже существующая задолженность, но и способность предприятия стабильно получать прибыль, необходимо рассчитать показатели эффективности его деятельности.

Анализ уровня и динамики показателей рентабельности деятельности предприятия ООО «ЛеМаЗ» отражен в табл. 2.8.

Таблица 2.8 – Показатели рентабельности деятельности ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	Изменение (+, –)
Выручка, тыс.руб.	2354996	2409838	+54842
Себестоимость продаж, тыс.руб.	1982142	2010624	+28482
Чистая прибыль, тыс. руб.	149950	174286	+24336
Активы, тыс.руб.	1194430	1071578	–122852
Собственный капитал, тыс.руб.	782892	657178	–125714
Коэффициент рентабельности активов, %	12,55	16,26	+3,71
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	19,15	26,52	+7,37
Коэффициент рентабельности продукции, %	7,57	8,67	+1,10
Коэффициент рентабельности продаж, %	6,37	7,23	+0,86

Как видно из табличных данных, все показатели рентабельности деятельности ООО «ЛеМаЗ» увеличились в 2021 году, что обусловлено ростом чистой прибыли. И больше всего в 2021 году вырос коэффициент рентабельности собственного капитала.

Динамику коэффициентов рентабельности деятельности ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг. отражает рисунок 2.12.

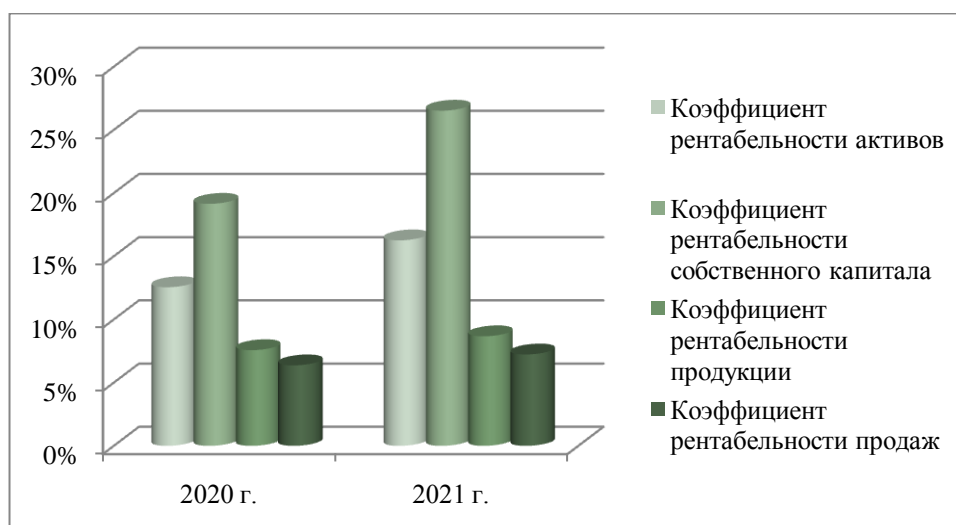


Рисунок 2.12 – Динамика показателей рентабельности деятельности ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Увеличение уровня коэффициентов рентабельности деятельности ООО «ЛеМаЗ» в 2021 году относительно 2020 года является благоприятным фактором: при сокращении суммы средств предприятия, вкладываемых в производство, наблюдается рост отдачи от них.

В целом можно отметить, что все показатели рентабельности вложений капитала ООО «ЛеМаЗ» находятся на высоком уровне, что говорит о достаточно эффективном использовании имеющихся ресурсов.

Динамику коэффициентов оборачиваемости ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг. отражает рисунок 2.13.

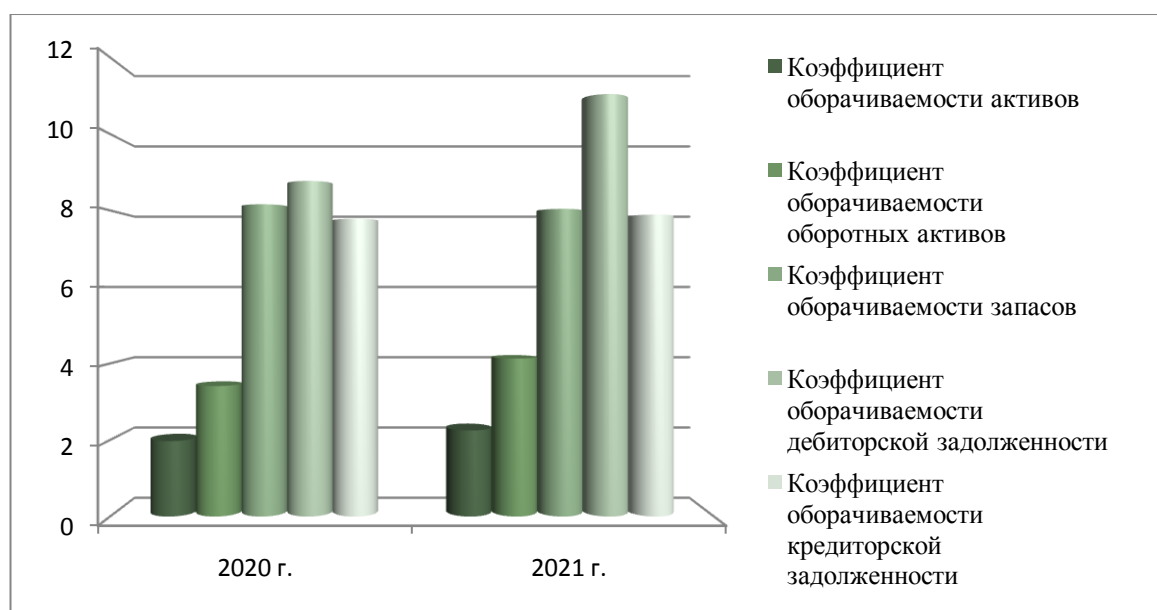


Рисунок 2.13 – Динамика показателей оборачиваемости ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Согласно данным рис. 2.13, практически все показатели оборачиваемости в 2021 году по сравнению с 2020 годом имеют тенденцию к росту за исключением коэффициента оборачиваемости запасов, который уменьшился вследствие более существенного темпа увеличения запасов в 2021 году по сравнению с темпом роста выручки.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов является одним из важнейших факторов повышения эффективности деятельности ООО «ЛеМаЗ», что позволит при одном и том же объеме производства высвободить из

оборота некоторую часть активов, или при одной и той же сумме оборотных активов увеличить объем производства продукции.

По результатам проведенного анализа финансового состояния и кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ» можно сделать вывод о том, что основные финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость, соответствуют нормативному уровню или близки к нему.

Существующая кредитная нагрузка ООО «ЛеМаЗ» не слишком велика для предприятия, поэтому у него есть возможность дополнительно привлекать заемные средства без потери своей финансовой устойчивости.

3. Разработка рекомендаций по совершенствованию политики кредитования ООО «ЛеМаЗ»

3.1 Определение оптимальной кредитной нагрузки для ООО «ЛеМаЗ»

Универсального ответа на вопрос, какой должна быть оптимальная кредитная нагрузка предприятия, или каким должно быть оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, нет. Прежде всего, это зависит от текущего финансового состояния конкретного предприятия, его деловой активности, стратегии развития и других факторов.

В большинстве случаев главным критерием, которым руководствуется предприятие при кредитовании, служит возможность или невозможность погашения кредита в установленные сроки. Данный подход не всегда оправдан. Согласно статистическим данным, у некоторых российских предприятий возникает слишком большой уровень «закредитованности» – чрезмерной кредитной нагрузки. Такая ситуация вначале возникает из-за желания ускорить развитие бизнеса и увеличить его масштабы за счет привлечения заемного капитала. Ухудшение экономической ситуации может привести к снижению эффективности бизнеса и проблемам с погашением задолженности, а затем вследствие необходимости возврата уже имеющегося долга, предприятие привлекает новый кредит, и все продолжается по спирали.

В сложных экономических ситуациях зачастую наблюдаются просрочки исполнения обязательств предприятиями. Любая просрочка погашения существующей задолженности негативно сказывается на кредитной истории предприятия, и может привести к досрочному истребованию предоставленного банком кредита.

Когда у предприятия достаточно большой кредитный портфель, то перед ним стоит задача его эффективного обслуживания и нахождения внутренних резервов для экономии или проведение реструктуризации кредитного

портфеля на более комфортных для предприятия условиях. Для выхода из кризисного состояния и восстановления финансового равновесия предприятие вынуждено обеспечить максимально возможный возврат кредитных средств и минимально возможный уровень поддержания существующего производства.

Чтобы у предприятия не возникало подобных проблем, оно должно постоянно контролировать свою кредитную нагрузку, а при необходимости дополнительного заимствования кредитных ресурсов – должно проводить большую подготовительную работу, которая позволит не только правильно оценить достаточный и реально необходимый размер привлекаемого капитала, но и минимизировать затраты на финансирование.

Для многих отечественных предприятий главной задачей в настоящее время является получение оптимального финансирования, соответствующего его нуждам в определенные периоды времени.

Для оптимизации кредитной нагрузки предприятия в сложных экономических условиях экспертами рекомендуются проведение следующих процедур:

- 1) оценка текущей кредитной нагрузки и определение ее максимально допустимого (с точки зрения риска) и минимально возможного (для существования бизнеса) размера;
- 2) дифференциация финансирования структурных подразделений (проектов) с разной рентабельностью;
- 3) выделение непрофильных активов и бизнесов для перевода на аутсорсинг;
- 4) оптимизация использования свободных денежных средств;
- 5) аудит дебиторской задолженности для повышения ее оборачиваемости;
- 6) поиск новых направлений для расширения и диверсификации бизнеса, чтобы реализовать новый быстро окупаемый инвестиционный проект с высокой рентабельностью.

В настоящее время, отличающееся высоким динамизмом и непредсказуемостью внешней среды, предприятия должны очень осторожно подходить к принятию решений по инвестиционной деятельности.

Привлечение финансирования сегодня, по мнению экспертов, целесообразно только в следующих случаях:

- 1) необходимости завершения текущего инвестиционного проекта;
- 2) для выхода на высокодоходные сегменты рынков с рентабельностью не менее 30%.

Исследуемое предприятие ООО «ЛеМаЗ» еще в конце в 2021 года запланировало получить кредит для завершения инвестиционного проекта по созданию автоматизированной системы управления производством (АСУП), которая предполагает:

- 1) организацию всех производственных процессов в соответствии с идеологией бережливого производства,
- 2) применение интеллектуальных систем для эффективного принятия решений на всех этапах и стадиях жизненного цикла изделий;
- 3) повышение эффективности управления проектированием новых изделий и подготовкой производства;
- 4) обеспечение производственной гибкости и пропорциональности производственных мощностей по видам оборудования;
- 5) планирование качества, контроль и оценка качества не только изделий, но и процессов их изготовления;
- 6) управление логистикой и пр.

Внедрение АСУП приведет к изменению структуры выпуска и повышению качества продукции в ООО «ЛеМаЗ» уже в 2022 году, а также к сокращению себестоимости продукции, что позволит предприятию получить достаточную сумму чистой прибыли, чтобы своевременно и в полном объеме рассчитаться по долговым обязательствам.

Снижение затрат ООО «ЛеМаЗ» в 2022 году предполагается, прежде всего, за счет:

- 1) технологических факторов (использования новых технологий и бережливого производства),
- 2) структурного сдвига в ассортименте выпускаемой продукции (повышения качества продукции), что приведет к сокращению материальных затрат.

В связи с этим, у ООО «ЛеМаЗ» в результате реализации инвестиционного проекта в 2022 году появится возможность выйти на высокомаржинальные сегменты рынка оборудования для нефтедобычи.

Для внедрения АСУП предприятию ООО «ЛеМаЗ» понадобится привлечение заемного капитала в сумме 40000 тыс. руб.

Для оценки возможности привлечения дополнительного финансирования для инвестиционного развития ООО «ЛеМаЗ» необходимо определить оптимальную кредитную нагрузку предприятия на 2022 год.

Оптимизация кредитной нагрузки по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности осуществляется на основе механизма финансового левиреджа. Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левиреджа или рычага.

Для финансового менеджера, принимающего решения о структуре капитала, важно оценить численно выгоды и риски, связанные с финансовым рычагом (левериджем).

Уровень эффекта финансового рычага количественно позволяет оценить возможность увеличения прибыли предприятия за счет использования заемных средств. В общем случае, к эффекту финансового рычага относят любое, в том числе и отрицательное, влияние заемных средств на рентабельность деятельности предприятия.

Для анализа эффективности управления предприятием структурой источников финансирования необходимо сравнивать рентабельность всех активов со стоимостью кредитных ресурсов. Т.е. увеличивать долю заёмного ка-

питала имеет смысл до того момента, пока отдача на весь вложенный капитал не станет меньше, чем процентная ставка по привлекаемым кредитам.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов предприятия больше процентной ставки по кредиту.

$$\text{ЭФР} = (P_A - ПС_K) \times (1 - 0,2) \times ЗК/СК \quad (3.1)$$

где P_A – рентабельность активов;

$ПС_K$ – процентная ставка по кредиту.

Таким образом, если рентабельность всех активов выше, чем стоимость привлечения заёмных средств, то выгоднее использовать заёмный капитал. С помощью эффекта рычага можно определить, насколько у предприятия оптимально соотношение собственного и заёмного капитала с точки зрения получения максимальной рентабельности.

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

В связи с высокой динамичностью этого показателя он требует постоянного мониторинга в процессе управления эффектом финансового леввериджа, т.е. контроля долгового потенциала предприятия.

Основной особенностью, характерной сегодня для большинства крупных компаний является преобладание долгосрочного заемного капитала в общей его структуре. Это связано не только с тем, что крупным предприятиям необходимо долгосрочное финансирование для реализации крупных инвестиционных проектов, требующих значительных капиталовложений, но и с более высокой доступностью кредитных (инвестиционных) ресурсов крупным предприятиям. Для таких предприятий характерно преобладание в

структуре внеоборотных активов удельного веса производственных фондов, и сокращение удельного веса тех активов, которые не приносят достаточной прибыли или не являются профильными.

У малых предприятий доля долгосрочного заемного капитала в общей его структуре обычно невысока, потому что доступность «долгих денег» для малого бизнеса невысока.

Таким образом, на сегодняшний момент в условиях экономического кризиса большая часть отечественных предприятий практически не использует заемный капитал для инвестиционных целей, т.е. для развития производства, вследствие низкой доходности бизнеса.

При улучшении экономической ситуации предприятия начинают реализовывать свои инвестиционные проекты и активнее привлекать заемный капитал.

Рассчитаем эффект финансового рычага ООО «ЛеМаЗ» на 2022 год, чтобы понять, на сколько процентов увеличится рентабельность собственного капитала за счет привлечения дополнительных заемных средств для развития предприятия, на основе данных таблицы 3.1.

Данными для расчета эффекта финансового рычага капитала ООО «ЛеМаЗ» на 2022 год послужили прогнозные показатели эффективности инвестиционного проекта создания АСУТП.

Таблица 3.1 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага капитала ООО «ЛеМаЗ» за 2021–2022 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г. (прогноз)	Изменение (+, -)
Валовая прибыль, тыс. руб.	399214	475617	+76403
Уровень налогообложения, коэффициент	0,2	0,2	0
Общая сумма капитала, тыс. руб. в том числе:	1071578	1138659	+67081
– собственного	655522	682603	+27081
– заемного	416056	456056	+40000
Плечо финансового рычага (ЗК/СК)	0,63	0,67	+0,04
Экономическая рентабельность, %	37,25	41,77	+4,52
Средняя процентная ставка по кредитам и займам, %	14,2	22	+5,8

В соответствии с данными таблицы 3.1 эффект финансового рычага для капитала ООО «ЛеМаЗ» составил:

$$\text{ЭФР}_{2021} = (37,25\% - 14,2\%) \times (1 - 0,2) \times 0,63 = 11,62\%$$

$$\text{ЭФР}_{2022} = (41,77\% - 22\%) \times (1 - 0,2) \times 0,67 = 10,60\%$$

За каждый рубль вложенного капитала предприятие ООО «ЛеМаЗ» в 2021 году получило валовую прибыль 37,25 коп., а за пользование заемными средствами оно уплатило 14,2 коп. В результате получился положительный эффект, т.е. предприятие имеет валовую прибыль в размере 11,62 коп. на каждый рубль капитала.

В 2022 году прогнозируется, что положительный эффект (11,62 коп. на каждый рубль капитала) немного уменьшится по сравнению с 2021 годом, прежде всего за счет существенного процентной ставки по банковскому кредиту (из-за роста ключевой ставки весной 2022 года коммерческие банки повысили ставки по проектному финансированию)

Для определения оптимальной кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ» можно использовать несколько подходов, поскольку универсальной методики ее расчета не существует.

Оптимальная кредитная нагрузка предприятия должна отвечать требованиям ликвидности, финансовой устойчивости и его независимости. На практике для оценки долговой нагрузки ориентирами служат лимиты по таким финансовым показателям, как:

1. Коэффициент текущей ликвидности;
2. Финансовый рычаг;
3. Покрытие основной суммы долга и затрат на его обслуживание.

В рамках долговой нагрузки при этом рассматривается отдельно краткосрочная составляющая заемного капитала и долгосрочная составляющая.

Поскольку краткосрочные заемные средства идут на финансирование оборотных активов (текущей деятельности) предприятия, то управляют ими с позиции обеспечения требуемой ликвидности.

С помощью долгосрочных заемных средств финансируется развитие предприятия, увеличение масштабов его деятельности или покупка внеоборотных активов, поэтому управление данным процессом основано на способности инвестиций окупаться в расчетные сроки и генерировать достаточную для этого прибыль.

Соответственно, предельную кредитную нагрузку определяют, исходя из двух условий:

- 1) обеспечения нормальной структуры оборотных активов (лимит по текущей ликвидности);
- 2) обеспечения нормальной структуры капитала (лимит по финансовому рычагу).

В дополнение им применяется лимит по покрытию долга и лимит по покрытию обслуживания долга, поскольку он должен гарантировать возможности предприятия обслуживать свои долговые обязательства за счет прибыли.

Поскольку банки очень редко предоставляют отсрочку по выплате процентов, расчет такого показателя, как коэффициент покрытия ссудной задолженности отражает запас прочности заемщика по обслуживанию процентной нагрузки.

Исходя из этих трех компонентов лимита, можно определить оптимальную кредитную нагрузку предприятия ООО «ЛеМаЗ» по данным за 2020–2021 гг. (табл. 3.2).

Нормативный уровень заемного капитала ООО «ЛеМаЗ» определялся из условия, что собственный капитал должен покрывать заемный, а предельный уровень – из предельного значения финансового рычага в 1,5 (заемный капитал превышает собственный в 1,5 раза).

Рекомендуемый уровень заемного капитала ООО «ЛеМаЗ» определялся из условия, что собственный капитал должен покрывать внеоборотные активы и 30% запасов.

Таблица 3.2 – Определение оптимальной кредитной нагрузки

ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	Изменение (+, -)	Темп прироста, %
Совокупный капитал, тыс. руб.	1194430	1071578	-122852	-10,29
Собственный капитал, тыс. руб.	781236	655522	-125714	-16,09
Оборотные активы, тыс. руб.	689655	582981	-14 044	-8,67
Допустимый уровень краткосрочных обязательств, исходя из требований ликвидности, тыс. руб.	344828	291491	-53337	-15,47
Нормативный уровень заемного капитала, исходя из требований финансовой устойчивости, тыс. руб.	781236	655522	-125714	-16,09
Предельный уровень заемного капитала, исходя из требований финансовой устойчивости, тыс. руб.	1171854	983283	-188571	-16,09
Внеоборотные активы, тыс. руб.	504775	488597	-16178	-3,20
Запасы, тыс. руб.	288538	342117	53579	18,57
Рекомендуемый уровень заемного капитала, исходя из требований финансовой устойчивости, тыс. руб.	591 336	591232	-104,3	-0,02
Прибыль от продаж, тыс. руб.	201726	228333	26607	13,19
Общий коэффициент покрытия ссудной задолженности при нормативном уровне заемного капитала	1,76	1,95	0,19	10,80
Общий коэффициент покрытия ссудной задолженности при предельном уровне заемного капитала	1,17	1,64	0,47	40,17
Общий коэффициент покрытия ссудной задолженности при рекомендуемом уровне заемного капитала	2,40	2,63	0,23	9,58
Средняя процентная ставка по кредитам и займам, %	14,7	14,2	0,50	3,52

Коэффициент покрытия ссудной задолженности определялся из условия, что весь заемный капитал ООО «ЛеМаЗ» привлекался в форме банковского кредита.

Оптимальной кредитной нагрузке ООО «ЛеМаЗ» соответствует рекомендуемый уровень заемного капитала, потому что в этом случае коэффициент покрытия ссудной задолженности превышает 2.

Соотношение фактического и оптимального значения заемного капитала для ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг. отражает рис. 3.1.

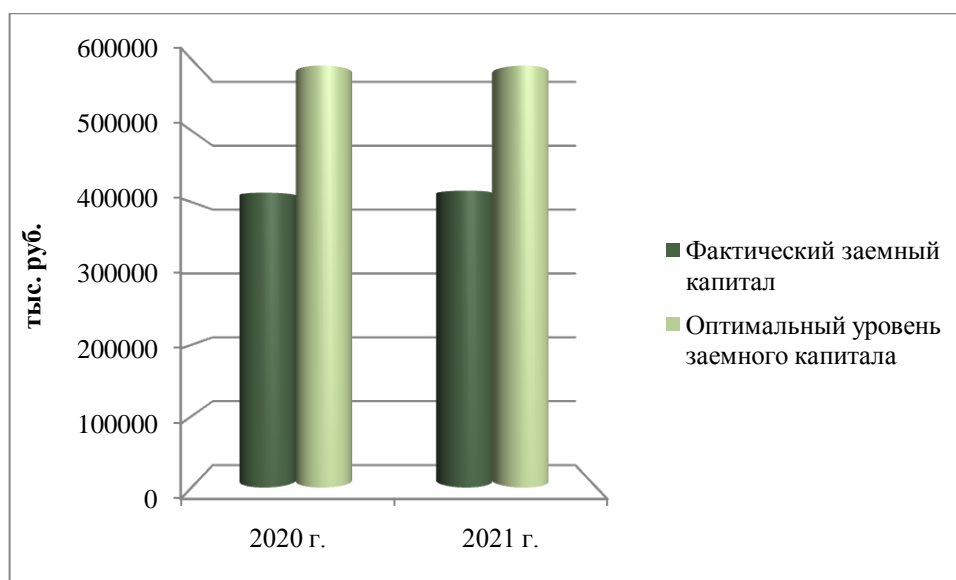


Рисунок 3.1 – Соотношение фактического и оптимального значения заемного капитала для ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг.

Таким образом, в рассмотренном периоде ООО «ЛеМаЗ» недоиспользовало свой кредитный потенциал для увеличения собственного капитала (без потери финансовой устойчивости предприятия):

- в 2020 году предприятие смогло бы повысить свой заемный капитал на 178142 тыс. руб.,
- в 2021 году предприятие смогло бы повысить свой заемный капитал на 175176 тыс. руб.

3.2 Рекомендации по совершенствованию политики кредитования ООО «ЛеМаЗ»

Для оценки возможности привлечения дополнительного финансирования ООО «ЛеМаЗ» в сумме 40000 тыс. руб. в 2022 году, необходимо определить, не превысит ли заемный капитал предприятия допустимый уровень, и рассчитать коэффициент покрытия ссудной задолженности.

Для расчета использовались прогнозные показатели эффективности инвестиционного проекта создания автоматизированной системы управления производством ООО «ЛеМаЗ» (табл. 3.3).

Таблица 3.3 – Расчет прогнозного коэффициента покрытия ссудной задолженности ООО «ЛеМаЗ» на 2022 год

Наименование показателя	2021 г. (факт)	2022 г. (план)	Изменение (+, -)
Прибыль от продаж, тыс. руб.	228333	287597	+59264
Долгосрочные кредиты и займы тыс. руб., в том числе:	0	49 998	+49 998
– проценты	0	9 998	+9 998
– сумма кредита	0	40 000	+40 000
Общий коэффициент покрытия ссудной задолженности по всем кредитам и займам	0	7,19	+7,19

Прогнозная величина общего коэффициента покрытия ссудной задолженности ООО «ЛеМаЗ» на 2022 год составила 7,19, что существенно выше рекомендуемого коммерческими банками значения коэффициента покрытия, равного 3.

При расчете необходимого для обеспечения финансовой устойчивости предприятия собственного капитала используется условие, согласно которому величина собственных и долгосрочных заемных источников финансирования должна покрывать внеоборотные активы и запасы:

$$СК + ДО > ВА + З, \text{ или}$$

$$СК > ВА + З - ДО,$$

То есть, собственный капитал ООО «ЛеМаЗ» в 2022 году должен быть не меньше 682603 тыс. руб.

С целью совершенствования процесса кредитования ООО «ЛеМаЗ» для реализации инвестиционного проекта создания автоматизированной системы управления производством финансовым менеджерам предприятия необходимо выбрать наилучший вариант выплат по кредитам.

Рассмотрим три варианта кредитования ООО «ЛеМаЗ» с разными графиками погашения задолженности:

- 1) аннуитетный график, при котором возврат средств осуществляется равными суммами (основной долг плюс проценты) в течение кредитного периода;

- 2) дифференцированный график, при котором возврат основного долга осуществляется равными частями (плюс проценты), и платежи уменьшаются в течение кредитного периода;
- 3) индивидуальный график, при котором возврат основного долга осуществляется единовременно в конце кредитного периода, а проценты выплачиваются ежемесячно в течение кредитного периода.

Получение кредитных средств предприятием ООО «ЛеМаЗ» планируется в июне 2022 года, – вся сумма кредита (40 млн. руб.) должна поступить единовременно, срок погашения кредита составляет 24 месяца, комиссия банку – 0,5%.

В ходе предварительных переговоров с банком была определена процентная ставка, равная 22% годовых. В целях разумной предосторожности для расчетов графиков платежей ООО «ЛеМаЗ» по кредиту использовалась ставка 24%. Помесячные графики платежей при аннуитетном и дифференцированном вариантах погашения кредита предприятием приведены в табл. 3.4 и табл. 3.5.

При аннуитетном графике погашения кредита предприятием ежемесячные выплаты начнутся с июля 2022 года и завершатся в июне 2024 года. Ежемесячный платеж ООО «ЛеМаЗ» в течение каждого из 24 месяцев составит 2 115 тыс. руб. В указанную сумму входит часть основного долга и проценты.

При дифференцированном графике погашения кредита предприятием ежемесячные выплаты будут включать фиксированную часть основного долга (1 667 тыс. руб.) и переменную составляющую – проценты по кредиту, которые будут постоянно снижаться, поскольку будет снижаться уровень оставшегося долга. Ежемесячный платеж ООО «ЛеМаЗ» снизится с 2 467 тыс. руб. в июле 2024 года до 1 692 тыс. руб. в июне 2024 года.

При индивидуальном графике погашения кредита предприятием ООО «ЛеМаЗ» выплаты процентов в сумме 800 тыс. руб. начнутся с июля 2022 года и завершатся в июне 2022 года в сумме 40000 тыс. руб.

Таблица 3.5 – Дифференцированный график выплат по кредиту ООО «ЛеМаЗ» за 2022–2024 гг.

(тыс. руб.)

Наименование показателя	2022 год						2023 год					
	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн
Начальный баланс	40 000	38 333	36666	34999	33332	31665	29998	28331	26664	24997	23330	21663
Погашение кредита	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)
Оставшийся долг	38333	36666	34999	33332	31665	29998	28331	26664	24997	23330	21663	19 996
Годовая процентная ставка	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Выплата процентов	(800)	(767)	(733)	(700)	(667)	(633)	(600)	(567)	(533)	(500)	(467)	(433)
Всего задолженность	38333	36666	34999	33332	31665	29998	28331	26664	24997	23330	21663	19 996
Сумма платежа	(2 467)	(2 434)	(2 400)	(2 367)	(2 334)	(2 00)	(2 267)	(2 234)	(2 200)	(2 167)	(2 134)	(2 100)

Продолжение таблицы 3.5

Наименование показателя	2023 год						2024 год					
	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн
Начальный баланс	19 996	18 329	16662	14995	13328	11661	9994	8327	6660	4993	3326	1667
Погашение кредита	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)	(1 667)
Оставшийся долг	18329	16662	14995	13328	11661	9994	8327	6660	4993	3326	1667	0
Годовая процентная ставка	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Выплата процентов	(400)	(367)	(333)	(300)	(267)	(233)	(200)	(167)	(133)	(100)	(67)	(33)
Всего задолженность	18 329	16 662	14 995	13328	11661	9994	8327	6660	4993	3326	1667	0
Сумма платежа	(2 067)	(2034)	(2000)	(1967)	(1 934)	(1 900)	(1 867)	(1 834)	(1 800)	(1 767)	(1 734)	(1 692)

Поквартальную динамику выплаты процентов ООО «ЛеМаЗ» при трех вариантах кредита отражает рис. 3.2.

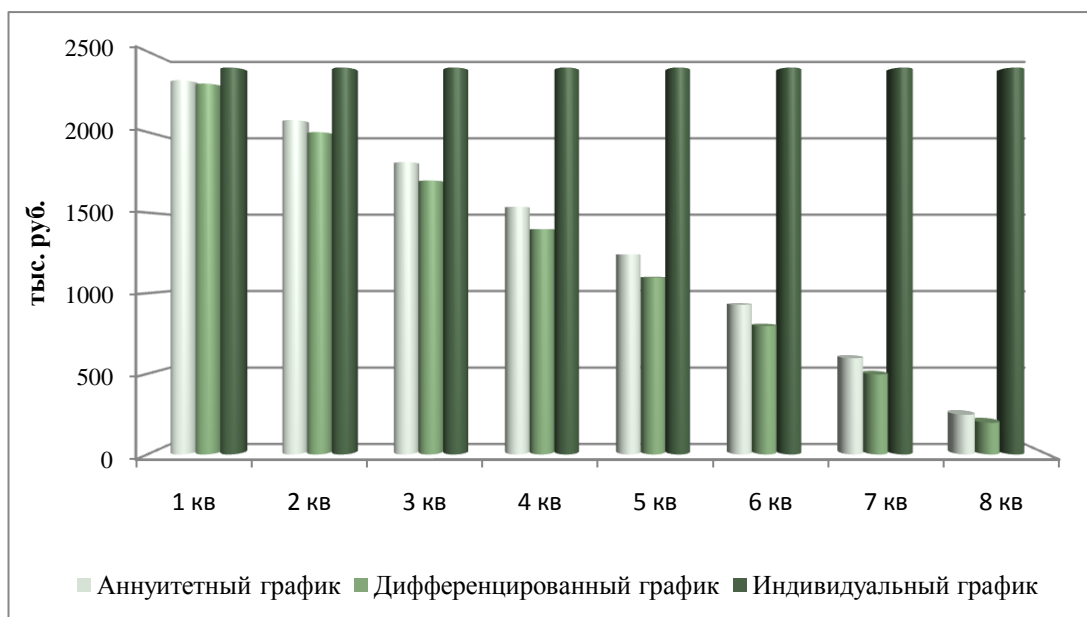


Рисунок 3.2 – Поквартальная динамика процентов, выплачиваемых ООО «ЛеМаЗ» при разных графиках погашения кредита

Самая большая сумма процентов соответствует индивидуальному графику (19200 тыс. руб.), а самая меньшая – дифференцированному графику кредитования – 9998 тыс. руб. (рис. 3.3).

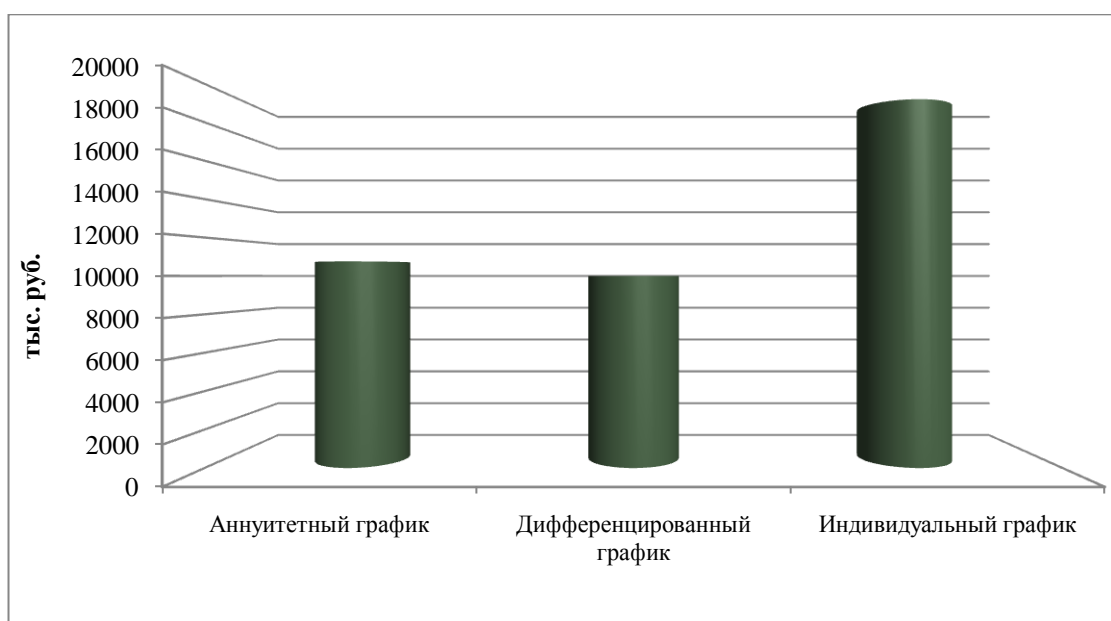


Рисунок 3.3 – Сравнение сумм процентов, выплачиваемых ООО «ЛеМаЗ» при разных графиках погашения кредита

Однако для исследуемого предприятия ООО «ЛеМаЗ» основным критерием выбора схемы кредитования и графика погашения задолженности является размер ежемесячных платежей (основного долга и процентов), который позволяет выполнять банковские ковенанты (коэффициент покрытия ссудной задолженности, соотношение величины прибыли и суммы кредита и других показателей).

Более детальное представление о ежемесячных выплатах предприятия ООО «ЛеМаЗ» при трех рассмотренных вариантах графиков погашения кредита и процентов по нему дает рис. 3.4.

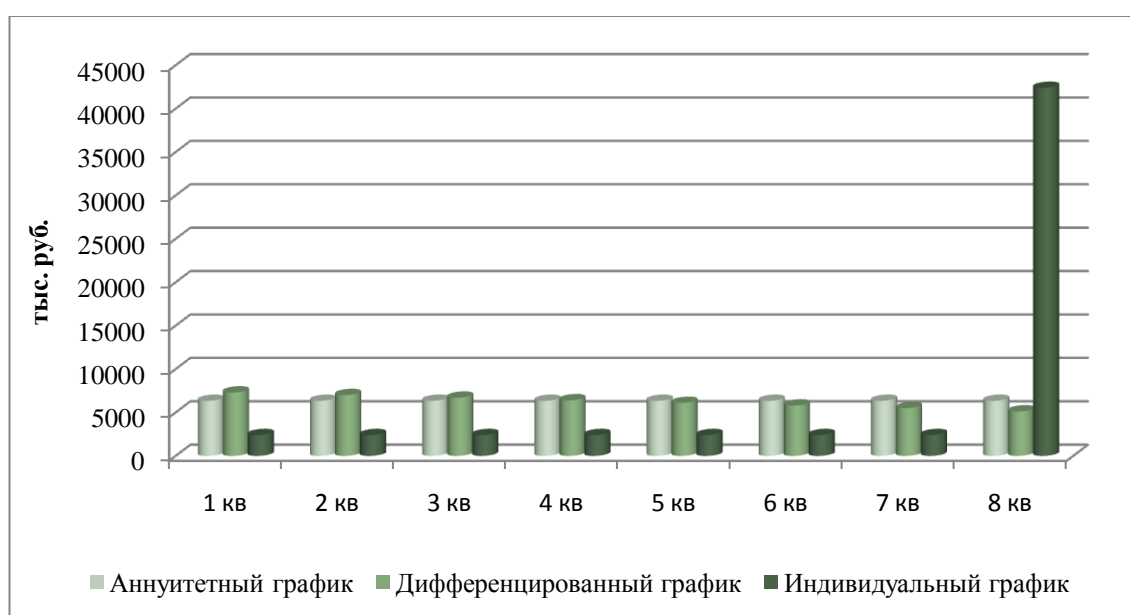


Рисунок 3.4 – Ежеквартальные выплаты ООО «ЛеМаЗ» при разных графиках погашения кредита

Наименьшие по сумме выплаты характерны для дифференцированного графика погашения кредита (49998 тыс. руб.), но на начальном этапе кредитного периода ежемесячные суммы выплат выше, чем по аннуитетному графику. При аннуитете общая сумма выплат составляет 50956 тыс. руб. Самые маленькие ежемесячные выплаты (только проценты) предприятие должно платить в рамках индивидуального графика, однако в конце кредитного периода, в июне 2024 года, ему придется единовременно погасить 40800 тыс. руб., и общая сумма выплат по этому графику – 59200 тыс. руб.

Таким образом, наилучшим с точки зрения затрат и выполнения банковских ковенант для ООО «ЛеМаЗ» является дифференцированный график. Разработанная в рамках данной работы модель позволяет менять параметры кредита (сумму кредита, кредитный период, процентную ставку и график выплат) и выбрать оптимальный вариант кредитования для исследуемого предприятия ООО «ЛеМаЗ».

Заключение

В выпускной квалификационной работе рассмотрены теоретические и практические аспекты анализа политики кредитования и разработки мер по ее совершенствованию на примере промышленного предприятия ООО «ЛеМаЗ», которое специализируется на производстве центробежных насосов.

В рамках анализа финансового состояния и оценки кредитной нагрузки ООО «ЛеМаЗ» оценивались динамика и структура активов и капитала предприятия, финансовые коэффициенты и показатели эффективности его деятельности.

Величина активов исследуемого предприятия уменьшается, начиная с 2017 года, что свидетельствует о снижении его экономического потенциала. Снижение активов ООО «ЛеМаЗ» в анализируемом периоде обусловлено существенным снижением величины внеоборотных и оборотных активов предприятия. В структуре активов ООО «ЛеМаЗ» преобладают оборотные активы, удельный вес которых увеличился с 51,63 % в 2019 году до 54,40% в 2021 году.

Сокращение совокупного капитала ООО «ЛеМаЗ» за 2019–2021 гг. произошло вследствие сокращения величины собственного капитала на фоне небольшого увеличения заемного капитала.

Разнонаправленный вектор изменения величины заемного и собственного капитала ООО «ЛеМаЗ» послужил причиной изменения структуры капитала: удельный вес собственного капитала сократился с 67,21% в 2019 году до 61,33% в 2021 году. Соответственно, краткосрочные обязательства выросли в 2021 году по сравнению с 2020 годом на 2 599 тыс. руб. и составили 37,91% валюты баланса предприятия.

Все коэффициенты ликвидности ООО «ЛеМаЗ» кроме коэффициента абсолютной ликвидности имеют значения соответствующие рекомендуемому уровню и характеризуются положительной динамикой, что свидетельствует о нормальной платёжеспособности предприятия.

Наряду с тем, что коэффициенты ликвидности ООО «ЛеМаЗ» за 2020–2021 гг. соответствуют нормативному уровню или близки к нему, показатели финансовой устойчивости исследуемого предприятия также соответствуют рекомендованным значениям.

Все показатели рентабельности деятельности ООО «ЛеМаЗ» увеличились в 2021 году, что обусловлено ростом чистой прибыли. И больше всего в 2021 году вырос коэффициент рентабельности собственного капитала.

По результатам проведенного анализа финансового состояния ООО «ЛеМаЗ» за 2017–2021 гг. можно сделать вывод о том, что основные финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность, платёжеспособность и финансовую устойчивость, соответствуют нормативному уровню. Все показатели рентабельности вложений капитала ООО «ЛеМаЗ» находятся на высоком уровне, что говорит о достаточно эффективном использовании имеющихся ресурсов.

Существующая кредитная нагрузка не слишком велика для предприятия ООО «ЛеМаЗ», индикатор его кредитной емкости значительно больше единицы и имеет тенденцию к росту, что свидетельствует о неиспользованной предприятием кредитной емкости и о возможности привлекать заемный капитал.

Исследуемое предприятие ООО «ЛеМаЗ» планирует завершение инвестиционного проекта по созданию автоматизированной системы управления производством, который приведет к изменению структуры выпуска продукции и сокращению себестоимости продукции, что позволит предприятию получить достаточную сумму чистой прибыли, чтобы своевременно и в полном объеме рассчитаться по долговым обязательствам. Для этого предприятию понадобится дополнительное привлечение заемного капитала в сумме 40000 тыс. руб.

Для оценки возможности привлечения дополнительного финансирования для ООО «ЛеМаЗ» в текущем году была рассчитана прогнозная динамика изменения коэффициентов покрытия ссудной задолженности по долго-

срочным кредитам и займам на 2022 год, а также определялось, не превысит ли дополнительное финансирование допустимый уровень кредитной нагрузки.

Результаты расчетов показали, что прогнозная величина общего коэффициента покрытия ссудной задолженности ООО «ЛеМаЗ» на 2022 год существенно выше рекомендуемого коммерческими банками значения коэффициента покрытия, равного 3.

С целью выбора наилучшего варианта графика погашения кредита, который предприятие должно выплатить в течение 24 месяцев, были рассмотрены 3 варианта кредитования: аннуитетный, дифференцированный и индивидуальный, по которому погашение основной суммы долга осуществляется единовременно в конце кредитного периода.

Самая большая сумма процентов соответствует индивидуальному графику, а самая меньшая – дифференцированному графику кредитования, поэтому наилучшим с точки зрения затрат и выполнения банковских ковенант для ООО «ЛеМаЗ» является дифференцированный график.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс РФ от 30.11.94 №51-ФЗ [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: локальный.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая от 31.07.98 г. № 147-ФЗ Часть вторая от 05.08.2000. № 118-ФЗ [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: локальный.
3. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. [Текст]. – М.: НИЦ ИНФРА, 2016. – 240 с.
4. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. – СПб.: Питер, 2017. – 592с.
5. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]. Учебный курс. – М.: Машиностроение, 2014. – 264с.
6. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2016. – 768 с.
7. Брейли, Ричард Принципы корпоративных финансов. Базовый курс / Р. Брейли, Ст. Майерс, Франклин Аллен. [Текст] – М.: Вильямс, 2017.– 576 с.
8. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2019. – 232 с
9. Вахрин П. И., Нешиной А. С. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2017. – 380 с.
10. Вахрушина М. А. Управленческий анализ: вопросы теории, практика проведения [Текст]: монография / М. А.Вахрушина, Л. Б. Самарина. – М.: Вузовский учебник, 2018. – 142 с
11. Волкова О.Н., Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / О.Н. Волкова, В.В. Ковалев. – М.: ООО «ТК Велби», 2019. – 424 с.

12. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник для бакалавров / М.В. Воронина. – М.: Дашков и К, 2019. – 400 с.
13. Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (предприятий) [Текст]. – М.: Кнорус, 2020. – 606 с.
14. Гарнова В.Ю. Экономический анализ [Текст]: Учебное пособие / Н.Б. Акуленко, Н.Б. Акуленко. – М.: НИСЦ ИНФРА-М, 2017. – 157 с.
15. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятия [Текст]. – М.: Эксмо, 2020. – 652 с.
16. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 615с.
17. Гончаренко Л.П., Олейников Е.А. и др. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие. – М.: КноРус, 2017. – 296с.
18. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. – 718 с.
19. Дамодаран Асват. Финансовый менеджмент [Текст] / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2012. – 1342с.
20. Данилин, В.И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации: Учебное пособие / В.И. Данилин. – М.: Проспект, 2017. – 376 с.
21. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент: Учебник для прикладного бакалавриата / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. – Люберцы: Юрайт, 2019. – 381 с.
22. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнёва, А.В. Харсеева. – М.: Вузовская книга, 2019. – 340 с.
23. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ [Текст]: Учебник / А.Ф. Ионова. – М.: Изд -во «Проспект», 2019. – 624 с.
24. Ионова, А.Ф. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры [Текст] / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: КноРус, 2019. – 336 с.
25. Калинина А.П. Модели управления капиталом [Текст] / А.П. Калинина // Менеджмент. – 2019. – № 2. – С. 14-16.

26. Коршунов, В. В. Экономика организации (предприятия). Теория и практика: учебник для бакалавров / В. В. Коршунов. –2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 433 с.

27. Красина Ф.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ф.А. Красина. – Электрон. текстовые данные. –Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2012. – 200 с. – 978-5-4332-0032-6. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/13912.html>

28. Курошева Г. М. Теория антикризисного управления предприятием [Текст]: учебное пособие / Г.М. Курошева, С.В. Гулиевский. -СПб.: Изд-во ООО «Типография «НП-Принт», 2014. – 336с.

29. Лапуста М. Г., Мазурина Т. Ю., Скамай Л. Г. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 575 с

30. Липчиу Н.В. Модели управления капиталом организаций в современных условиях [Текст] / Н.В. Липчиу // Научный журнал КубГАУ. –2019. – № 76 (02). – С. 12-19.

31. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / И. Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2019. –768 с.

32. Николаев Ю.Н. Экономика предприятия (фирмы). Базовые условия и экономические основы деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ю.Н. Николаев.– Электрон. текстовые данные. – Волгоград: Волгоградский институт бизнеса, Вузовское образование, 2011. – 166 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11365.html>

33. Крылов Э.И., Власов В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности деятельности предприятия [Текст] – М.: Финансы и статистика, 2020. – 608с.

34. Основы финансового менеджмента [Текст]. Федоров А.В. – СПб. Питер, 2017. – 320с.

35. Пахновская Н.М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.М. Пахновская. – Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государст-

венный университет, ЭБС АСВ, 2013. – 331 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30060.html>

36. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 317с.

37. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 639 с. – 978-5-238-01251-3. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>

38. Стратегия и тактика финансового оздоровления и предупреждения банкротства [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Буреш [и др.]. – Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2013. – 132 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30082.html>.

39. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ, 2017. – 247с.

40. Финансы предприятий [Текст]: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. – М.: КНОРУС, 2019. – 248 с.

41. Экономика предприятия Учебник./ под ред. О.И. Волкова – М.:Инфра-М, 2017. – 600 с.

42. Экономика предприятия: учебник для студентов вузов / под ред. проф. В.Я Горфинкеля – 6-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ–ДАНА 2019. – 663с.

43. Экономика предприятия Учебник./ под ред. Н.А. Сафронова. – М.: Юристъ, 2017. – 608с.

44. <http://lemaz.ru/>

45. <http://завод-борец.рф/>

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 г.

	Форма № 1 по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710001	
Организация <u>ООО «ЛеМаЗ»</u>	по ОКПО	31	12 2021
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	07516210	
Вид экономической деятельности: <u>производство</u>	по ОКДП	4811006508	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>ООО / частная</u>	ОКОПФ/ОКФС	47	16
Единица измерения: <u>тыс. руб. /руб.</u>	по ОКЕИ	33.20.1	
Местонахождение (адрес) <u>399610, г. Лебедянь, ул. Машиностроителей, д. 1</u>		384/385	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	309	333	356
	Результаты исследований и разработок	1120	–	–	–
1	Основные средства	1130	414 436	446 691	536 396
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	–	–	–
	Финансовые вложения	1150	–	–	–
	Отложенные налоговые активы	1160	43 531	42 115	56 010
	Прочие внеоборотные активы	1170	30 321	15 636	6 189
	Итого по разделу I	1100	488 597	504 775	598 951
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
2	Запасы	1210	342 117	288 538	263 673
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 721	1 583	546
3	Дебиторская задолженность	1230	218 221	347 697	351 454
	Финансовые вложения	1240	–	–	–
	Денежные средства	1250	12 699	36 611	14 624
	Прочие оборотные активы	1260	8 223	15 226	9 048
	Итого по разделу II	1200	582 981	689 655	639 345
	БАЛАНС	1600	1 071 578	1 194 430	1 238 296

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	285 643	285 643	285 643
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 959	3 959	3 959
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	–	–	–
	Резервный капитал	1360	–	–	–
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	365 920	491 634	541 057
	Итого по разделу III	1300	655 522	781 236	830 659
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4	Заемные средства	1410	–	–	–
	Отложенные налоговые обязательства	1420	8 099	7 836	7 581
	Резервы под условные обязательства	1430	–	–	–
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400	8 099	7 836	7 581
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510			
5	Кредиторская задолженность	1520	305 414	302 866	281 239
	Доходы будущих периодов	1530	–	–	–
	Оценочные обязательства	1540	102 543	102 492	118 817
	Прочие обязательства	1550	–	–	–
	Итого по разделу V	1500	407 957	405 358	400 056
	БАЛАНС	1700	1 071 578	1 194 430	1 238 296

Отчет о финансовых результатах
за 2021 г.

	Форма № 2 по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710001	
Организация <u>ООО «ЛеМаЗ»</u>	по ОКПО	31	12 2021
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	07516210	
Вид экономической деятельности: <u>производство</u>	по ОКДП	4811006508	
Организационно-правовая форма / форма собственности		33.20.1	
<u>ООО / частная</u>	ОКОПФ/ОКФС	47	16
Единица измерения: <u>тыс. руб.</u> /руб.	по ОКЕИ	384/385	
Местонахождение (адрес) 399610, г. Лебедянь, ул. Машиностроителей, д. 1			

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
	Выручка	2110	2 409 838	2 354 996
	Себестоимость продаж	2120	(2 010 624)	(1 982 142)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	399 214	372 854
	Коммерческие расходы	2210	(43 172)	(37 104)
	Управленческие расходы	2220	(127 709)	(134 024)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	228 333	201 726
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
	Прочие доходы	2340	18 723	12 199
	Прочие расходы	2350	(23 863)	(23 613)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	223 193	190 312
	Текущий налог на прибыль	2410	(48 922)	(40 368)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	()	(-)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	15	6
	Чистая прибыль (убыток)	2400	174 286	149 950

	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Совокупный финансовый результат периода		174 286	149 950
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		–	–