

УДК 336.77

***ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОРПОРАЦИИ
(НА ПРИМЕРЕ ПАО «АБРАУ - ДЮРСО»)***

Заика К.В.

Студентка 3 курса,

Новороссийский филиал Финансового университета,

Новороссийск, Россия

Свириденко С.С.

Магистрант 1-го года обучения,

Новороссийский филиал Финансового университета,

Новороссийск, Россия

Аннотация: В данной статье была проведена оценка кредитоспособности корпорации на примере ПАО «Абрау - Дюрсо», а также были рассмотрены показатели ликвидности, рентабельности, оборачиваемости или деловой активности и финансовая устойчивость. Было исследовано понятие кредитоспособности, приведены основные качественные и количественные критерии этого показателя. Целью данной оценки было изучение финансовых показателей ПАО «Абрау - Дюрсо» и выявление является ли оно кредитоспособным, что в конечном итоге оказалось именно так. В заключении обозначены некоторые рекомендации по повышению кредитоспособности рассматриваемой организации.

Ключевые слова: кредитоспособность, рентабельность, ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, платёжеспособность.

***ASSESSMENT OF THE CORPORATION'S CREDITWORTHINESS
(ON THE EXAMPLE OF PJSC «ABRAU-DURSO»)***

Zaika K.V.

3rd year student,

*Novorossiysk Branch of the Financial University,
Novorossiysk, Russia*

Sviridenko S.S.

*Master's student of the 1st year of study,
Novorossiysk Branch of the Financial University,
Novorossiysk, Russia*

Abstract: In this article, the creditworthiness of the corporation was assessed on the example of PJSC «Abrau-Durso», as well as the indicators of liquidity, profitability, turnover or business activity and financial stability were considered. The concept of creditworthiness was investigated, the main qualitative and quantitative criteria of this indicator were given. The purpose of this assessment was to study the financial performance of PJSC «Abrau-Durso» and to determine whether it is creditworthy, which ultimately turned out to be the case. In conclusion, some recommendations for improving the creditworthiness of the organization in question are outlined.

Keywords: creditworthiness, profitability, liquidity, financial stability, business activity, solvency.

Когда в стране экономическая нестабильность, то постоянно меняется внешняя и внутренняя обстановка предприятий, они должны иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и быть привлекательными для заёмных средств - то есть быть устойчивыми [6].

Кредитоспособность — это когда заемщик без трудностей может выплачивать кредит в случае его выдачи. При анализе заявок необходимо изучить доходы и расходы заявителя, чтобы определить, будет ли в конечном итоге свободный капитал для оплаты кредитных платежей, если заявка будет одобрена [8].

Можно дать другую трактовку данного определения, кредитоспособность – это правовое и хозяйственно – финансовое положение заемщика, которое
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

позволяет оценить его способности, готовность и желание расплатиться по долговым обязательствам перед кредитором, в указанную дату и полном размере [1].

Тогда кредитоспособностью предприятия является способность компании вовремя и в полном объеме погашать краткосрочные обязательства; уровень кредитоспособности определяет финансовое состояние, чем выше финансовая устойчивость, тем выше кредитоспособность.

Часто упоминается, что еще и платёжеспособность показывает уровень финансового положения, но стоит помнить, что она в большей степени отражает возможность предприятия расплаты по обязательствам за счет реализации всех ликвидных активов, а кредитоспособность показывает погашение долгов за счет более ликвидных активов.

Стоит отметить, что кредитоспособность включает в себя также анализ деловой активности организации и перспектив ее развития. В этом случае главные качественные и количественные критерии это:

- широта рынков сбыта продукции, наличие поставок на экспорт;
- конкурентоспособность выпускаемой продукции, и темпы роста;
- степень достижения целей плана в разрезе основных показателей производительности и устойчивости экономического роста;
- уровень эффективности ресурсов организации [9].

У каждой организации может быть своя особенность выбора способа оценки кредитоспособности, очень важно, чтобы показатели обращали внимание на финансово – хозяйственное состояние компании с точки зрения лучшего размещения заемных средств и всех других средств [3].

В наше время нет одной методики оценки кредитоспособности компаний – заемщиков, но можно отметить следующие группы:

- методы определения кредитоспособности заемщика с помощью системы финансовых показателей;
- по структуре и направлениям денежных потоков;

- способ оценки через анализ делового риска;
- модели оценки кредитоспособности, которые базируются на ограниченной и неограниченной экспертной оценке и статистическая модель [2].

Полный финансовый анализ для оценки кредитоспособности компании складывается из трех частей: обработка финансовых результатов, материального положения и коммерческой деятельности.

Методика оценки кредитоспособности – это прежде всего анализ финансового положения заемщика на основе бухгалтерского баланса, который в данном случае является основной информационной базой, а также в качестве источников финансовой информации для анализа платежеспособности и кредитных возможностей предприятия выступают данные бухгалтерского (финансового) учета [4].

Для оценки кредитоспособности в качестве примера было выбрано ПАО «Абрау-Дюрсо», которое является передовым предприятием в винодельческой отрасли России. Данная организация известна своими игристыми и тихими винами не только в нашей стране, но и в большей части земного шара. С каждым годом финансовое положение становится лучше, за счет реализации своей продукции и предоставления услуг в сфере туризма [7].

Выручка за 2020 г. составила 228 миллионов рублей, что на 17,2% ниже, чем в 2019 г., активы на 31 декабря 2020 г. - 4 733 миллиона рублей, и это выше на 27% в сравнении с 2019 г., чистые активы - 3 361 миллиона – увеличились на 7% за год, а чистая прибыль, как и выручка в результате влияния пандемии уменьшилась, на 62,9% и составила 321 миллион рублей [12].

Чтобы оценить финансовую стабильность, необходимо проанализировать фактор автономии, коэффициент обеспеченности собственных оборотных средств и показатель покрытия инвестиций.

Коэффициент финансовой независимости - обращает внимание на долю активов организации, которые обеспечены собственным капиталом, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

рассчитывается в виде отношения собственных средств к совокупным активам. ПАО «Абрау -Дюрсо» при межотраслевой норме 0,3 имеет более высокий показатель - 0,84, и это значительно выше среднего. Стабильность организации отражается в процентном показателе собственного капитала. Высокий процент говорит о высокой стабильности предприятия. Но слишком высокая доля собственного капитала в общем объеме может негативно повлиять на отдачу вложенных средств в организацию, это можно исправить, привлекая заёмный капитал.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, которые необходимы для финансовой стабильности. Метод расчёта: отношение разницы собственных средств и внеоборотных активов к величине оборотных активов. Средний показатель равен 0,1, а у рассматриваемой организации он составляет 0,4, что является достаточно хорошим результатом.

Коэффициент обеспеченности запасов тоже выше нормы среди предприятий схожих по сфере деятельности, ясно, что степень покрытия материально - производственных запасов, которые имеются в распоряжении у компании, выше нормы [13].

А коэффициент покрытия инвестиций - показывает, какая часть активов финансируется из долгосрочных источников. В ПАО «Абрау-Дурсо» этот показатель составлял 0,96 при норме 0,49, высокая доля внутреннего и долговременного заемного капитала в общем объеме активов организации обеспечивала величину показателя покрытия инвестиций, заметно превышающую среднеотраслевое значение.

Для того чтобы определить платёжеспособность ПАО «Абрау - Дюрсо» необходимо проанализировать коэффициент текущей ликвидности, быстрой ликвидности и абсолютной ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности организации значительно выше среднего и равен 6,3, он показывает хватает ли компании оборотных средств

для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств. Так же потеря платёжеспособности в долгосрочной и среднесрочной перспективе не угрожает ПАО «Абрау - Дюрсо». Способ расчёта этого коэффициента - отношение оборотных активов к текущим обязательствам должника.

Коэффициент быстрой ликвидности так же, как и показатель текущей ликвидности выше среднего; он показывает какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в сжатые сроки. Риск утраты платёжеспособности в среднесрочной перспективе минимален из-за того, что ликвидные активы покрывают краткосрочные обязательства. Рассчитать его можно с помощью деления ликвидных оборотных активов на текущие обязательства должника.

Коэффициент абсолютной ликвидности составляет 0,6, а среднее значение равно 0,2. Данный коэффициент даёт понять какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно. Риск перебоев в текущих расчётах с контрагентами ниже из-за того, что большая доля краткосрочных обязательств, обеспечена высоколиквидными активами компании. Методология этого показателя заключается в сопоставлении наиболее ликвидных оборотных активов с текущими обязательствами должника.

Далее рассмотрим рентабельность ПАО «Абрау - Дюрсо» на примере показателей - рентабельность продаж, рентабельность продаж по EBIT, норма чистой прибыли, коэффициент покрытия процентов к уплате, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала и фондоотдача.

Рентабельность продаж у организации ниже среднего показателя, значит доходность основной деятельности не в самом лучшем состоянии, так как организация получила убыток в результате финансово-хозяйственной деятельности, выражается в процентах, в виде отношения прибыли от продаж к выручке [13].

Но зато норма чистого дохода намного превышает норму в 2,7% по отрасли и равен 313,6%. Этот показатель характеризуется уровнем прибыльности экономической жизнедеятельности организации. Норма чистой прибыли показывает, сколько копеек чистой прибыли организация получает на каждый рубль выручки. ПАО «Абрау-Дюрсо» имеет высокую чистую прибыль, поэтому норма достаточна весомая. Показатель нормы определяется как процент от чистой прибыли без НДС.

Рентабельность активов больше медианы, это говорит о том, что ПАО «Абрау-Дюрсо» эффективно использует свое имущество. Отдача от использования всех активов значительно выше. Данный показатель — это отношение чистой прибыли к совокупным активам организации.

Рентабельность продаж по EBIT превышает норму в 14,5 раз. Коэффициент покрытия процентов по платежам также превышает норму, поскольку нагрузка по обслуживанию заемных средств организацией было ниже среднего показателя.

Рентабельность собственного капитала ниже медианы, но не ниже порогового значения, $5,36\% < 30,4\% < 35,3\%$, где 30,4% - это значение показателя ПАО «Абрау - Дюрсо». Отдача от собственного капитала была ниже из-за того, что доля собственных средств в капитале стала больше.

Фондоотдача тоже ниже среднего показателя и равна 11,8 при медиане 88,3. Данный показатель отражает какое количество рублей выручки приходится на каждый рубль стоимости основных фондов организации, причиной того, что он стал ниже - увеличение доли внеоборотных активов.

Последние показатели, которые нужно рассмотреть — это показатели оборачиваемости: количество оборотов оборотных активов в днях, количество оборотов дебиторской задолженности, в днях и количество оборотов активов в целом, в днях.

Все эти показатели ниже среднего и нижнего предельных значений в отрасли, так как ПАО «Абрау - Дюрсо» необходимо большее количество дней

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

для получения выручки равной величине оборотных активов; управление дебиторской задолженностью поставлено хуже, чем было раньше; и еще организации следует оптимизировать управление активами [10].

Исходя из анализа данных показателей, можно сказать, что финансовое состояние лучше, даже не смотря на небольшие недочёты, выручка и прибыль начиная с 2017 г. имеет положительную динамику и это распространяется на активы в целом.

Важным в улучшении кредитоспособности организации является обеспечение быстрого оборота капитала. Причиной меньшей прибыли у компании может заключаться в том, что большая сумма средств неподвижна или же может иметь место неэффективное использование оборудования и прочих основных фондов. Стоимость прибыли в большей степени зависит от скорости продаж, чем от увеличения цены продукта [11].

Неудовлетворительные результаты анализа показателей деловой активности или оборота, позволяют сделать вывод о том, что менеджменту корпорации необходимо внести изменения в стратегию разработки управленческих решений с применением определенных методов и действий, направленных на повышение показателей деловой активности, разработать мероприятия:

- 1) по ускорению оборота капитала;
- 2) экономии оборотного капитала;
- 3) осознанному выбору стратегии реализации резервов для экономии материальных ресурсов.

Далее представлены способы, которые помогут ускорить процесс оборота капитала:

- новая техника, автоматизация процесса производства позволит обеспечить высокий уровень производительности труда, а также использовать организацией производственные мощности максимально эффективно — все это поможет уменьшить продолжительность производственного цикла;

- более качественное материально-техническое снабжение снизит риски сбоев в работе, а также в обеспечении производства материальными ресурсами. Также стоит сократить время, в течение которого капитал находится в запасах [5];

- ускорение процесса доставки и упрощение процедур заполнения расчетных документов;

- определение способов сокращения процедуры поиска средств и мониторинга дебиторской задолженности.

Более эффективное использование оборотных средств неразрывно связано с:

- увеличением экономической выгоды посредством снижения удельных расходов на сырье и материалы;

- стремлением сэкономить материальные ресурсы способствуя внедрению новой техники и совершенствованию технологических процессов;

- сокращением расходов материальных ресурсов, которое позволит повысить производительность труда;

- снижением себестоимости продукции, экономией материальных ресурсов, а это в свою очередь оказывает положительное влияние на финансовое состояние компании [12].

В современной экономике важно правильно определить потребность в оборотных средствах, они должны быть оптимально распределены на всех этапах работы.

Компания должна преумножить объем текущих активов, для этой управленческой цели высший менеджмент должен знать размер оборотных средств, необходимых для стандартной работы.

Финансовое страхование хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных средств - различных видов кредитования.

Укреплению финансовой стабильности организации могут поспособствовать следующие мероприятия:

- 1) сокращение времени доставки готовой продукции, посредством использования авансов;
- 2) усиление контроля над своевременностью погашения дебиторской задолженности;
- 3) ограничить отхождения собственного капитала в дебиторскую задолженность.

Также кредитоспособность организации находится под большим влиянием средств, дополнительно мобилизованных на рынке кредитного капитала. Уровень финансовых возможностей напрямую зависит от количества привлеченных денег, чем их больше, тем выше возможности, однако повышается и финансовый риск одновременно. На практике, данный риск отражается в ситуации, когда компания не сможет заплатить своим кредиторам.

Библиографический список:

1. Дайнеко Я.В. Сущность понятия «кредитоспособность» / Я.В. Дайнеко // Потенциал современной науки. – 2015. - №3(11). – С. 105-109.
2. Махмадов О.С. Методика оценки кредитоспособности заемщика в современных условиях / О.С. Махмадов, Б.М. Шарипов // Вестник Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова. – 2018. - №3(99). – С. 72-82.
3. Саушкина Ю.В. Основные критерии кредитоспособности организации/ Ю.В. Саушкина, Д.А. Бибина// Закономерности развития региональных агропродовольственных систем. – 2017. -№1. – С. 128-133.
4. Шохина Е.И. Финансовый менеджмент / ред. Е.И. Шохина. - М.: КНОРУС, 2009.
5. Ковалева И.П. Риски и предпринимательство в России: актуальные тенденции / И.П. Ковалева, Д.Э. Прокопенко // Вектор экономики. 2019. № 4 (34). С. 157.
6. Ковалева И.П. Формирование стандарта по анализу финансовой устойчивости на уровне организации: российская практика / И.П. Ковалева // В Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

сборнике: Цифровая экономика: проблемы и современные тренды. Материалы всероссийской научно-практической конференции . Под общей редакцией Е.Н. Сейфиевой. 2020. С. 213-217.

7. «Абрау - Дюрсо». [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <https://abrau.ru/about/> (Дата обращения 27.05.2021).

8. Оценка кредитоспособности организации. [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: https://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/ocenka_kreditosposobnosti/ocenka_kreditosposobnosti_organizacii/29-1-0-91 (Дата обращения: 25.05.2021).

9. Оценка предприятия. Методики оценки кредитоспособности предприятия. [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <http://www.ceae.ru/metodic-kreditosposobnosti-predpriyatija.htm> (Дата обращения: 18.05.2021).

10. ПАО «Абрау - Дюрсо» и его дочерние организации. Консолидированная финансовая отчетность за год. [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: https://abrau.ru/upload/iblock/981/КФО_ПАО_Абрау-Дюрсо_2020.pdf (Дата обращения: 27.05.2021).

11. Пути повышения кредитоспособности предприятия. [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: https://studbooks.net/1569185/finansy/puti_povysheniya_kreditosposobnosti_predpriyatiya (Дата обращения: 31.05.2021).

12. Пути повышения эффективности использования оборотных средств. [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <https://fnow.ru/articles/puti-povysheniya-effektivnosti-ispolzovaniya-oborotnykh-sredstv> (Дата обращения: 31.05.2021).

13. Финансовое состояние ПАО «Абрау - Дюрсо». [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: https://www.testfirm.ru/result/7727620673_pao-abrau-dyurso#help (Дата обращения: 24.05.2021).

Оригинальность 75%