

## Содержание

Введение	4
1. Теоретические аспекты оценки кредитоспособности предприятия	7
1.1 Понятие кредитоспособности предприятия	
1.2 Проблемы кредитования предприятий	7
1.3 Показатели оценки и анализ кредитоспособности заемщика	13
1.4 Методы оценки кредитного рейтинга предприятия	18
2. Анализ финансового состояния ООО «Лебедянский» как инструмента оценки его кредитоспособности	24
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Лебедянский»	24
2.2 Структурно-динамический анализ активов ООО «Лебедянский»	30
2.3 Анализ структуры и динамики изменения источников финансирования ООО «Лебедянский»	36
2.4 Анализ ликвидности баланса и платежеспособности ООО «Лебедянский»	40
2.5 Анализ финансовой устойчивости ООО «Лебедянский»	43
2.6 Анализ деловой активности ООО «Лебедянский»	46
3. Оценка кредитоспособности ООО «Лебедянский» по методикам разных банков с целью выбора наилучшего варианта кредитования	51
3.1 Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по методике ПАО Сбербанк России»	51
3.2 Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Россельхозбанк»	55
3.3 Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по методике ПАО Связьбанк России»	58
3.4 Выбор наилучшего варианта кредитования ООО «Лебедянский»	61
Заключение	64
Список использованных источников	67
Приложения	71

## Введение

Больше всех в информации о кредитоспособности предприятий и организаций нуждаются банки: их прибыльность и ликвидность во многом зависят от финансового состояния клиентов. В развитых странах, в настоящее время, банковский кредит имеет ключевое значение в развитии реального сектора экономики, так как привлечение предприятиями кредитов на развитие производства (при рациональном использовании привлечённых средств) ведет к повышению рентабельности собственных средств. В связи с этим, отношения, возникающие между предприятиями и банками по поводу кредитования, строго регламентированы положениями ведомственных актов и системой законодательных норм.

Главной проблемой при осуществлении процесса кредитования является проблема определения кредитоспособности организации, то есть, определение способности и готовности заемщика вернуть запрашиваемую ссуду в соответствии с условиями кредитного договора. Банк должен в каждом случае определить степень риска, который он готов взять на себя, и размер кредита, который может быть предоставлен в данных обстоятельствах.

Оценка кредитоспособности заемщика – наиболее важное направление деятельности кредитных специалистов. Поскольку кредитоспособность организации зависит от ряда факторов, то необходима комплексная оценка всех обстоятельств и причин, определяющих текущее и будущее положение организации, в том числе влияния факторов, не имеющих количественных оценок, например кредитная история организации и субъективные факторы кредитоспособности.

Получение полных, объективных и достоверных результатов анализа кредитоспособности заемщика возможно в случае реализации комплексного и системного подходов к исследованию определенного хозяйствующего субъекта. Особое внимание в процессе комплексного анализа должно уделяться изучению всех сторон деятельности организации и детальной оценке

взаимосвязей отдельных разделов анализа, а также показателей и факторов производства.

Финансовый анализ позволяет получить общее представление о финансовой ситуации, в которой находится заемщик, на основе стандартной информации легко стандартизируемыми методами, без привлечения квалифицированного персонала. Все же необходимо четко осознавать ограничения, налагаемые на результаты финансового анализа его информационной базой. Эти ограничения носят объективный характер и не могут быть преодолены в реальной практике кредитного анализа (то есть при заданных затратах времени и усилий), но при использовании данных анализа финансовой отчетности для принятия кредитных решений они должны обязательно учитываться.

Необходимость проведения анализа кредитоспособности заемщика диктуется кредитной политикой и интересами банка. Банк должен знать, способен ли заемщик возратить денежные средства с учетом процентов, имеет ли он перспективы развития, насколько велик риск банка, чем обеспечен возврат кредита.

Актуальность указанной темы объясняется тем, что почти все предприятия, на определённых этапах производственного процесса, испытывают недостаток средств, для осуществления тех или иных хозяйственных операций, и у них появляется необходимость в привлечении средств извне. В такой ситуации самый разумный выход для предприятия – получение банковского кредита как источником финансирования операционной и инвестиционной деятельности.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выбрано компания ООО «Лебедянский», которая занимается производством сокосодержащей продукции.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в оценке кредитоспособности предприятия на основе существующих методик.

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

1. Исследовать теоретические аспекты оценки кредитоспособности предприятия рассмотреть основные показатели и методики, используемые для оценки кредитоспособности.

2. Провести анализ финансового состояния исследуемого предприятия ООО «Лебедянский» как инструмента оценки его кредитоспособности.

3. Оценить кредитоспособности ООО «Лебедянский» по методикам разных банков с целью выбора наилучшего варианта кредитования.

В процессе выполнения выпускной квалификационной работы были изучены действующие законодательные акты и инструктивно-методические положения Российской Федерации, научная и учебная литература, бухгалтерская и статистическая отчетность ООО «Лебедянский».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав основной части и заключения. Общий объем работы составляет 64 страницы печатного текста, включая 20 таблиц, 21 рисунок и содержит 3 приложения.

# 1. Теоретические аспекты оценки кредитоспособности предприятия

## 1.1 Понятие кредитоспособности предприятия

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. Отсюда следует, что по своей экономической природе кредит «используется для возвратного предоставления средств, влияет на процессы производства, реализации и потребления продукции и на сферу денежного оборота».

Основой для зарождения кредитных операций, как в отечественной, так и в мировой истории являлось ростовщичество, а основными факторами кредитоспособности выступали репутация заемщика, размер имущества, предоставляемого в залог, и пр.

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 учебнике по банковскому делу под редакцией профессора О.И. Лаврушина сказано, что «кредитоспособность клиента коммерческого банка – это способность заемщика полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам» [22, с. 162].

А.И. Ачкасов под кредитоспособностью организации понимает ее способность своевременно осуществлять все срочные платежи при обеспечении нормального хода деятельности за счет наличия собственных средств и форме, позволяющей в кратчайшие сроки мобилизовать без серьезных финансовых потерь достаточный объем денежных средств для удовлетворения всех срочных обязательств перед различными кредиторами [5, с. 56].

По мнению Д.А. Ендовицкого, «кредитоспособность заемщика – это его комплексная финансовая и правовая характеристика, позволяющая оценить его возможность в будущем полностью и в срок, предусмотренный в кредитном договоре, рассчитаться по своим долговым обязательствам перед кредитором, а также определяющая степень риска банка при кредитовании конкретного заемщика» [14, с. 73].

Классификацию определений понятия «кредитоспособность» отражает рисунок 1.1.



Рисунок 1.1 – Классификация определений кредитоспособности предприятия

В большинстве случаев отечественные ученые рассматривают кредитоспособность с точки зрения теории финансового анализа, и трактуют ее как финансовую возможность заёмщика расплатиться по своим обязательствам, делая акцент на своевременности погашения обязательств. Иначе говоря, рассматривают кредитоспособность как вероятность возврата кредитных средств в срок и в полном объёме. Такой подход не отражает всей сущности исследуемого понятия, поскольку фактически отождествляет понятия «кре-

дитоспособность» и «платёжеспособность», что представляется ошибочным, поскольку данные понятия имеют существенные различия.

В некоторых литературных источниках, кредитоспособность предприятия рассматривают с двух сторон: с позиции самого предприятия, как потенциального заемщика, и с позиции кредитора, который предоставляет кредитные средства. В первом случае, кредитоспособность трактуется как возможность своевременного возврата полученного кредита, а во втором – как правильное определение его допустимого уровня.

Факторы, от которых зависит кредитоспособность, можно условно разделить на две большие группы

Факторы кредитоспособности условно подразделяют на две группы – основные (определяющие финансовое состояние заёмщика) и дополнительные, как представлено на рисунке 1.2 [27, с. 136].



Рисунок 1.2 – Факторы кредитоспособности предприятия

Помимо указанных на рисунке 1.2 факторов, в рамках оценки кредитоспособности дополнительно рассматривают субъективные факторы кредитоспособности, к которым относят:

- 1) систему управления предприятием и качество управления;

- 2) научно-технический и производственный потенциал предприятия;
- 3) наличие качественной системы бухгалтерской отчетности;
- 4) положение потенциального заемщика на рынке и характеристики рынка, такие как: уровень конкуренции, степень концентрации и насыщения рынка, фаза жизненного цикла рынка и др.;
- 5) зависимость от рыночных факторов, т.е. от партнеров, покупателей и поставщиков;
- б) зависимость от нерыночных факторов (привилегированные отношения с властью, судебные разбирательства и пр.).

На основе совокупности рассмотренных факторов формируется система оценки кредитоспособности предприятия как заемщика.

## **1.2 Проблемы кредитования предприятий**

Наиболее актуальной проблемой, которую испытывают на себе практически все предприятия в условиях ухудшения экономического состояния страны, является вопрос их кредитования. В этот период резко снижается количество кредитов, которые выделяют банки на развитие и текущую деятельность предприятий, а также сокращается объем выдаваемых кредитов, поскольку банки не хотят рисковать.

Главной проблемой для потенциальных получателей ссуд на сегодняшний день является отказ от выдачи крупной суммы займа на долгий срок. Здесь рассматривается столкновение выгод предпринимателей, которые желают снизить ежемесячные платежи, снизить к минимуму рисковый уровень, и банков, которые желают сделать кредит менее рискованным.

В условиях, когда спрос на кредиты не соответствует их предложениям, тяжелее всего приходится предприятиям малого и среднего бизнеса. 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 хватить 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, освоения выпуска новой продукции и пр.

Острая потребность в кредите у большинства предприятий в рамках текущей деятельности возникает, если:

- потребители отказались от покупки продукции или приобрели ее на условиях отложенного платежа и несвоевременно погашают задолженность;
- поставщики нарушили сроки поставки сырья, материалов или комплектующих, поэтому предприятию необходимо их срочно купить, чтобы не допустить сбоев в производстве продукции или его остановку;
- возникли кассовые разрывы из-за несвоевременного поступления выручки (погашения задолженности дебиторов) и необходимостью выплаты заработной платы сотрудникам и т.д.

По мнению экспертов, в настоящий момент всего лишь на 20-30% удовлетворяется нужда малого бизнеса в привлеченных средствах, а потребность в кредитах на сумму от 500 тыс. руб. до 1000 тыс. руб. – на 5-7%. Объясняется это тем, что кредитным учреждениям абсолютно невыгодно иметь отношения с мелкими заемщиками, так как сумма накладных расходов по предоставлению микро кредитов высока, а у таких заемщиков, как правило, нет залога и кредитной истории, что повышает степень риска.

Отсутствие собственных средств для развития бизнеса – ключевая проблема предприятий малого бизнеса, которая затрудняет получение средств в банке. Поэтому многие малые предприятия сегодня используют коммерческий кредит в качестве основной формы привлечения заемного капитала.

Коммерческий кредит – это один из наиболее распространенных 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 соответствовать 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.

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.

### **1.3 Показатели оценки и анализ кредитоспособности заемщика**

Кредитоспособность является ключевым фактором при определении банком формы кредитных отношений с клиентом и оценки целесообразности выдачи ему ссуды. В рамках оценки кредитоспособности определяется допустимый для конкретного предприятия уровень заемных средств, который не приведет к ухудшению его финансового состояния, потери платежеспособности и финансовой устойчивости. Разумные объемы привлечения заемных средств способствуют устойчивому развитию предприятия и увеличению его стоимости, а чрезмерные объемы – могут ухудшить его финансовое состояние и привести к росту финансового риска, т.е. банкротству.

Оценку кредитоспособности осуществляет банк по финансовой отчетности и анализу следующих параметров.

1. Оценивается репутация должника с точки зрения ответственности и компетентности руководства, качества представленных финансовых документов и отчетов, своевременности расчетов с банками.

2. Оценивается конкурентоспособность выпускаемой продукции.

3. Изучаются цели и программа использования кредита, сопоставление их с суммой и сроком погашения кредита.

4. Анализируется доходность и платежеспособность предприятия:

– определяется дебиторская и кредиторская задолженность по составу и срокам образования, и сопоставляются результаты;

– рассчитывается ликвидность баланса организации и показатели платежеспособности.

5. Рассматривается юридическое обеспечение кредита и процентов. Изучаются учредительные документы с точки зрения определения прав банка брать в залог на выданную ссуду активы заемщика, включая ценные бумаги.

6. Определяется соответствие стоимости выдаваемого кредита стоимости залога в случае возникновения финансовых трудностей у предприятия. В виде залога могут быть предложены собственные акции, а также акции других эмитентов. Оценка акций осуществляется специалистами фондового отдела банка исходя из рыночных котировок на предлагаемые акции и информации инвестиционных компаний с учетом спроса и предложения.

Кредитоспособность зависит от кредитной истории, текущего финансового состояния и перспектив изменения, репутации клиента, способности к мобилизации денежных средств из разных источников при необходимости, аккуратности при расчетах по ранее полученным кредитам. Для оценки вышеперечисленных факторов банку надо собрать множество информации о клиенте, проверить её и интерпретировать. На основе собранной информации и рассчитанной системы показателей, отражающей результаты хозяйственно-финансовой деятельности заемщика, происходит оценка кредитоспособности.

От особенностей построения баланса и других форм отчетности клиентов, их отраслевых особенностей, формы собственности зависит выбор показателей. При оценке кредитоспособности получателя ссуды используются различные методы. Наиболее часто из них встречаются оценки на основе: системы финансовых коэффициентов; анализа денежных потоков; анализа делового риска. Каждый из выделенных способов имеет свои особенности, достоинства и недостатки.

При оценке кредитоспособности на основе системы финансовых коэффициентов в мировой практике применяются пять основных коэффициентов:

- коэффициенты финансового левириджа;
- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты прибыльности;
- коэффициенты эффективности (оборачиваемости);
- коэффициенты обслуживания долга.

Перечисленные финансовые коэффициенты рассчитываются на основе фактических отчетных данных или прогнозных величин на планируемый период. При стабильной экономике или относительно стабильном положении заемщика оценка его кредитоспособности в будущем может опираться на фактические характеристики за прошедшее время. В условиях экономического кризиса фактические показатели за прошлые периоды не могут быть единственной базой оценки способности заемщика погашать свои денежные средства в будущем. В этом случае должны использоваться прогнозные данные для расчета коэффициентов.

Для того чтобы оценить кредитоспособность хозяйствующего субъекта с достаточной степенью надежности, необходимо реализовать системный подход к исследованию конкретного заемщика. Системный подход предполагает осуществление анализа всех сторон деятельности организации и ее структурных подразделений в их взаимосвязи и обоснованной последовательности изучения изменения показателей хозяйственной деятельности.

Д.А. Ендовицким и И.В. Бочаровой была разработана система комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта, где анализ и оценка кредитоспособности организации-заемщика был представлен в качестве отдельного целостного объекта. Система комплексного экономического анализа деятельности организации схематически может быть представлена, как показано на рисунке 1.3 [14, с. 135].

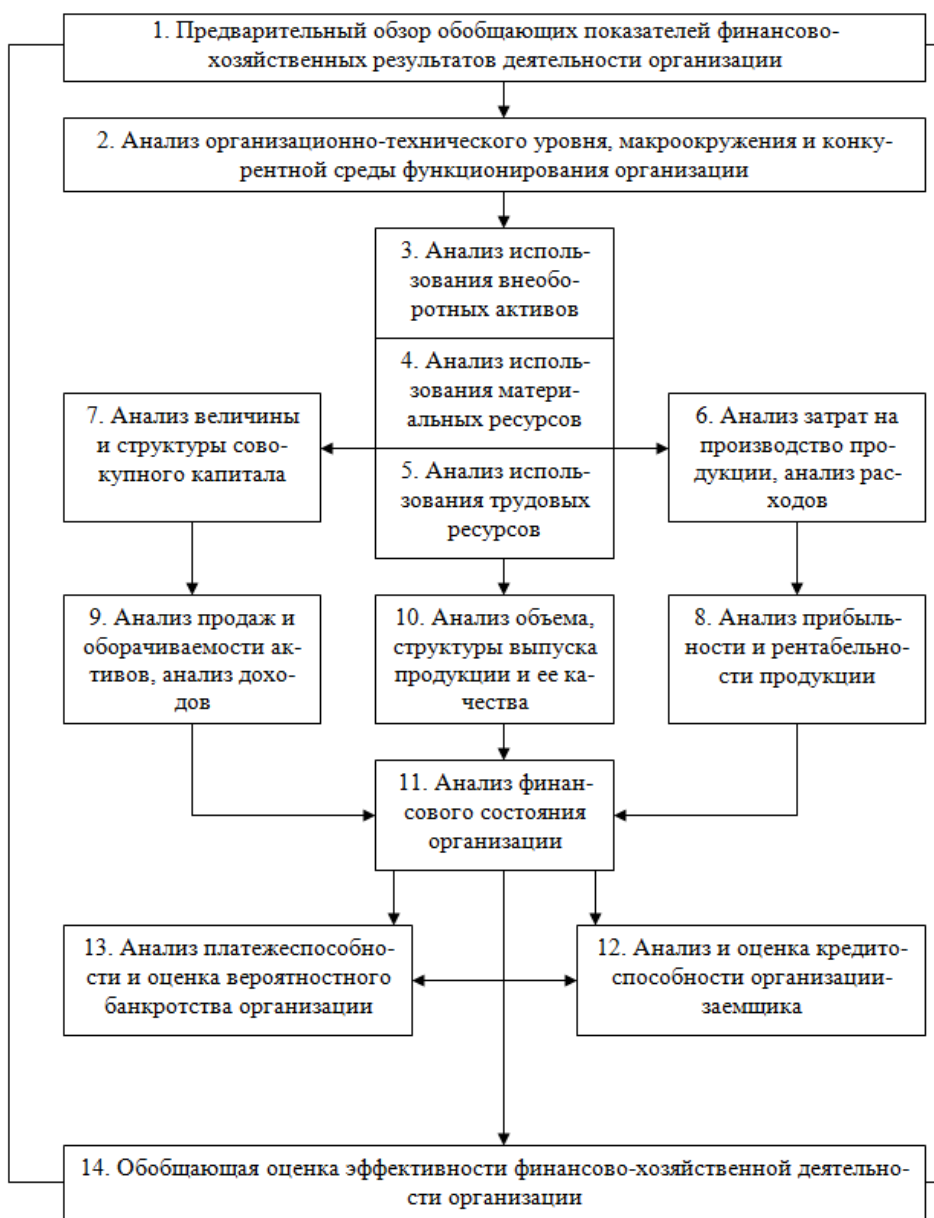


Рисунок 1.3 – Общая схема комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта

По итогам последующего (ретроспективного) анализа дается оценка результата коммерческого банка от осуществления кредитной операции.

Содержание каждого этапа анализа и осуществляемых при этом действий отражены в таблице 1.1.

Таблица 1.1. – Система анализа ссудных операций коммерческого банка

Этап анализа ссудных операций		Содержание этапа	
1		2	
Предварительный анализ	Предварительный экспресс-анализ заемщика, разработка методики оценки его кредитоспособности	Выяснение целей получения кредита; оценка прежнего опыта взаимодействия с клиентом; нормативно-правовая оценка предоставляемых документов; экспресс-оценка обеспечения; уточнение методики оценки кредитоспособности	
	Комплексная оценка кредитоспособности заемщика и кредитной истории	Анализ финансового состояния	Анализ и оценка платежеспособности; финансовой устойчивости и кредитоспособности по данным бухгалтерского учета и отчетности; изучение кредитной истории клиента
		Оценка бизнеса заемщика	Анализ положения заемщика на рынке (принадлежность заемщика к отрасли, оценка общего состояния развития отрасли, доли рынка, принадлежащей заемщику, сведений о конкурентах и конкурентоспособности заемщика; оценка перспектив развития заемщика и отрасли в целом)
		Анализ и оценка обеспечения, предоставляемого заемщиком	Оценка достаточности обеспечения для покрытия обязательств по кредитному договору; анализ состава, структуры и ликвидности различных видов обеспечений, предоставляемых заемщиком; определение и оценка доли обеспечения в валюте баланса залогодателя, поручителя, гаранта; анализ и оценка финансового состояния гаранта, поручителя по кредиту
		Анализ и оценка кредитных рисков	Оценка рисков, связанных со структурой акционерного капитала, с кредитной историей и деловой репутацией, с эффективностью управления заемщика, с его финансовым состоянием, с предоставленным обеспечением
Оперативный анализ	Мониторинг заемщика	Периодическое осуществление комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности заемщика и сравнение его результатов с ранее полученными; анализ состояния и перспектив отрасли, к которой принадлежит заемщик, емкости рынка, спроса на продукцию заемщика; оценка внутрифирменной структуры управления и ее эффективности; оценка системы внутреннего контроля и аудита организации-заемщика; разработка условий дальнейшего сотрудничества банка и клиента; выработка комплекса мероприятий, направленных на обеспечение своевременного исполнения обязательств по кредитному договору	

Ретроспективный анализ	Анализ состава, структуры и качества кредитного портфеля банка	Определение долей ссуд, предоставленных различным группам заемщиков в общей сумме выданных ссуд; определение соотношения сумм ссуд, отнесенных к различным категориям качества по всем выданным ссудам в целом и по группам заемщиков; проверка соответствия данных соотношений значениям, отраженным во внутренних регламентах и запланированным показателям
	Анализ формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам	Определение общей суммы созданного резерва по всем предоставленным ссудам и по группам заемщиков; сравнение ее с планом и с показателями предыдущих периодов; определение и анализ величины резервов по портфелям однородных ссуд; расчет коэффициента использования резервов на покрытие убытков по ссудам по группам заемщиков и по портфелям однородных ссуд
	Анализ доходов и расходов банка по ссудным операциям	Анализ доходов и расходов по ссудам, предоставленным различным группам заемщиков и на различные сроки, сравнение их с плановыми показателями и показателями предыдущих периодов; внесение изменений в кредитную политику банка; вертикальный анализ доходов и расходов по ссудным операциям; анализ и оценка соотношения цены привлечения ресурсов и доходов от их размещения
	Анализ эффективности осуществления ссудных операций	Расчет и анализ показателей прибыли (убытков) по группам заемщиков и по портфелям однородных ссуд; расчет и анализ показателей рентабельности ссудных операций; оценка ликвидности коммерческого банка

Выяснение целей получения кредита, нормативно-правовая оценка предоставленной заемщиком документации и т.д., осуществляются на первом этапе анализа. Итогом проведенного исследования является уточненная методика оценки кредитоспособности потенциального заемщика, учитывающая все выше перечисленные факторы.

Помимо этого, в системе оценки кредитоспособности важным элементом является анализ и прогнозирование денежных потоков, так как погашение ссудной задолженности осуществляется денежными средствами. При оценке величины денежного потока сопоставляются притоки и оттоки денежных средств заемщика за период, соответствующий периоду кредитования.



При оценке кредитоспособности изучение баланса организации производится двумя методами: горизонтальным (оценка тенденций состояния и развития заемщика в сравнении с предыдущими периодами) и вертикальным (расчет и анализ коэффициентов на основе текущей бухгалтерской отчетности). Оба метода связаны между собой и дополняют друг друга.

#### 1.4 Методы оценки кредитного рейтинга предприятия

Вследствие многообразия моделей, применяемых для оценки кредитоспособности заемщика, их условно разделяют на группы, как предложила Ю.В. Ефимова (рисунок 1.4) [8, с.32].

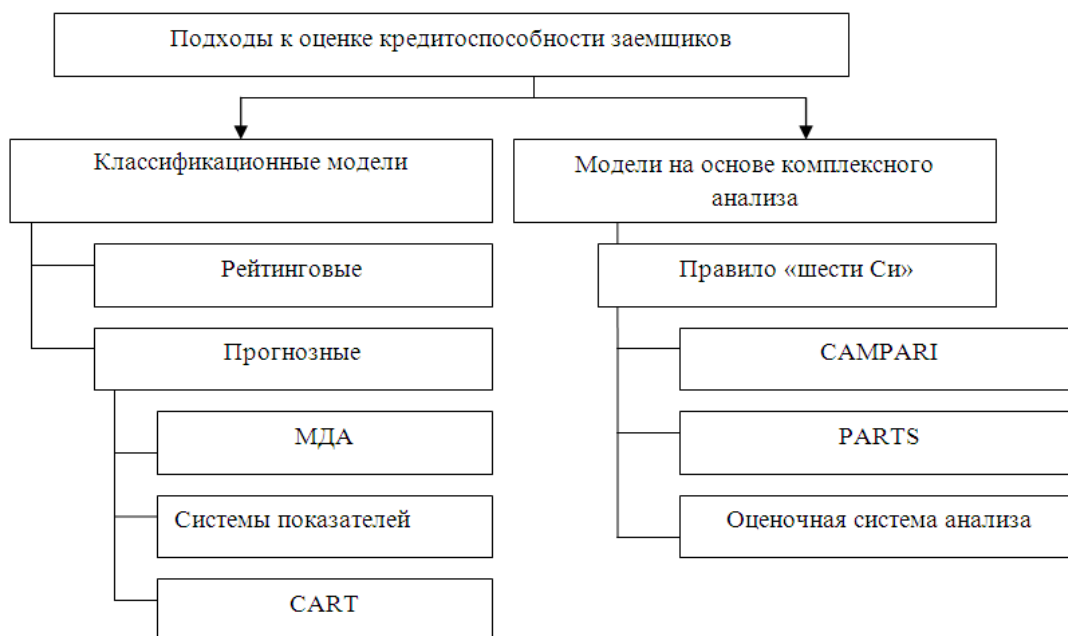


Рисунок 1.4 – Классификация моделей оценки кредитоспособности заемщика

Для определения уровня кредитоспособности заемщика выделяют три основных вида моделей – модели, основанные на статистических методах оценки, модели ограниченной экспертной оценки и модели непосредственно экспертной оценки. Такие различия определены приоритетностью использования количественных и качественных (расчет финансовых коэффициентов и сравнение их с определенным нормативным значением) и качественных (личные мнения банковских специалистов) способов анализа.

Анализ примененных отечественными банками систем оценки кредитоспособности и финансовой состоятельности заемщиков-юридических лиц показал, что на сегодняшнем этапе развития банковского дела в России основным показателем кредитоспособности выступает кредитный рейтинг, который в формализованной форме отражает способность заемщика совершать кредитные сделки. Однако методологическое единообразие в оценке финансовой состоятельности и кредитоспособности отсутствует. В целом экспертами признается базисное значение методики Сбербанка России для составления подобных методик в других российских банках, большинство из которых принципиально мало отличается от методики Сбербанка.

Кредитный рейтинг – это показатель платёжеспособности заёмщика, выраженный числовым значением, на основании которого кредитное учреждение принимает решение по выдаче кредита.

Рейтинговый метод дает возможность кредиторам подразделять заемщиков на классы по уровню их кредитоспособности и степени риска, берущего на себя банком при выдаче кредита. Применение данного метода позволяет определить степень кредитоспособности предприятия с помощью одного интегрального показателя – рейтинга, выраженного в баллах, а также оценить границы колебаний этого показателя, при которых заключение кредитного договора является целесообразным.

Класс кредитоспособности предприятия устанавливается либо на основе только формализованных показателей кредитоспособности, например, на основе групп финансовых коэффициентов, либо с учетом неформализованных показателей деятельности предприятия. Так как большая часть используемых коэффициентов в финансовом анализе крайне часто друг друга повторяют, первостепенно выделяют крупные группы: ликвидности (покрытия), финансовой устойчивости (независимости), прибыльности (рентабельности), оборачиваемости оборотных средств (деловой активности).

После строится шкала оценки. В ней всем коэффициентам или категории коэффициентов причисляется конкретное количество баллов. Сумма

баллов всех групп показателей позволяет отнести предприятие к одному из классов кредитоспособности: высшему, среднему, низкому, а также к промежуточным классам.

Применение рейтингового метода базируется на анализированные сведения о работе компании ранее и поэтому не может использоваться для точного прогнозирования кредитоспособности кредитора.

Модификацией рейтинговой оценки является кредитный скоринг – технический прием для отбора заемщиков по потребительскому кредиту. Особой чертой кредитного скоринга является тот факт, что в формуле назначенной для рейтингового оценивания используется не значение показателя, а частная бальная оценка. Каждый показатель имеет ряд интервалов значений. Всем интервалам даются конкретное количество баллов, а так же определяется класс. В случае получения заемщиком низкого уровня баллов по рейтингу – ему откажут в кредите.

Превосходством рейтинговой модели является простота (достаточно рассчитать финансовые коэффициенты и, приняв во внимание коэффициенты их значимости, определить класс заемщика), возможность расчета оптимальных значений по частным показателям, способность ранжирования организаций по результатам, комплексный подход к оценке кредитоспособности.

Однако при использовании данной методики следует учитывать ряд моментов: тщательный отбор финансовых показателей, важность обоснования пороговых значений показателей, необходимость обоснования коэффициентов значимости.

В международной практике широко используется понятие «система (или подход) IRB» (Internal Rating-based Approach, IRB-approach) – подход к оценке достаточности капитала, ориентированный на внутрибанковские рейтинговые оценки заемщиков. Система IRB представляет собой «фирменный» подход нового Базельского соглашения по капиталу, имеющего название «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы» (более известного как Базель II).

Впервые идея использования IRB в регулировании достаточности капитала прозвучала в 1999 г. Данный подход является более чувствительным к кредитному риску и стимулирует дальнейшее совершенствование внутрибанковских систем рейтинговой оценки. Анализ таких систем, проведенный Базельским комитетом, свидетельствует, что большинство западных коммерческих банков с успехом рассчитывают показатели кредитоспособности и кредитных рисков на основе внутренних систем оценки. Ключевое понятие данного метода – внутренний кредитный рейтинг, показатель, дающий комплексную и всестороннюю оценку финансового состояния, рентабельности бизнеса и кредитоспособности контрагентов (в т.ч. заемщиков) банка.

Классификация заемщиков по внутренним кредитным рейтингам позволяет ввести формализованную технологию оценки кредитного риска на всех этапах кредитования (как при первичном анализе кредитной заявки, так и при текущем мониторинге кредита).

Согласно Базелю II рейтинг заемщика определяется как оценка риска на основе конкретных и четких рейтинговых критериев, из которых выводятся оценки вероятности дефолта (PD).

Базовый подход, или F-IRB (the Foundation Internal Ratings-Based Approach), предполагает, что банки сами производят расчет вероятности дефолта для своих заемщиков, а затем используют цифры, предоставляемые органами банковского надзора по убыткам в случае дефолта, риску потенциальных убытков в случае дефолта и сроку погашения, для расчета требований по капиталу.

В свою очередь, основная идея усовершенствованного подхода, или A-IRB (the Advanced Internal Ratings-Based Approach), заключается в том, что банкам предоставляется возможность использовать свои собственные оценки по всем четырем переменным. Данный метод более трудоемкий в отличие от базового в части сбора и получения разрешения на использование информации.

В целом подходы F-IRB и A-IRB могут использоваться банками, которые осуществляют операции, подверженные более сложным рискам, и которые разработали более современные системы измерения риска.

Обобщенно порядок внедрения подхода IRB можно представить в виде схемы (рис. 1.5).

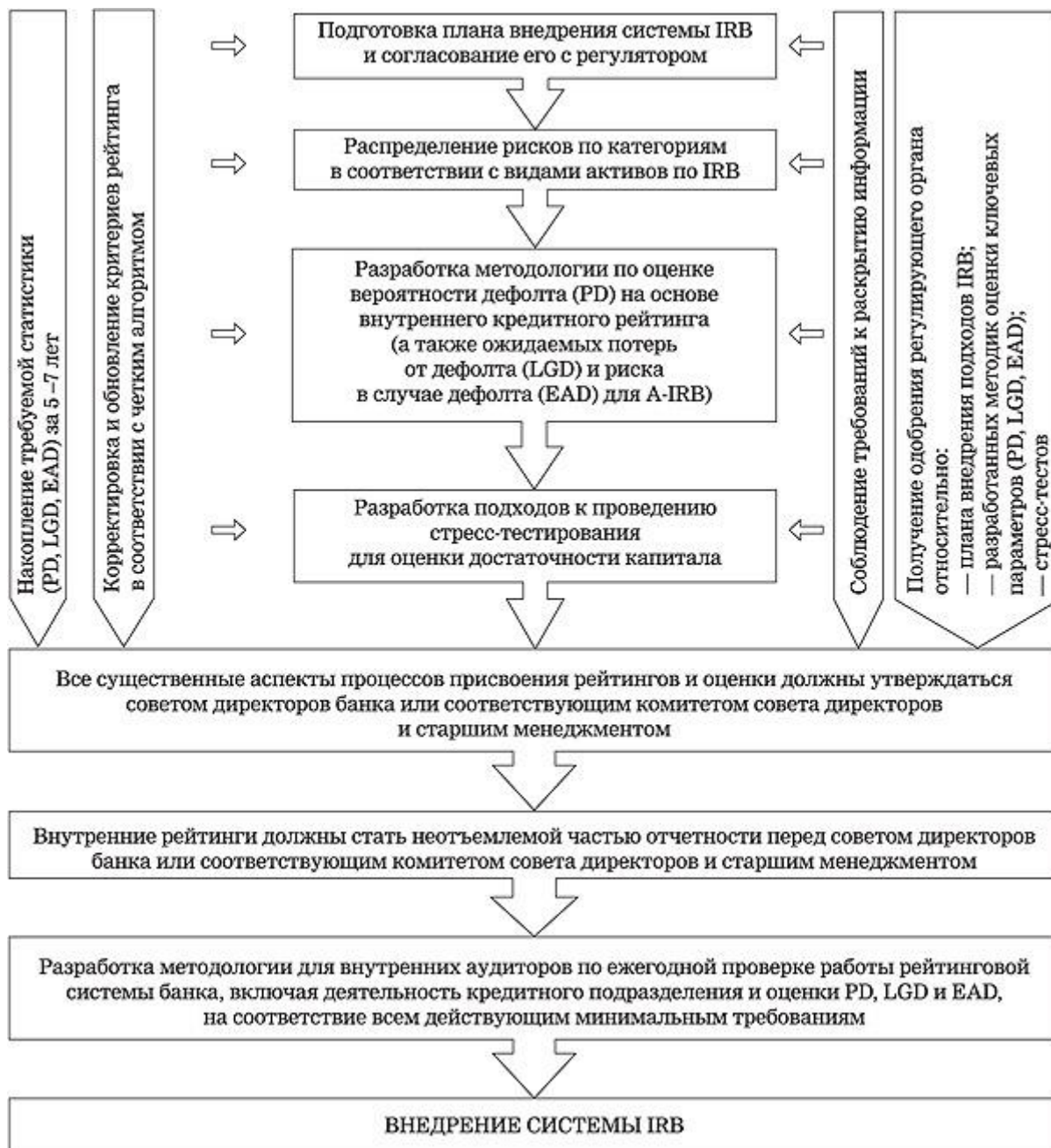


Рисунок 1.5 – Порядок внедрения системы IRB оценки рейтинга заемщика

В настоящее время переход российской банковской системы на подходы Базеля II затруднителен в силу ряда причин: отсутствия требуемой стати-

стики по заемщикам, отсутствия методологической базы, позволяющей осуществлять расчет внутренних рейтингов и вероятности дефолта.

В российских банках применяются отдельные элементы системы IRB в виде матрицы изменения кредитного рейтинга заемщика (табл. 1.2).

Таблица 1.2 – Матрица изменения кредитного рейтинга заемщика

Рейтинг	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Дефолт
AAA								
AA								
A								
BBB								
BB								
B								
CCC								
Дефолт								

Такая матрица позволяет наглядно увидеть, стал ли заемщик более надежным или нет, поскольку строки матрицы отражают настоящий рейтинг заемщика, а столбцы – прогнозный:

- AAA – Обязательства наивысшего качества;
- AA – Обязательства высокого качества;
- A – Обязательства выше среднего качества;
- BBB – Обязательства ниже среднего качества;
- BB – Рискованные обязательства с чертами спекулятивных;
- B – В высокой степени спекулятивные;
- CCC – Крайне спекулятивные;
- Дефолт – В состоянии дефолта;

Таким образом, кредитный рейтинг заемщика складывается из совокупности многочисленных факторов, свидетельствующих о кредитоспособности и финансовой предсказуемости клиента либо отрицающих такие качества. Оценка этих показателей позволяет сделать предварительные выводы о качестве обслуживания долга будущим заемщиком. При оценке кредитоспособности заемщика банк должен учесть целый ряд факторов, чтобы снизить кредитный риск и по возможности точно оценить вероятность погашения основного долга и процентов по нему в установленные сроки.

## 2. Анализ ценовой политики ООО «Лебедянский» и оценка ее влияния на доходы предприятия

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Лебедянский»

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе выбрано предприятие ООО «Лебедянский», специализирующееся на производстве соковой продукции.

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

Таблица 2.1– Краткая информация о предприятии ООО «Лебедянский»

Полное наименование предприятия:	Общество с ограниченной ответственностью «Лебедянский»
Сокращенное наименование предприятия:	ООО «Лебедянский»
Юридический адрес:	399610, Липецкая область, г. Лебедянь, ул. Матросова, д.7
Сведения о государственной регистрации:	Свидетельство о государственной регистрации серия 48 № 11000093 юридического лица ООО «Лебедянский» зарегистрировано 01 февраля 2012 года Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 4 по Липецкой области и внесено в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным номером № 1124811000093
Размер уставного капитала:	201250 рублей
Основной вид деятельности:	Производство детского питания и диетических пищевых продуктов Производство соковой продукции из фруктов и овощей
ИНН	4811023542
КПП	481101001
Официальный сайт	<a href="https://www.pepsico.ru/">https://www.pepsico.ru/</a>
Руководство	Генеральный директор Михайлов Максим Викторович

Цель создания предприятия ООО «Лебедянский» – обеспечение экономически эффективного производства пищевой продукции.

Компания ООО «Лебедянский» имеет богатую историю, – она берет начало в 1967 году, когда в г. Лебедяни был построен консервный завод Министерства плодоовощного хозяйства СССР.

Завод развивался и постепенно превратился в крупное предприятие с широким ассортиментом выпускаемой продукции. Если на начальном этапе своего существования предприятие ориентировало свою деятельность в основном на выпуск разнообразных плодоовощных консервов, то после акционирования компании в 1992 году основными видами производимой продукции стали соки в асептической упаковке и детское питание.

С 1996 года компания начала производство соков марки «Тонус», которые быстро завоевали популярность у широкого круга потребителей.

В 1998 году команда управленцев компании была усилена группой топ-менеджеров, имеющих опыт работы в крупнейших российских и зарубежных корпорациях. Это позволило компании взять курс на увеличение своей доли на российском рынке соков.

В 2001 году с целью увеличения объема производства за счет дифференциации соковой продукции на заводе была разработана продуктовая линейка соков и нектаров, ориентированных на различные ценовые сегменты рынка:

- соки и нектары «Я», «Тонус», «Фруктовый сад», «Привет»;
- сокосодержащие напитки «Фрустайл»;
- холодный чай «ЭДО»;
- обогащённые витаминами и минералами соки «Тонус Актив Плюс»;
- освежающие сокосодержащие напитки «Frustyle»;
- морсы и компоты «Северная ягода»;
- соки и нектары «ФрутоНяня».

В 2001 году в рамках развития и увеличения масштабов производства предприятие ОАО «Лебедянский» приобрело долю ОАО «Прогресс» – липецкого завода, производящего соки и детское питание под марками «Малышам» и «Привет».



В 2004 году в ОАО «Лебедянский» был введен в эксплуатацию новый цех по розливу соков и сокосодержащих напитков в ПЭТ упаковке. В цехе была установлена асептическая линия розлива французской фирмы Sidel производительностью 20 000 бутылок в час (в мае 2005 линия была модернизирована, куплена новая выдувная машина, производительность возросла до 27 000 бут. в час). Одновременно с данной линией была смонтирована и введена в эксплуатацию линия (итальянской фирмы «Symrak») по производству сока в стеклянной таре производительностью 6000 бут. в час.

ОАО «Лебедянский» первым среди крупных российских игроков рынка безалкогольных напитков приступил к розливу сока в стеклянные бутылки.

ОАО «Лебедянский» первым среди производителей в июле 2006 года выпустил на рынок соки обогащенные витаминами и минералами под торговой маркой «Тонус Актив Плюс», что явилось на тот момент самым перспективным направлением в развитии соковой индустрии.

В 2005 году в ОАО «Прогресс», совладельцем которого было ОАО «Лебедянский», началось производство минеральной воды «Липецкий бювет». В 2007 году ОАО «Лебедянский» стал владельцем 100% акций ОАО «Прогресс».

В результате реализации стратегии дифференциации продукции ОАО «Лебедянский» в течение нескольких лет превратился из регионального производителя в лидера российского рынка соков.

К 2007 году рыночная доля ОАО «Лебедянский» увеличилась до 33% российского рынка соков, и компания была признана одной из наиболее динамично растущих компаний в России. Ее оборот к этому времени превысил 800 млн. долларов США.

В 2007 году интерес к покупке сокового бизнеса ОАО «Лебедянский» проявила компания «ПепсиКо Холдингс», которая приобрела более 75% акций ОАО «Лебедянский» в 2008 году.

В 2008 году в ОАО «Лебедянский» был произведен раздел совокупного бизнеса на два новых:

- 1) бизнес по производству соков;
- 2) бизнес по производству детского питания и минеральной воды.

Бизнес по производству соков остался в ОАО «Лебедянский», а бизнес по производству детского питания и минеральной воды был полностью переведен в ОАО «Прогресс».

С 2011 года ОАО «Лебедянский» полностью принадлежит ООО «Лебедянский Холдингс», и в феврале 2012 года компания была преобразована из ОАО «Лебедянский» в ООО «Лебедянский».

На всех этапах своего развития компания «Лебедянский» делает ставку на повышение качества выпускаемой продукции, и в 2008 году она была сертифицирована по системе менеджмента качества ISO 9001:2000.

Использование современного оборудования и передовых технологий производства в ООО «Лебедянский» позволяет предприятию минимизировать продолжительность операционного цикла и обеспечивать превосходное качество продукции. Этому так же способствует наличие высококвалифицированного персонала, имеющего значительный опыт работы в отрасли.

Миссией ООО «Лебедянский» является обеспечение потребности населения в высококачественной пищевой продукции с учетом изменяющихся требований рынка.

К перспективным целям развития ООО «Лебедянский» можно отнести:

- увеличение рыночной доли и лидерство в сегменте соковой продукции на региональном рынке.
- постоянную модернизацию и автоматизацию производства, обеспечивающую повышение рентабельности деятельности предприятия, также повышение качества производимой продукции и процесса ее изготовления.

Общая численность трудового персонала предприятия – более 450 человек.

Укрупненная организационная структура ООО «Лебедянский» представлена на рисунке 2.1.

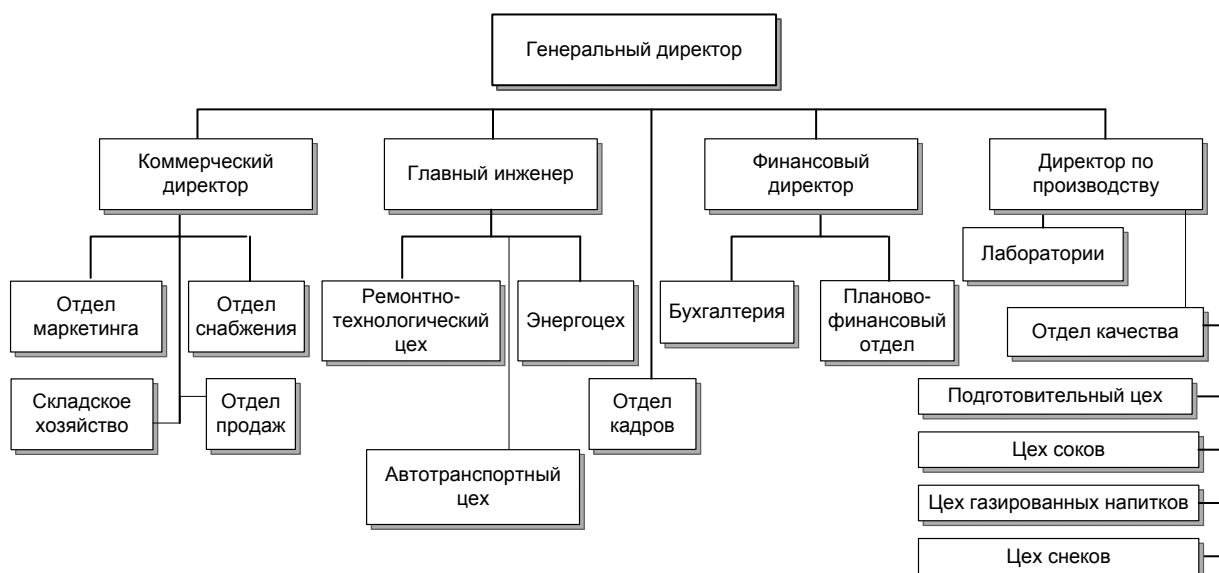


Рисунок 2.1 – Укрупненная организационная структура ООО «Лебедянский»

ООО «Лебедянский» отличает стремление к постоянному совершенствованию ассортиментной политики, повышению качества продукции, к модернизации технологий и оборудования, которые направлены на удовлетворение запросов рынка и увеличение объемов продаж продукции.

Основные технико-экономические показатели деятельности предприятия ООО «Лебедянский» за 2020 – 2021 гг. приведены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Основные технико-экономические показатели деятельности ООО «Лебедянский» за 2020 – 2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Выручка, тыс.руб.	1762653	1859867	97214
Себестоимость продаж, тыс.руб.	1442441	1555154	112713
Валовая прибыль, тыс.руб.	320212	304713	-15499
Чистая прибыль, тыс.руб.	865672	1868400	1002728
Активы, тыс.руб.	10247030	12020789	1773759
Собственный капитал, тыс.руб.	9643518	11511918	1868400
Среднесписочная численность работников, чел.	471	469	-2
Среднегодовой выпуск продукции на 1 работника, тыс.руб.	3742,36	3965,6	223,2

Согласно данным таблицы 2.2, в ООО «Лебедянский» в 2021 году по сравнению с 2020 годом наблюдался рост выручки и чистой прибыли, а также увеличение среднегодового выпуска продукции на одного работника.



## 2.2 Структурно-динамический анализ активов ООО «Лебедянский»

Анализ финансового положения исследуемого предприятия ООО «Лебедянский» начинают с оценки структуры и динамики изменения имеющегося у него имущества.

Актив баланса ООО «Лебедянский» содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, то есть о вложении его в конкретное имущество и материальные ценности, о расходах предприятия на производство и реализацию товаров и об остатках свободной денежной наличности.

При оценке структуры баланса отслеживаются резкие изменения в величине отдельных статей, а также обращают внимание на динамику статей, которые занимают наибольшую часть в балансе. Очень важно находить причины резких изменений, чтобы была возможность спрогнозировать дальнейшее развитие событий и вовремя предотвратить или ослабить неблагоприятные тенденции.

Для того, чтобы сделать однозначные выводы о причинах изменения пропорции статей в структуре активов ООО «Лебедянский», проводился детальный анализ разделов и отдельных статей актива баланса. При этом учитывалось, что удельный вес внеоборотных и оборотных активов ООО «Лебедянский» может меняться вследствие влияния внешних и внутренних факторов (например, порядок их учета, при котором корректирование стоимости основных средств в условиях инфляции осуществляется с опозданием, в то время как цены на материалы могут увеличиваться достаточно высокими темпами).

Анализ динамики активов ООО «Лебедянский» проводится путем сравнения их величины на начало и конец отчетного периода. При этом рост валюты баланса за отчетный период свидетельствует об активизации хозяйственной деятельности предприятия.

Горизонтальный анализ актива баланса ООО «Лебедянский» проведен в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Горизонтальный анализ актива баланса ООО «Лебедянский»  
за 2019 – 2021 гг.

Показатели	За 2019 г., тыс. руб.	За 2020 г., тыс. руб.	За 2021 г., тыс. руб.	Абсол. отклонение 2020 г. от 2019 г., тыс. руб. (+,-)	Абсол. отклонение 2021 г. от 2020 г., тыс. руб. (+,-)	Темп роста (снижения) 2020 г. отно- сительно 2019 г., %	Темп роста (снижения) 2021 г. отно- сительно 2020 г., %
Внеоборотные, всего – в том числе:	3 055 594	3 257 015	3 315 265	201421	58250	106,59	101,79
– нематериальные активы	1 413	1 875	2 353	462	478	132,70	125,49
– основные средства	2 737 759	2 834 579	2 784 074	96820	-50505	103,54	98,22
– отложенные налоговые активы	131 672	130 027	132 230	-1645	2203	98,75	101,69
– прочие внеоборотные активы	184 750	290 534	396 608	105784	106074	157,26	136,51
Оборотные, всего – в том числе:	1 334 788	2 002 962	3 486 465	668174	1483503	150,06	174,07
– запасы	142 431	184 605	120 810	42174	-63795	129,61	65,44
– дебиторская задолженность	542 295	594 377	2 377 161	52082	1782784	109,60	399,94
– финансовые вложения	618 000	1 016 500	863 200	398500	-153300	164,48	84,92
– денежные средства	10 831	162 834	90 263	152003	-72571	1503,41	55,43
– прочие оборотные активы	21 231	44 646	35 031	23415	-9615	210,29	78,46
Активы (валюта баланса)	4 390 382	5 259 977	6 801 730	869595	1541753	119,81	129,31

По результатам данных таблицы 2.3, можно сделать вывод о росте активов ООО «Лебедянский» в целом в рассматриваемом периоде, что можно рассматривать как положительный фактор (рис. 2.2).

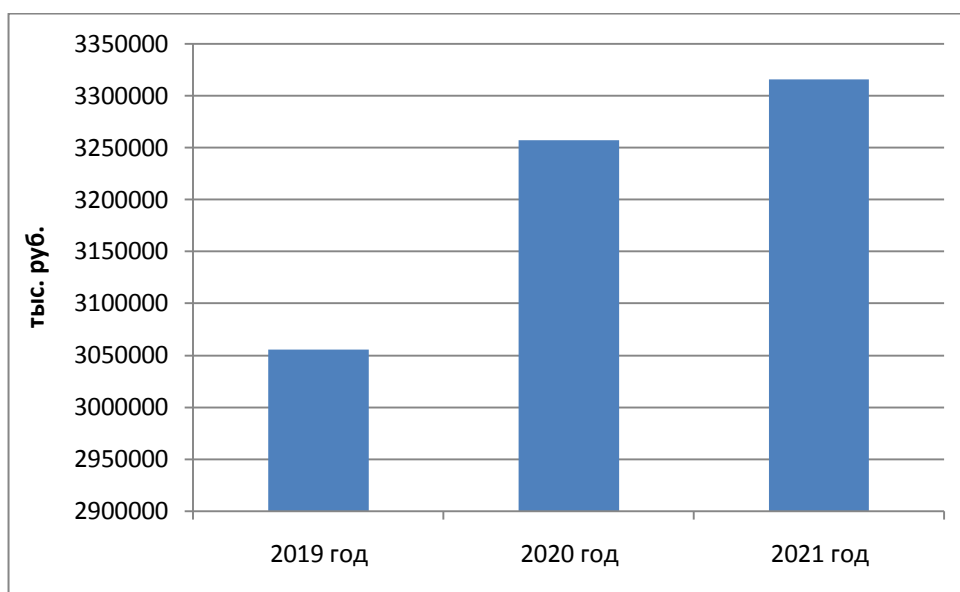


Рисунок 2.2 – Динамика изменения активов ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Вместе с тем, структурно-динамический анализ активов ООО «Лебедянский» показал неоднозначную динамику изменения отдельных составляющих имущества предприятия.

Величина имеющихся у ООО «Лебедянский» внеоборотных активов в 2020 году увеличилась на 6,59%, а затем, в 2021 году сократилась на 1,79%. Причиной тому можно назвать имевшую место в 2020 году реализацию в ООО «Лебедянский» инвестиционного проекта, связанного с увеличением количества основных средств и финансовых вложений.

В 2021 году активность инвестиционных мероприятий ООО «Лебедянский» сократилась, в результате чего слагаемые его внеоборотного капитала стали показывать отрицательную динамику.

Величина оборотных активов ООО «Лебедянский» в рассматриваемом периоде характеризуется тенденцией к росту. В 2020 году оборотные активы увеличились на 32,7%, а затем, в 2021 году еще на 25,49%.

Наглядно динамика изменения внеоборотных и оборотных активов ООО «Лебедянский» приведена на рисунке 2.3.

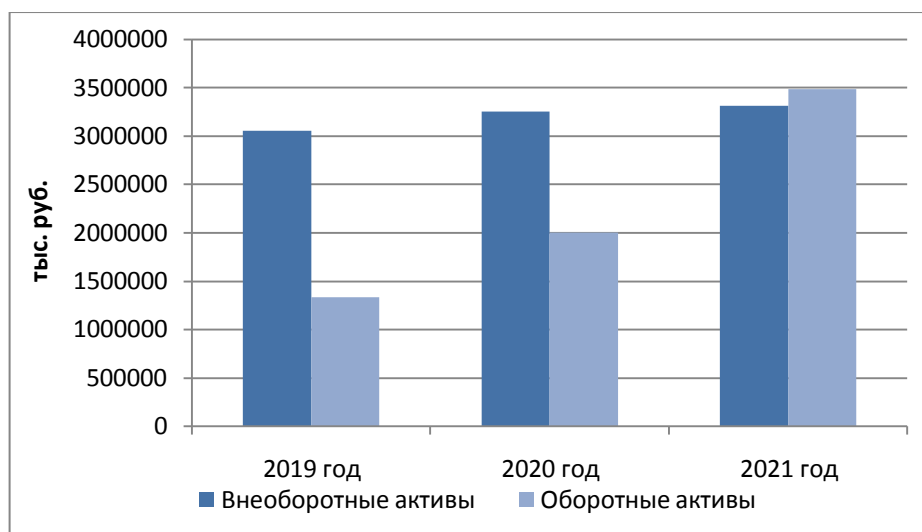


Рисунок 2.2 – Динамика изменения внеоборотных и оборотных активов ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Величина оборотных активов ООО «Лебедянский» в 2021 году увеличилась по сравнению с 2020 годом за счет роста суммы задолженности дебиторов в несколько раз (рис. 2.3).

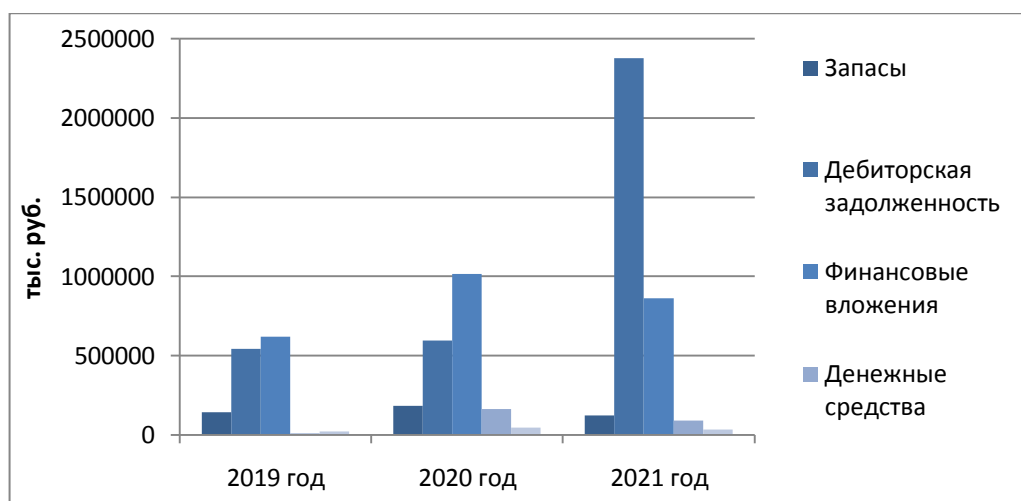


Рисунок 2.3 – Динамика изменения оборотных активов ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

На следующем этапе анализа исследовалась структура активов. Вертикальный анализ актива баланса ООО «Лебедянский» проведен в таблице 2.4.



Таблица 2.4 – Вертикальный анализ внеоборотных и оборотных активов

ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Показатели	За 2019 г., %	За 2020 г., %	За 2021 г., %	Абсол. отклонение 2020 г. от 2019 г., тыс. руб. (+,-)	Абсол. отклонение 2021 г. от 2020 г., % (+,-)	Темп роста (снижения) 2020 г. отно- сительно 2019 г., %	Темп роста (снижения) 2021 г. отно- сительно 2020 г., %
Внеоборотные, всего – в том числе:	69,60	61,92	48,74	-7,68	-13,18	88,97	78,72
– нематериальные активы	0,03	0,04	0,03	0,00	0,00	110,76	97,05
– основные средства	62,36	53,89	40,93	-8,47	-12,96	86,42	75,96
– отложенные налоговые активы	3,00	2,47	1,94	-0,53	-0,53	82,42	78,64
– прочие внеоборотные активы	4,21	5,52	5,83	1,32	0,31	131,26	105,57
Оборотные, всего – в том числе:	30,40	38,08	51,26	7,68	13,18	125,25	134,61
– запасы	3,24	3,51	1,78	0,27	-1,73	108,18	50,61
– дебиторская задолженность	12,35	11,30	34,95	-1,05	23,65	91,48	309,29
– финансовые вложения	14,08	19,33	12,69	5,25	-6,63	137,29	65,67
– денежные средства	0,25	3,10	1,33	2,85	-1,77	1254,86	42,87
– прочие оборотные активы	0,48	0,85	0,52	0,37	-0,33	175,52	60,68
Валюта баланса	100,00	100,00	100,00			100	100

Вертикальный анализ баланса ООО «Лебедянский» показал, что в 2021 году в структуре активов предприятия преобладают оборотные активы. В течение рассмотренного периода соотношение между внеоборотными и оборотными активами ООО «Лебедянский» пришло примерно на один уровень. Имели место колебаний в 2020 и 2021 годах.

Наглядно соотношение оборотных и внеоборотных активов ООО «Лебедянский» показано на рисунке 2.4.

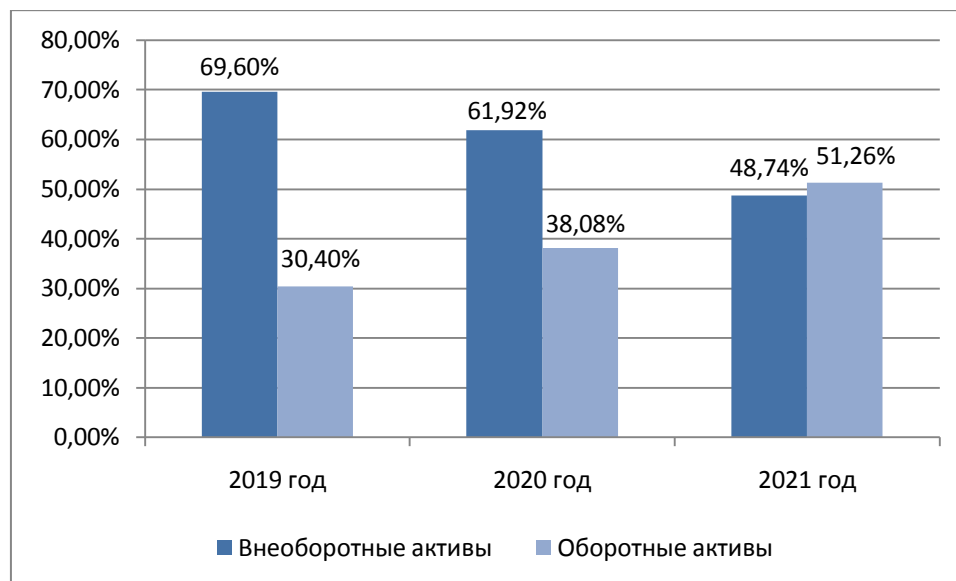


Рисунок 2.4 – Соотношение внеоборотных и оборотных активов ООО «Лебедянский» в 2019 – 2021 гг.

Преобладание оборотных активов в структуре имущества ООО «Лебедянский» обусловлено спецификой его деятельности.

В структуре оборотных активов ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг. существенных изменений не наблюдалось.

Структуру оборотных активов ООО «Лебедянский» в 2021 году иллюстрирует рисунок 2.5.

Согласно данным рисунка, в структуре оборотных активов ООО «Лебедянский» к 2021 году виден рост дебиторская задолженность с долей почти 35%. На втором месте – основные средства, удельный вес которых превышает 30%.

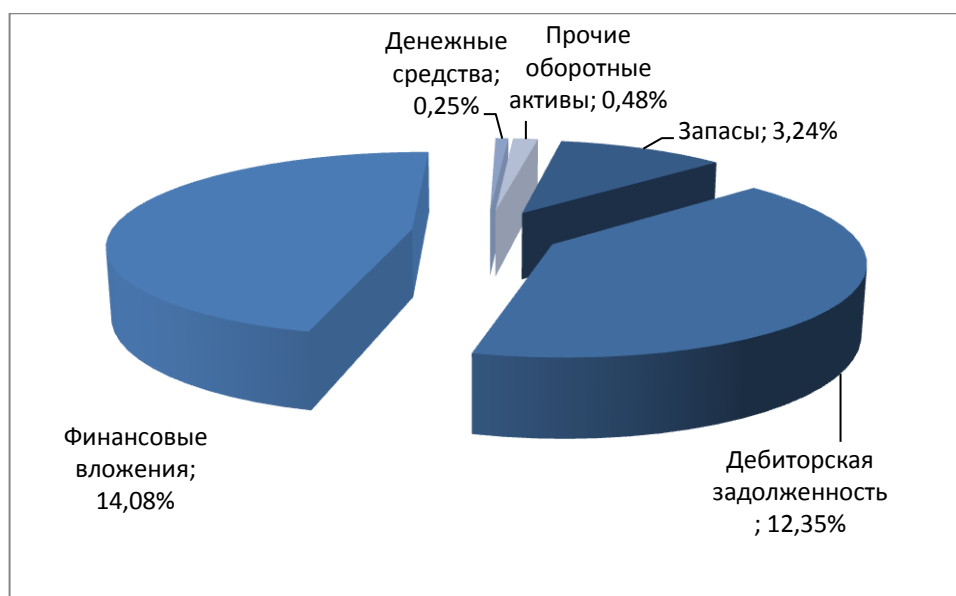


Рисунок 2.5 – Структура оборотных активов ООО «Лебедянский» в 2021 году

Проведенный структурно-динамический анализ активов показал, что в целом структура и динамика активов ООО «Лебедянский» удовлетворительна и может охарактеризовать имущественное положение предприятия как стабильное, обращает на себя внимание только рост суммы задолженности дебиторов и ее долю в структуре активов предприятия.

### 2.3 Анализ структуры и динамики изменения источников финансирования ООО «Лебедянский»

На следующем этапе анализа финансового положения ООО «Лебедянский» исследовался капитал или пассив баланса. Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют найти, какие конфигурации произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия длительных и краткосрочных заемных средств, т. е. пассив указывает, откуда взялись средства, кому должно за их предприятие. Это крайне важно, так как финансовое состояние предприятия почти во всем находится в зависимости от того, какие средства оно имеет в собственном распоряжении и куда они вложены. Горизонтальный анализ капитала или источников финансирования деятельности ООО «Лебедянский» проведен в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Горизонтальный анализ источников финансирования  
ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Показатели	За 2019 г., тыс. руб.	За 2020 г., тыс. руб.	За 2021 г., тыс. руб.	Абсол. отклонение 2020 г. от 2019 г., тыс. руб. (+,-)	Абсол. отклонение 2021 г. от 2020 г., % (+,-)	Темп роста (снижения) 2020 г. отно- сительно 2019 г., %	Темп роста (снижения) 2021 г. отно- сительно 2020 г., %
Собственный капитал, всего – в том числе:	11511918	9643518	8777846	-1868400	-865672	83,77	91,02
– уставный капитал	201	201	201	0	0	100	100
– переоценка внеоборотных активов	450752	452186	457554	1434	5368	100,31	
– добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	100
– резервный капитал	31	31	31	0	0	100	100
– нераспределенная прибыль	11060934	9191100	8320060	-1869834	-871040	83,09	154,24
Заемный капитал, всего – в том числе:	498773	629992	619815	131219	-10177	126,30	89,16
Долгосрочные обязательства	106456	112936	116384	6480	3448	106,08	279,56
Краткосрочные обязательства – в том числе:	392317	517056	503431	124739	-13625	131,79	89,04
– кредиторская задолженность	21038	55621	18450	34583	-37171	264,38	86,94
– оценочные обязательства	371279	461435	484981	90156	23546	124,28	106,52
Всего, капитал (валюта баланса)	12010691	10273510	9397661	-1737181	-875849	85,535	116,23

Горизонтальный анализ источников финансирования ООО «Лебедянский» показал, что величина капитала и резервов менялась за 2019 – 2021 гг., как за счет изменения собственного, так и за счет заемного капитала, которые выросли в рассматриваемом периоде. Увеличение собственного капитала предприятия в 2021 г. свидетельствует об улучшении его финансового состояния.

Собственный капитал ООО «Лебедянский» вырос в основном, за счет изменения суммы нераспределенной прибыли. Она увеличилась в 2021 году по сравнению с предыдущим годом на 9,73%, а затем, в 2021 году увеличилась еще на 54,74%. Величина нераспределенной прибыли ООО «Лебедянский» характеризуется динамикой к росту, что является положительным аспектом для развития предприятия.

Наглядно динамика изменения источников финансирования деятельности ООО «Лебедянский» приведена на рисунке 2.6.

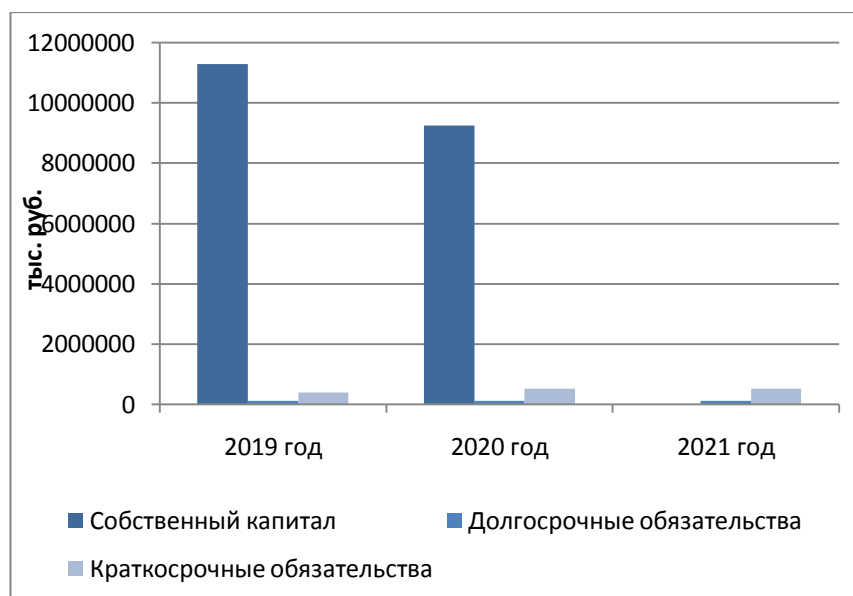


Рисунок 2.6 – Динамика изменения капитала ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Темпы роста собственного капитала в 2021 году превысили темпы роста заемного капитала ООО «Лебедянский». Для анализа структуры капитала ООО «Лебедянский» проводился вертикальный анализ баланса предприятия за 2019–2021 гг., результаты которого представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Вертикальный анализ источников финансирования  
ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Показатели	За 2019 г., %	За 2020 г., %	За 2021 г., %	Абсол. отклонение 2020 г. от 2019 г., тыс. руб. (+,-)	Абсол. отклонение 2021 г. от 2020 г., % (+,-)	Темп роста (снижения) 2020 г. отно- сительно 2019 г., %	Темп роста (снижения) 2021 г. отно- сительно 2020 г., %
Собственный капитал, всего – в том числе:	95,85	93,87	93,40	-1,98	-0,46	97,93	99,51
– уставный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	116,91	109,32
– переоценка внеоборотных активов	3,75	4,40	4,87	0,65	0,47	117,28	110,62
– добавочный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– резервный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	116,91	109,32
– нераспределенная прибыль	92,09	89,46	88,53	-2,63	-0,93	97,15	98,96
Заемный капитал, всего – в том числе:	4,15	6,13	6,60	1,98	0,46	147,67	107,55
Долгосрочные обязательства	0,89	1,10	1,24	0,21	0,14	124,03	112,66
Краткосрочные обязательства – в том числе:	3,27	5,03	5,36	1,77	0,32	154,08	106,44
– кредиторская задолженность	0,18	0,54	0,20	0,37	-0,35	309,09	36,26
– оценочные обязательства	3,09	4,49	5,16	1,40	0,67	145,30	114,90
Всего, капитал (валюта баланса)	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	100,00	100,00

В структуре совокупного капитала ООО «Лебедянский» в 2019 году доля заемного капитала составляла 52,96%, в 2020 году она выросла до 55,6%, а затем, в 2021 году сократилась до 42,65% за счет резкого увеличения суммы собственного капитала.

Таким образом, в 2021 году в структуре совокупного капитала ООО «Лебедянский» преобладает собственный капитал с долей 57,35%, что положительно характеризует финансовую устойчивость предприятия.

Динамику изменения структуры капитала ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг. отражает рисунок 2.7.

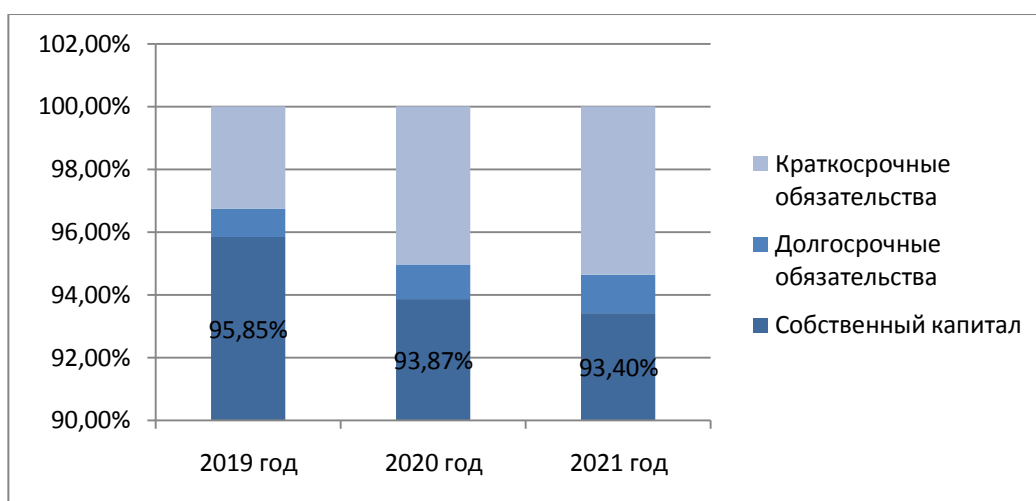


Рисунок 2.6 – Динамика структуры капитала ООО «Лебедянский» за 2019 – 2021 гг.

Сокращение величины и доли кредиторской задолженности в структуре капитала ООО «Лебедянский» является положительной тенденцией.

#### 2.4 Анализ ликвидности ООО «Лебедянский»

Анализ ликвидности и платежеспособности – это оценка способности предприятия в установленные сроки погашать имеющиеся финансовые обязательства денежными наличными ресурсами.

Ликвидность баланса характеризует способность компании обращать имеющиеся активы в деньги для того, чтобы погасить платежные обязатель-

ства, то есть возможность изыскать средства для покрытия долгов предприятия лишь за счет реализации активов.

Для оценки изменения степени платежеспособности и ликвидности ООО «Лебедянский» сравнивались показатели балансового отчета предприятия по различным группам активов и обязательств (табл. 2.7).

Таблица 2.7 – Группировка активов по степени их ликвидности и пассивов баланса ООО «Лебедянский» 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	162 834	2 980 263	П1	Наиболее срочные обязательства	461 435	484 981
	% к итогу	1,59%	31,66%		% к итогу	4,49%	5,15%
А2	Быстрореализуемые активы	594 377	2 377 161	П2	Краткосрочные обязательства	65 141	34 264
	% к итогу	5,80%	25,25%		% к итогу	0,63%	0,36%
А3	Медленно реализуемые активы	242 784	170 766	П3	Долгосрочные обязательства	112 936	116 384
	% к итогу	2,37%	1,81%		% к итогу	1,10%	1,24%
А4	Труднореализуемые активы	9 247 035	3 885 285	П4	Собственный капитал и другие постоянные пассивы	9 643 518	8 777 846
	% к итогу	90,24%	41,27%		% к итогу	93,78%	93,25%
	Валюта баланса	10 247 030	9 413 475		Валюта баланса	10 283 030	9 413 475

По результатам анализа ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Лебедянский» можно сделать вывод о том, что в рассмотренном периоде не выполняется только одно из четырех неравенств, поэтому баланс предприятия можно признать ликвидным.

То есть, исходя из данных таблицы 2.7, можно охарактеризовать ликвидность баланса ООО «Лебедянский» как достаточно высокую. Более наглядное представление о соотношении активов и пассивов баланса для оценки ликвидности дает рис. 2.7.



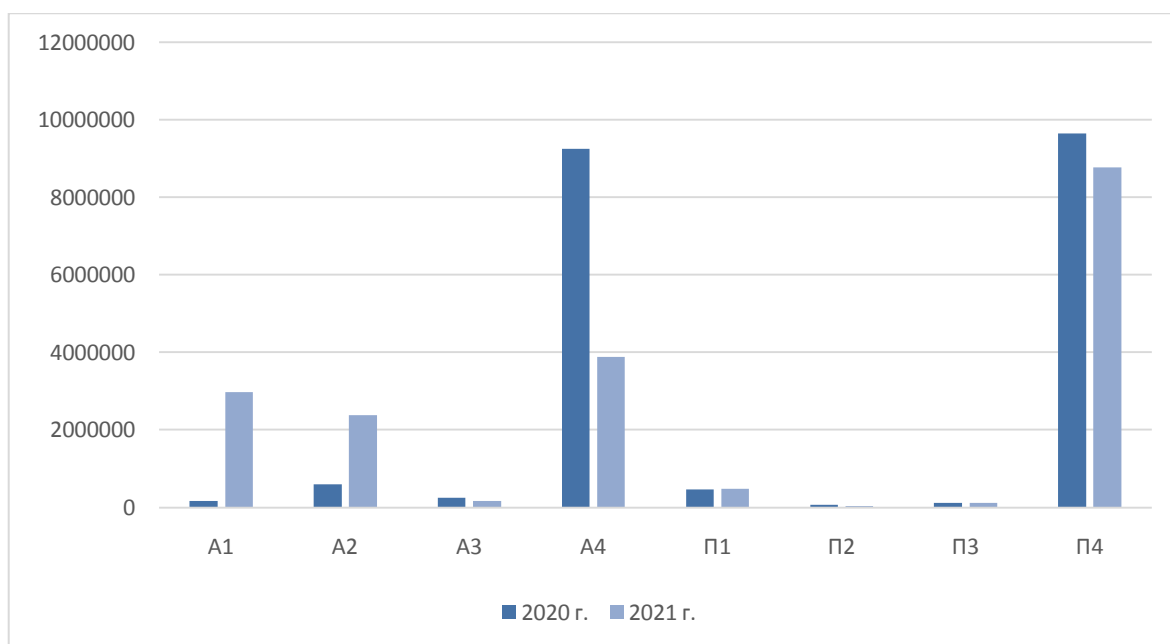


Рисунок 2.7 – Динамика показателей ликвидности баланса ООО «Лебедянский» за 2020–2021 гг.

Результаты оценки платёжеспособности предприятия ООО «Лебедянский» с помощью коэффициентов ликвидности отражены в табл. 2.8.

Таблица 2.8 – Коэффициенты ликвидности ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№	Наименование показателя	Норма	2019 г.	2020 г.	2021 г.
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,03	0,31	5,74
2	Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 1$	1,46	1,55	10,41
3	Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	1,81	1,90	10,65

Согласно данным таблицы 2.8, все коэффициенты ликвидности ООО «Лебедянский» характеризуются положительной динамикой в рассмотренном периоде. В конце 2021 года коэффициенты ликвидности имеют значения соответствующие рекомендуемому уровню или даже значительно превышающие его. В частности, коэффициент абсолютной ликвидности за 2019–2021 гг. превышал нормативный уровень в 2 – 5 раз.

Коэффициент текущей ликвидности ООО «Лебедянский» был ниже нормы до 2021 года, но в 2021 году превысил норму, что служит подтверждением хорошей платёжеспособности предприятия.

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

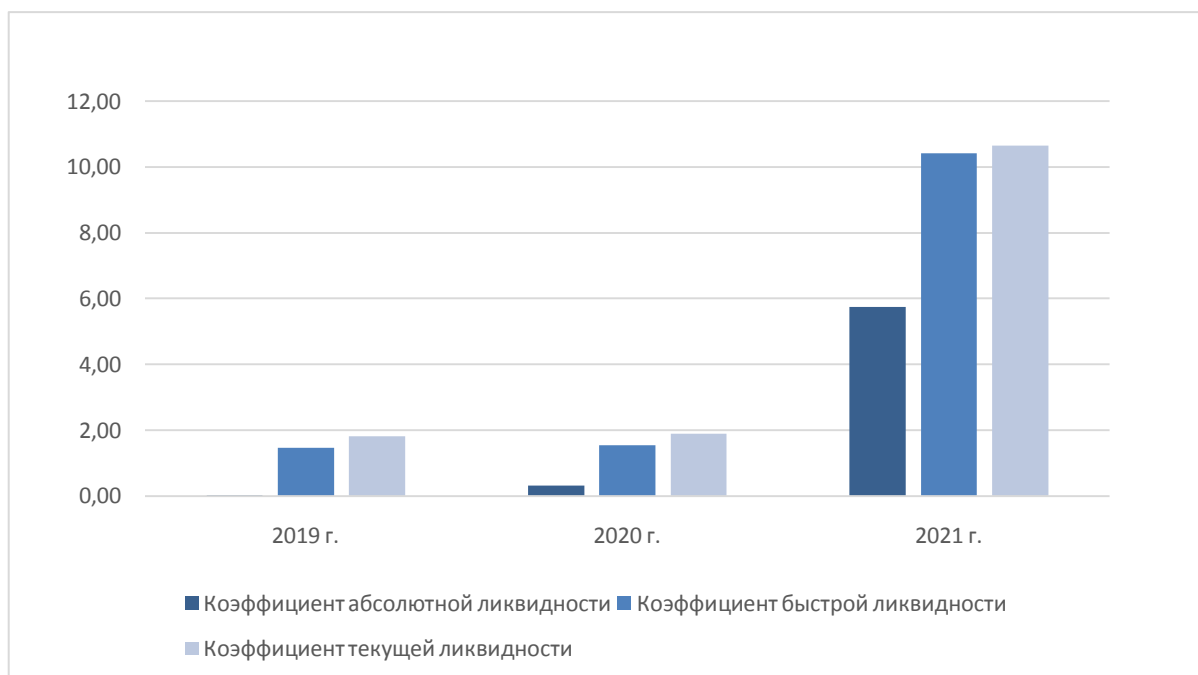


Рисунок 2.8 – Динамика коэффициентов ликвидности ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

Наряду с улучшением коэффициента текущей ликвидности ООО «Лебедянский» в 2021 году на предприятии наблюдается улучшение показателей финансовой устойчивости, что является следствием роста собственного капитала исследуемого предприятия на фоне сокращения заемного капитала в 2021 году по сравнению с 2020 годом.

## 2.5 Анализ финансовой устойчивости ООО «Лебедянский»

Финансовая устойчивость предприятия характеризует состояние активов, их структуру, а также обеспеченность активов источниками покрытия. Обычно ее оценка осуществляется либо с помощью относительных показателей – финансовых коэффициентов, либо на основе абсолютных показателей «балансовой модели».

Сущностью финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» является обеспеченность затрат и запасов источниками их формирования.

Таблица 2.9 – Анализ финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» 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	11511918	9643518	-1868400	84	8777846	-865672	91
2. Внеоборотные активы	11291817	9247035	-2044782	82	3885285	-5361750	42
3. Наличие собственных оборотных средств	220101	396483	176382	180	4892561	4496078	1234
4. Долгосрочные пассивы	106456	112936	6480	106	116384	3448	103
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	326557	509419	182862	156	5008945	4499526	983
6. Краткосрочные заемные средства	402415	526576	124161	131	519245	-7331	99
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	728972	1035995	307023	142	5528190	4492195	534
8. Общая величина запасов	142431	184605	42174	130	120810	-63795	65
9. Излишек (+), недостаток (–) собственных оборотных средств	77670	211878	134208	273	4771751	4559873	2252
10. Излишек (+), недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	184126	324814	140688	176	4888135	4563321	1505
11. Излишек (+), недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	586541	851390	264849	145	5407380	4555990	635

Результаты оценки финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» по абсолютным показателям за 2019–2021 гг. представлены на рис. 2.9. Как можно видеть на рисунке, у предприятия имеется избыток собственных оборотных средств (СОС) формирования запасов и затрат в 2019–2021 гг. ООО

«Лебедянский» имеет высокий уровень финансовой устойчивости для обеспечения нормального функционирования.

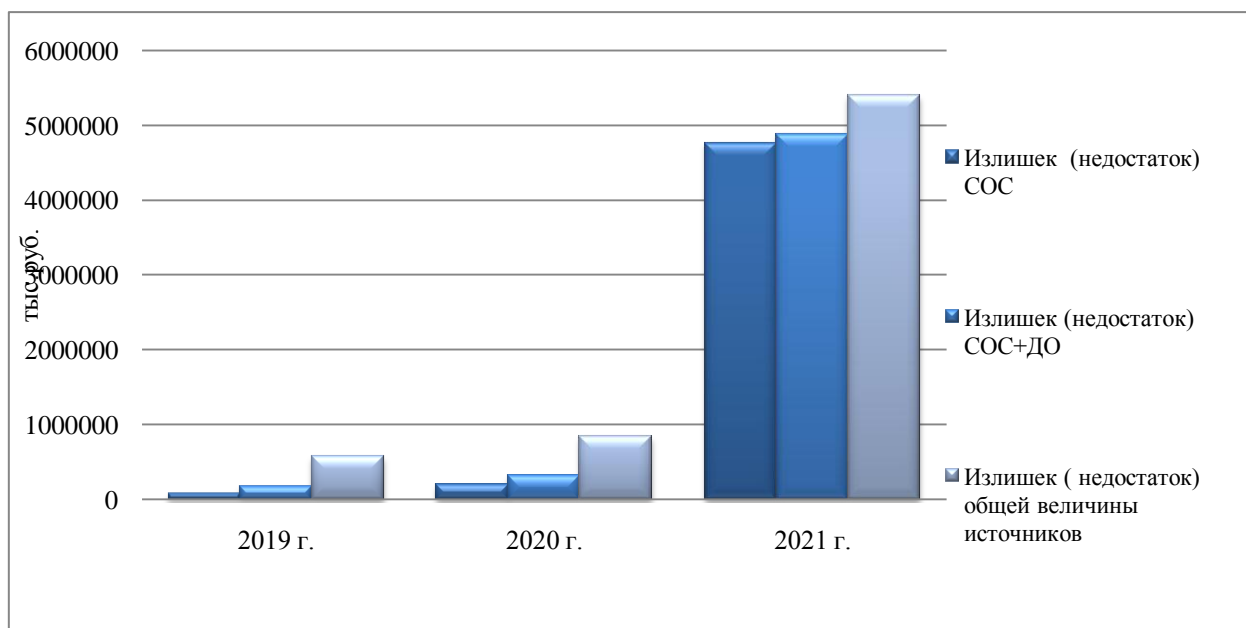


Рисунок 2.9 – Динамика абсолютных показателей финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

Помимо абсолютных показателей финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» для ее оценки были рассчитаны финансовые коэффициенты. Анализ коэффициентов свидетельствует о том, что практически все они соответствуют рекомендованным значениям в 2021 году (табл. 2.10).

Таблица 2.10 – Оценка коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№	Показатели	Рекомендуемое значение	2019 г.	2020 г.	2021 г.
1	Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,96	0,94	-0,02
2	Финансовый леверидж или коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$< 1$	0,96	0,94	0,93
3	Коэффициент маневренности	$\geq 0,2$	0,04	0,07	0,07
4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	0,02	0,04	0,56
5	Коэффициент финансирования	$> 1$	0,30	0,40	0,89

Коэффициент автономии ООО «Лебедянский» увеличился с 0,47 до 0,57 в анализируемом периоде, и он превышает нормативный уровень 0,5, что является положительным фактором для предприятия (рис. 2.10).

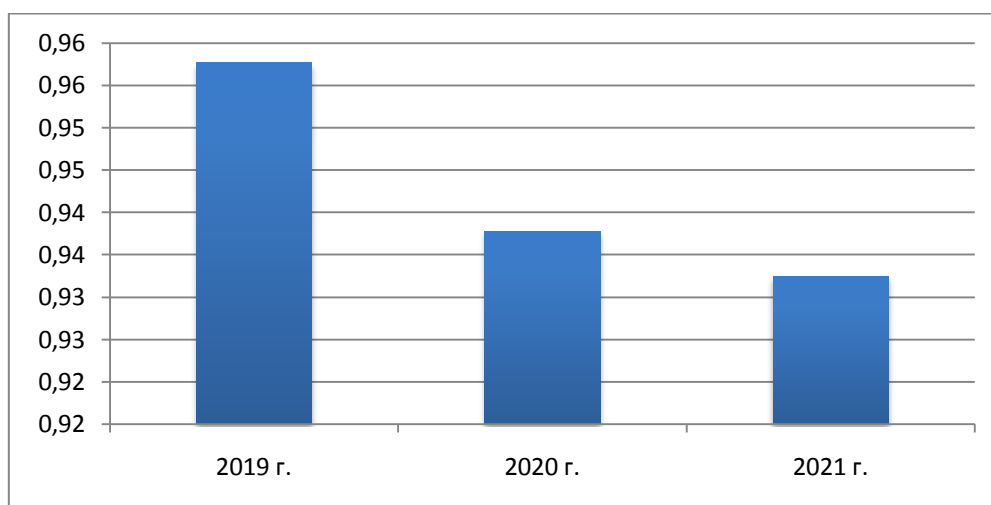


Рисунок 2.10 – Динамика коэффициента автономии ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

По результатам анализа финансовой устойчивости ООО «Лебедянский» можно сделать вывод том, что в 2021 году предприятие финансово устойчиво и платежеспособно.

## 2.6 Анализ деловой активности ООО «Лебедянский»

В рамках анализа деловой активности оцениваются показатели оборачиваемости и рентабельности деятельности предприятия.

Наиважнейшим фактором формирования прибыли является оборачиваемость, она может определяться по активам в целом, по оборотным средствам, по запасам, по дебиторской задолженности во взаимосвязи с оборачиваемостью кредиторской задолженностью, по собственному капиталу, инвестированному капиталу и по капиталу в целом.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов уменьшает потребность в них, позволяет предприятиям высвободить часть оборотных средств либо для непроизводственных нужд предприятия (абсолютное высвобождение), либо для дополнительного выпуска продукции (относительное высво-

бождение). В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств и денежные ресурсы предприятия, ранее в них вложенные.

На первом этапе анализа оборачиваемости оборотных активов исследуемого предприятия ООО «Лебедянский», которая отражает финансовый показатель интенсивности их использования, на практике рассчитывают коэффициент оборачиваемости и продолжительность одного оборота оборотных активов (таблица 2.11).

Таблица 2.11 – Динамика показателей оборачиваемости  
ООО «Лебедянский» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Исходные данные для расчета			
Выручка, тыс.руб.	1762653	1859867	97214
Активы, тыс.руб.	9247035	11291817	2044782
Оборотные активы, тыс.руб.	999995	728972	-271023
Запасы, тыс.руб.	184605	142431	-42174
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	594377	542295	-52 082
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	461435	371279	-90 156
Результаты расчета показателей			
Коэффициент оборачиваемости активов, об.	0,19	0,16	-0,03
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	1,76	2,55	0,79
Коэффициент оборачиваемости запасов, об.	9,55	13,06	3,51
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	2,97	3,43	0,46
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	3,82	5,01	1,19
Период оборота активов, дн.	1914,8	2216,0	301,2
Период оборота оборотных активов, дн.	207,1	143,1	-64,0
Период оборота запасов, дн.	38,2	28,0	-10,3
Период оборота дебиторской задолженности, дн.	123,1	106,4	-16,7
Период оборота кредиторской задолженности, дн.	95,6	72,9	-22,7

Согласно данным таблицы 2.11, в 2021 году все коэффициенты оборачиваемости снизились, кроме коэффициента оборачиваемости запасов. Снижение показателей оборачиваемости произошло вследствие более низкого

темпа роста выручки ООО «Лебедянский» от темпов роста, активов, дебиторской и кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости задолженности дебиторов стал ниже коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности, то есть долги дебиторов превращаются в денежные средства, через более длинные временные промежутки, чем интервалы, когда ООО «Лебедянский» необходимы денежные средства для погашения своих долгов кредиторам (прежде всего, поставщикам за сырье, материалы и комплектующие).

Более иллюстративное представление о динамике коэффициентов оборачиваемости оборотных активов ООО «Лебедянский» за 2020–2021 гг. дает рисунок 2.17.

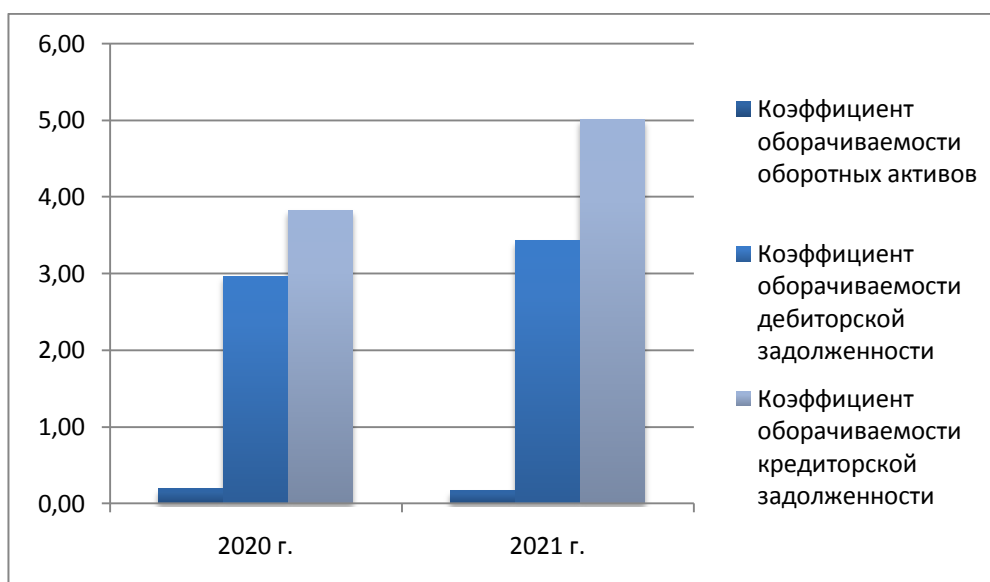


Рисунок 2.17 – Динамика коэффициентов оборачиваемости оборотных активов ООО «Лебедянский» за 2020-2021 гг.

Вследствие того, выручка ООО «Лебедянский» в 2021 году выросла относительно 2020 года, и динамика чистой прибыли предприятия является положительной, то все коэффициенты рентабельности так же характеризуются положительной динамикой (табл. 2.12).

Таблица 2.12 – Динамика показателей рентабельности деятельности  
ООО «Лебедянский» за 2020 – 2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Исходные данные для расчета			
Выручка, тыс.руб.	1762653	1859867	97214
Себестоимость продаж, тыс.руб.	1442441	1555154	112713
Чистая прибыль, тыс.руб.	865672	1868400	1002728
Активы, тыс.руб.	9247035	11291817	2044782
Оборотные активы, тыс.руб.	999995	728972	-271023
Собственный капитал, тыс.руб.	9643518	11511918	1868400
Результаты расчета показателей			
Коэффициент рентабельности активов, %	0,97	4,86	3,89
Коэффициент рентабельности оборотных активов, %	8,98	75,32	66,35
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	0,93	4,77	3,84
Коэффициент рентабельности продукции, %	6,22	35,31	29,09
Коэффициент рентабельности продаж, %	5,09	29,52	24,43

Более наглядное представление об изменении коэффициентов рентабельности ООО «Лебедянский» дает рисунок 2.11.

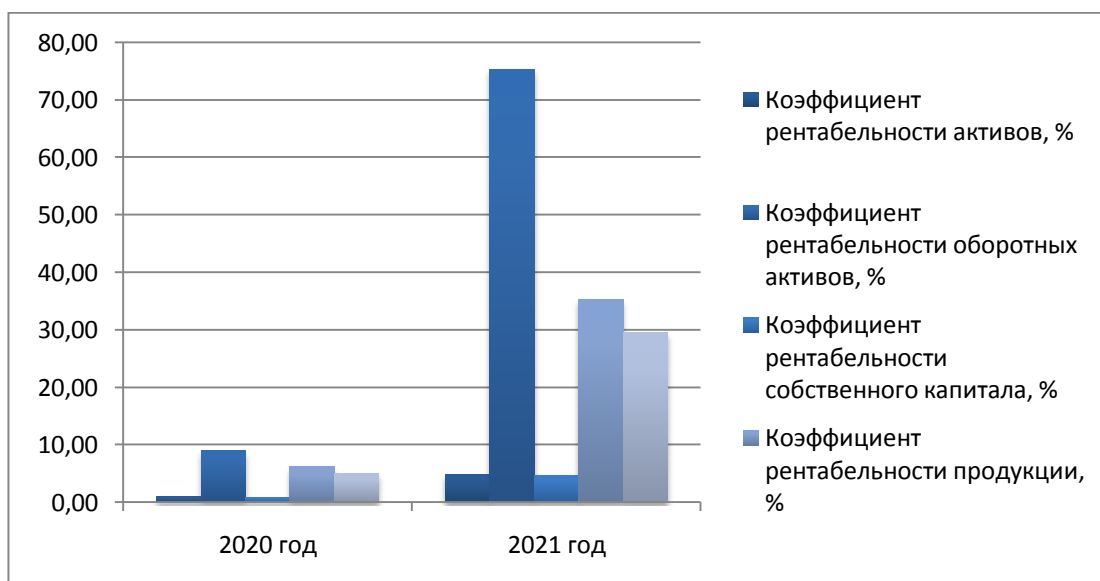


Рисунок 2.11 – Динамика коэффициентов рентабельности деятельности  
ООО «Лебедянский» за 2020 – 2021 гг.

Повышение уровня коэффициентов рентабельности деятельности ООО «Лебедянский» в 2021 году относительно 2020 года является благоприятным



фактором и признаком роста деловой активности предприятия, поскольку наблюдается рост отдачи вложенных в производство средств.

Необходимо отметить, что негативным фактором для ООО «Лебедянский» в 2021 году является снижение показателей оборачиваемости, и, прежде всего из-за роста задолженности дебиторов, что привело к необходимости привлекать дополнительные средства в оборот предприятия.

Основными резервами повышения эффективности использования оборотных активов ООО «Лебедянский» может служить совершенствование управления дебиторской задолженностью предприятия, поскольку ее состояние, размер и качество оказывают значительное влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы.

### 3. Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по различным методикам с целью выбора наилучшего варианта кредитования

#### 3.1 Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Сбербанк России»

Методика оценки целесообразности предоставления банковского кредита разработана специалистами ПАО «Сбербанк России» для определения платежеспособности предприятий – потенциальных заемщиков, и для оценки допустимых размеров кредитов.

Методика, используемая Сбербанком РФ, также как и рейтинговая основывается на определении класса кредитоспособности заемщика. Для определения класса необходимо рассмотреть пять финансовых коэффициентов.

Оценка результатов расчетов пяти коэффициентов К1-К5 заключается в присвоении заемщику категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с достаточными, установленными эмпирическим путем. Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами. В соответствии с полученной суммой баллов определяется рейтинг или класс заемщика.

Таблица 3.1 – Динамика коэффициента абсолютной ликвидности ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№ п/п	Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
1	Денежные средства (тыс. руб.)	32693	37927	484954
2	Краткосрочные финансовые вложения (тыс. руб.)	618000	1016500	863200
3	Краткосрочные обязательства (тыс. руб.)	1131705	1371021	1220715
4	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,57	0,77	1,10
5	Темп роста, %	100	135,02%	142,62%

Коэффициент абсолютной ликвидности ООО «Лебедянский» имеет устойчивую динамику в течение всего рассматриваемого периода и находится на высоком уровне.

Промежуточный коэффициент покрытия для ООО «Лебедянский» рассчитан в табл. 3.2.

Таблица 3.2 – Динамика промежуточного коэффициента покрытия ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№ п/п	Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
1	Денежные средства (тыс. руб.)	32693	37927	484954
2	Краткосрочные финансовые вложения (тыс. руб.)	618000	1016500	863200
3	Краткосрочная дебиторская задолженность (тыс. руб.)	10970	11890	14740
4	Краткосрочные обязательства (тыс. руб.)	1131705	1371021	1220715
5	Промежуточный коэффициент покрытия	1,74	1,67	2,25
6	Темп роста, %	100%	95,98%	134,73%

Следующим показателем, используемым ПАО «Сбербанк России» для оценки кредитоспособности заемщика является коэффициент текущей ликвидности. Он рассчитывается как отношение всей суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам (табл. 3.3).

Таблица 3.3 – Динамика коэффициента текущей ликвидности ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№ п/п	Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
1	Оборотные активы (тыс. руб.)	2017978	2333182	2786382
2	Краткосрочные обязательства (тыс. руб.)	1131705	1371021	1220715
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,74	1,67	2,25
4	Темп роста, %	100%	95,98%	134,73%

Важную роль в оценке финансовой устойчивости заемщика играет коэффициент соотношения собственных и заемных средств, определяемый как отношение величины собственных средств к величине обязательств. Если коэффициент принимает значение менее 1, то это говорит о том, что у заемщика велика доля заемных средств и его финансовое положение неустойчиво. В целом, коэффициент соотношения собственных и заемных средств характеризует предприятие с той же стороны, что и коэффициент автономии. И, как видно из данных таблицы 3.4, зависимость ООО «Лебедянский» от

привлеченных средств снижается на протяжении всего анализируемого периода.

Таблица 3.4 – Динамика коэффициента соотношения собственных и заемных средств ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№ п/п	Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
1	Собственный капитал (тыс. руб.)	1005931	1095684	1644772
2	Долгосрочные привлеченные средства (тыс. руб.)	0	0	0
3	Краткосрочные привлеченные средства (тыс. руб.)	1131705	1371021	1220715
4	Соотношение собственных и заемных средств	0,89	0,80	1,35
5	Темп роста, %	100%	89,9%	162,3%

На следующем этапе оценки кредитоспособности необходимо рассчитать показатель рентабельности основной и прочей деятельности предприятия – заемщика ООО «Лебедянский» (табл. 3.5). Анализ таблицы показывает, что показатели рентабельности основной и прочей деятельности выросли.

Таблица 3.5 – Динамика показателя рентабельности основной деятельности ООО «Лебедянский» за 2019–2021 гг.

№ п/п	Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
1	Выручка от реализации (тыс. руб.)	11450308	12372675	12959983
2	Прибыль от продаж (тыс. руб.)	287842	808725	795974
3	Валовая прибыль (тыс. руб.)	4606045	5159486	5387237
4	Рентабельность основной деятельности, %	40,23%	41,54%	41,57%
5	Темп роста, %	100%	103,7%	100,36%
6	Рентабельность прочей деятельности, %	12,39%	12,53%	12,98%
7	Темп роста, %	100,00%	100,05%	100,06%

После того как вычисляются основные коэффициенты ликвидности, их разбивают на категории в зависимости от фактического значения.

Таблица 3.6 – Категории показателей в зависимости от фактических значений

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,2 и выше	0,15-0,2	менее 0,15
К2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
К3	2,0 и выше	1,0-2,0	менее 1,0
К4			
Кроме торговли	1,0 и выше	0,7-1,0	менее 0,7

для торговли	0,6 и выше	0,4-0,6	менее 0,4
К5	0,15 и выше	менее 0,15	нерентабельно

После этого, согласно методике оценки кредитоспособности ПАО «Сбербанк России», необходимо рассчитать рейтинговое число (сумма баллов S). Формула для расчета которого имеет вид:

$$S = 0,11 \times \text{Категория } K_1 + 0,05 \times \text{Категория } K_2 + 0,42 \times \text{Категория } K_3 + 0,21 \times \text{Категория } K_4 + 0,21 \times \text{Категория } K_5 \quad (3.1)$$

Сумма баллов (рейтинговое число) влияет на кредитный рейтинг заемщика следующим образом:

S = от 1 до 1,05 – заемщик может быть отнесен к первому классу кредитоспособности;

S больше 1,05, но меньше 2,42 – соответствует второму классу;

S равно или больше 2,42 – соответствует третьему классу.

Таблица 3.7 – Оценка класса кредитоспособности заемщика – ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Сбербанк России»

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Класс
К1	0,57	1	0,11	0,11	–
К2	1,74	1	0,05	0,15	–
К3	1,74	2	0,42	0,84	–
К4	0,89	1	0,21	0,63	–
К5	0,40	1	0,21	0,21	–
Итого на 31.12.19	–	–	1	1,94	2
К1	0,77	1	0,11	0,11	–
К2	1,67	1	0,05	0,15	–
К3	1,67	2	0,42	0,84	–
К4	0,80	1	0,21	0,63	–
К5	0,41	1	0,21	0,21	–
Итого на 30.12.20	–	–	1	1,94	2
К1	1,1	1	0,11	0,11	–
К2	2,25	1	0,05	0,15	–
К3	2,25	1	0,42	0,42	–
К4	1,35	1	0,21	0,63	–
К5	0,41	1	0,21	0,21	–
Итого на 31.12.21	–	–	1	1,52	2

Первоклассные заемщики кредитуются на льготных условиях, второклассные (к которым относится анализируемое предприятие) – на обычных.

При этом кредитование первоклассных заемщиков обычно не вызывает сомнений, кредитование заемщиков второго класса требует у банка взвешенного подхода, а кредитование заемщиков, принадлежащих к третьему классу кредитоспособности, связано с повышенным риском и редко практикуется ПАО «Сбербанк России».

Далее определенный таким образом предварительный рейтинг корректируется с учетом других показателей третьей группы и качественной оценки заемщика. При отрицательном влиянии этих факторов рейтинг может быть снижен на один класс.

ООО «Лебедянский», согласно методике оценки кредитоспособности заемщика ПАО «Сбербанк России», можно отнести к заемщикам второго класса, требующим взвешенного подхода при выдаче кредита.

### **3.2 Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Россельхозбанк»**

Для оценки финансового положения заемщика Правлением ПАО «Россельхозбанк» приняты следующие критериальные значения:

1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами:
  - 1 класс кредитоспособности – выше 0,5
  - 2 класс кредитоспособности – 0,35 – 0,5
  - 3 класс кредитоспособности – 0,2 – 0,35
  - некредитоспособен – менее 0,2
2. Коэффициент ликвидности (срочной)
  - 1 класс кредитоспособности – 0,7 – 0,8
  - 2 класс кредитоспособности – 0,4 – 0,7
  - 3 класс кредитоспособности – 0,2 – 0,4

- некредитоспособен – менее 0,2
- 3. Коэффициент текущий ликвидности (покрытия)
- 1 класс кредитоспособности – выше 2
- 2 класс кредитоспособности – 1,5 – 2
- 3 класс кредитоспособности – 1 – 1,5
- некредитоспособен – менее 1

Следующим этапом является ранжирование оценочных показателей. Группы показателей ранжируются в зависимости от значимости каждой из них в оценке финансового состояния с позиции банка, предоставляющего ссуду. По результатам ранжирования определяются веса эти групп показателей в зависимости от поставленной кредиторами задачи. Внутри групп показатели также ранжируются, и определяется вес каждого из них.

Завершающим этапом оценки кредитоспособности является определение суммарной кредитоспособности. Для расчета кредитоспособности заемщика ПАО «Россельхозбанк» использует метод оценки: сумма баллов.

В зависимости от количества набранных баллов предприятие заемщик относят к определенному классу. Деятельность исследуемого предприятия ООО «Лебедянский» в период с 2019 по 2021 годы характеризуется показателями, которые приведены в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Показатели кредитоспособности ООО «Лебедянский» в 2019–2021 гг.

Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
Коэффициент срочной ликвидности	0,57	0,77	1,10
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	1,74	1,67	2,25
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,47	0,44	0,57

На основе данных табл. 3.8 можно определить класс каждого показателя для предприятия – заемщика ООО «Лебедянский» в анализируемом периоде.

Таблица 3.9 – Определение класса кредитоспособности ООО «Лебедянский»  
за 2019–2021 гг.

Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
Коэффициент срочной ликвидности	1 класс кредитоспособности	1 класс кредитоспособности	1 класс кредитоспособности
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	2 класс кредитоспособности	2 класс кредитоспособности	1 класс кредитоспособности
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	2 класс кредитоспособности	2 класс кредитоспособности	1 класс кредитоспособности

Значимость этих коэффициентов, которые являются ключевыми при оценке кредитоспособности, определена ПАО «Россельхозбанк» следующим образом (табл. 3.10):

- коэффициент срочной ликвидности – 30%,
- коэффициент покрытия – 30%,
- коэффициент обеспеченности собственными средствами – 40%.

Общая оценка кредитоспособности дается в баллах. Баллы представляют собой сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс кредитоспособности. 1-й класс присваивается при 100-150 баллах, 2-й класс – при 151-250 баллах и 3-й класс – при 251-300 баллах. Это шкала учитывает, что при коэффициентах и показателях, все значения которых соответствует 1-му классу, количество баллов равно 100, 2-му классу – 200, 3-му классу – 300.

Таблица 3.10 – Определение класса кредитоспособности заемщика

Показатель	1 класс	2 класс	3 класс	Некредитоспособен
Коэффициент ликвидности	30	60	90	200
Коэффициент покрытия	30	60	90	200
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	40	80	120	200
Общая кредитоспособность (сумма баллов)	менее 151	151-250	251-300	более 300



Общее количество баллов ООО «Лебедянский» рассчитано в табл. 3.11.

Таблица 3.11 – Определение общей кредитоспособности ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Россельхозбанк» за 2019–2021 гг.

Показатель	2019 год	2020 год	2021 год
Коэффициент срочной ликвидности	30	30	30
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	60	60	30
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	80	80	40
Общая кредитоспособность (сумма баллов)	170	170	100

Таким образом, ООО «Лебедянский» на протяжении всего анализируемого периода, согласно методике, применяемой ПАО «Россельхозбанк», считается кредитоспособной (вначале относилась ко второму классу, а в 2021 году – к первому) и имеет шанс на получение кредита.

### **3.3 Оценка кредитного рейтинга ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Связьбанк»**

В связи с тем, что методика оценки кредитоспособности заемщика в российских банках основывается в основном на анализе относительных показателей финансово-хозяйственной деятельности, ПАО «Связьбанк» разработал свою методику оценки кредитоспособности заемщика, которая основывается на классе кредитоспособности заемщика, для чего каждому показателю, представленному ниже присваивается определенное количество баллов, и в конце определяется класс кредитоспособности заемщика.

Данная методика оценки кредитоспособности заемщика заключается в следующем.

1. Изучение общей характеристики заемщика, (репутация, история бизнеса, характеристика деловой активности, связи с потребителями продукции

и поставщиками продукции, состав учредителей и их стабильность, возвращение предыдущих кредитов, местонахождение заемщика, и так далее).

2. Анализ финансового положения заемщика (способность заемщика получать средства по всем видам деятельности и рассчитываться по своим обязательствам, в том числе по долгосрочным обязательствам).

3. Анализ эффективности кредитной операции или инвестиционного проекта (окупаемость проекта, денежный поток по конкретному проекту, желание заемщика использовать в проекте, который кредитруется, собственный капитал, характер рынка, условия реализации товаров, перспективность развития отрасли).

Система показателей, которые характеризуют кредитоспособность предприятия – потенциального заемщика ООО «Лебедянский» по методике ПАО «Связьбанк» представлены в приложении 3.

Исходя из этой методики, можно рассчитать общее количество баллов для заемщика.

Значения класса кредитоспособности исследуемого предприятия ООО «Лебедянский» представлены в таблице 3.12.

Таблица 3.12 – Значения класса кредитоспособности заемщика ООО «Лебедянский» в ПАО «Связьбанк»

Класс кредитоспособности заемщика	Общая сумма баллов
Класс А – Заемщик надежный	больше 181
Класс Б – Заемщик с небольшим риском	от 140 – 180
Класс В – Заемщик со средним риском	от 100 – 139
Класс Г – Заемщик с высоким риском	от 80 – 99
Класс Д – Заемщик с полным риском	меньше 80

На основе предложенной в ПАО «Связьбанк» методики, можно рассчитать класс кредитоспособности ООО «Лебедянский», – результаты расчета представлены в табл. 3.13.

Таблица 3.13 – Оценка кредитоспособности ООО «Лебедянский» с помощью методики ПАО «Связьбанк»

Показатель	Значение показателя	Количество баллов
Коэффициент общей ликвидности	2,25	5
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,1	5
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	1,35	5
Коэффициент финансовой независимости	0,57	10
Коэффициент маневренности собственных средств	0,08	5
Наличие убытков	–	0
Срок использования кредита	12 месяцев	5
Срок функционирования заемщика	Более 5 лет	15
Местонахождения заемщика	г. Липецк	10
Банковские реквизиты заемщика	Является клиентом Сбербанка, отсутствуют несвоевременно оплаченные расчетные документы	10
Своевременность и источники погашения прошлых кредитов	Своевременно и с использованием собственных средств	10
Диверсификация	присутствует	0
Кадровый потенциал фирмы	Руководители – специалисты с высшим образованием	10
Объект кредитования	На инвестиционные цели	10
Размер кредита, срок окупаемости проекта	Размер кредита меньше собственных средств	10
Форма расчетов	Средства перечисляются на счет заемщика	10
Оценка обеспеченности ресурсами	Стабильный рынок, существуют постоянные связи с контрагентами	10
Маркетинг	Ведется реклама, имеется отдел маркетинга	5
Потребность в дополнительных производственных мощностях	Требуются средние капитальные вложения	5
Наличие складских помещений и потребность в них	Имеются собственные складские помещения	10
Размер уставного капитала	Размер кредита превышает уставный капитал	0
Итого	–	150

Согласно методике, применяемой ПАО «Связьбанк» потенциальный заемщик – ООО «Лебедянский» относится к классу В кредитоспособности, т.е. это заемщик со средним риском.

### **3.4 Выбор наилучшего варианта кредитования ООО «Лебедянский»**

Для финансирования текущей деятельности и реализации инвестиционного проекта по модернизации оборудования предприятию ООО «Лебедянский» необходимы заемные средства в форме банковского кредита.

Оценка кредитоспособности ООО «Лебедянский» по методикам трех банков для разных целей кредитования дала разные результаты:

1. Согласно методике Сбербанка ООО «Лебедянский» можно отнести к заемщикам второго класса, требующим взвешенного подхода при выдаче кредита, и оно имеет возможность получить кредит для целей краткосрочного и долгосрочного кредитования.

2. Согласно методике ПАО «Россельхозбанк» предприятие ООО «Лебедянский» можно отнести к заемщикам второго класса, и оно имеет возможность получить кредит для целей краткосрочного и долгосрочного кредитования.

3. Согласно методике ПАО «Связьбанк» потенциальный заемщик – предприятие ООО «Лебедянский» относится к классу заемщиков со средним риском, и имеет реальный шанс получить кредит для целей краткосрочного и долгосрочного кредитования.

Таким образом, предприятие, которому необходимо получить кредит, должно ознакомиться с условиями кредитования и критериями оценки кредитоспособности заемщика в различных банках, чтобы сделать правильный выбор именно того банка, где вероятность получения кредита высока, а условия его предоставления являются наилучшими для потенциального заемщика.

Для того, чтобы сделать правильный выбор банка с целью получения кредита на пополнение оборотного капитала ООО «Лебедянский» или на реализацию инвестиционного проекта необходимо сравнить условия и затраты на кредитование в разных банках.

Один из самых важных аспектов кредитования связан с определением процентной ставки по кредиту. Однозначный ответ на этот, один из самых волнующих вопросов, потенциальный заемщик получит по результатам рассмотрения его заявки. В большинстве коммерческих банков процентная ставка определяется индивидуально после рассмотрения заявки потенциального заемщика. Твердая ставка имеется только для банковского кредита, не требующего залога и цели кредитования.

Помимо соответствия заемщика требованиям банка, полноты пакета документов, наличия или отсутствия залогового имущества большинство банков также индивидуально рассматривает каждый проект, под который берется кредит. По заведомо нерабочему, по мнению специалистов банка, предложению может быть получен отказ в выдаче кредита, даже если заемщик идеально соответствует всем прочим требованиям.

Проводя сравнительный анализ кредитования ООО «Лебедянский» в разных банках, необходимо обратить внимание на режимы кредитования.

Выдачу кредитов большинство банков осуществляет в различных формах. Это может быть как разовый кредит (краткосрочный или долгосрочный), так и кредитная линия в двух видах (с лимитом выдачи или с лимитом задолженности).

При выборе варианта кредитования для ООО «Лебедянский» надо учитывать также следующие платы, которые дополнительно может взимать банк помимо уплаты процентной ставки:

- 1) Плата за резервирование – в среднем 1%;
- 2) Плата за досрочный возврат – в среднем 1-3% от досрочно возвращаемой суммы;
- 3) Плата за невыбранный лимит – в среднем 0,5 – 1% от невыбранного остатка;
- 4) При долгосрочном кредитовании на инвестиционные цели – страхование строительно-монтажных рисков на сумму не менее залоговой стоимости – 1-5%.

Сравнение условий кредитования ООО «Лебедянский» в трех банках: ПАО «Сбербанк России», ПАО «Россельхозбанк» и ПАО «Связьбанк» приведены в таблице 3.14.

Таблица 3.14 – Сравнение условий кредитования ООО «Лебедянский»

Показатели и условия	Наименование банка		
	ПАО «Сбербанк России»	ПАО «Россельхозбанк»	ПАО «Связьбанк»
1. Краткосрочное кредитование			
Процентная ставка	17%	16,5%	16%
Плата за резервирование	1%	0,5%	0,3%
Плата за досрочный возврат	1%	1%	1%
2. Долгосрочное кредитование			
Процентная ставка	17,5%	17%	16,5%
Плата за резервирование	1%	0,5%	0,5%
Плата за досрочный возврат	2%	1%	1%
Плата за невыбранный лимит	1%	0,5%	0,5%
Страхование строительно-монтажных рисков на сумму не менее залоговой стоимости	3%	2%	1%

Согласно данным таблицы 3.14 можно сделать вывод, что наиболее высокие требования к потенциальному заемщику в плане обслуживания кредита предъявляет ПАО «Сбербанк России».

В настоящее время ПАО «Связьбанк», стремясь увеличить свою клиентскую базу, предлагает самые «мягкие условия» из трех возможных вариантов кредитования для ООО «Лебедянский».

Таким образом, наилучшим с точки зрения условий кредитования для исследуемого предприятия ООО «Лебедянский» является ПАО «Связьбанк»

## Заключение

В выпускной квалификационной работе рассмотрены теоретические и практические аспекты оценки кредитоспособности на примере энергосбытовой компании ООО «Лебедянский».

Кредитоспособность – это качественная оценка заемщика, которая дается банком до решения вопроса об условиях и возможностях кредитования и позволяет предвидеть вероятность эффективного использования ссуд и их своевременного возврата.

Кредитоспособность заемщика зависит от множества факторов, оценить и рассчитать каждый из которых нелегко. Значительная часть анализируемых на практике показателей кредитоспособности основана на данных за прошедший период или на определенную отчетную дату, вместе с тем они подвержены искажающему влиянию инфляции. Особую сложность представляет выявление и количественная оценка таких факторов, влияющих на оценку кредитоспособности, как деловая репутация заемщика и эффективность систему управления в организации.

В настоящее время в мире не существует единой стандартизированной методики оценки кредитоспособности заемщика и банки используют различные системы ее анализа. Кредитоспособность предприятий оценивается на основе финансовых коэффициентов кредитоспособности, анализа денежного потока и оценки делового риска.

Проведенный анализ финансового состояния предприятия ООО «Лебедянский», как объекта исследования, позволил выделить некоторые показатели финансового положения и результатов деятельности предприятия, которые свидетельствуют о положительной динамике или имеют положительные значения:

- рост величины имущества предприятия;
- рост прибыли в анализируемом периоде;

- показатели платежеспособности ООО «Лебедянский» находятся на высоком уровне;
- выполняются соотношения активов по степени ликвидности и пассивов по срочности погашения;
- баланс ООО «Лебедянский» свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия;
- рентабельность предприятия находится на достаточно высоком уровне.

Вместе с тем, анализ выявил отрицательные показатели финансового положения ООО «Лебедянский»:

- низкие темпы роста выручки;
- произошло снижение показателей оборачиваемости и рост периода оборота активов и их источников;
- оборачиваемость дебиторской задолженности ниже оборачиваемости кредиторской задолженности, что свидетельствует о неправильной кредитной политике предприятия по отношению к контрагентам.

Для реализации инвестиционного проекта развития и модернизации основных средств предприятию ООО «Лебедянский» необходимо привлечение заемных средств в виде долгосрочного кредита. Произведенный анализ подтверждает существование финансовой возможности у предприятия для получения кредита с целью развития деятельности.

Оценка кредитоспособности ООО «Лебедянский» по методикам трех банков дала следующие результаты:

1. Согласно методике ПАО «Сбербанк России» предприятие ПАО «ЛЭСК» можно отнести к заемщикам второго класса, требующим взвешенного подхода при выдаче кредита, и оно имеет возможность получить кредит для целей краткосрочного и долгосрочного кредитования.

2. Согласно методике ПАО «Россельхозбанк» предприятие ООО «Лебедянский» можно отнести к заемщикам второго класса, и оно имеет возможность получить кредит для целей краткосрочного и долгосрочного кредитования.



3. Согласно методике ПАО «Связьбанк» потенциальный заемщик – предприятие ООО «Лебедянский» относится к классу заемщиков со средним риском, и имеет реальный шанс получить кредит для целей краткосрочного и долгосрочного кредитования.

Таким образом, предприятие ООО «Лебедянский», которому необходимо получить кредит, должно ознакомиться с условиями кредитования и критериями оценки кредитоспособности заемщика в различных банках, чтобы сделать правильный выбор именно того банка, где вероятность получения кредита высока.

