

## ОЦЕНКА И ПОВЫШЕНИЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СООТВЕТСТВИИ С МЕТОДИКОЙ READYRATIOS

Шипицын А.В.

Белгородский университет кооперации, экономики и права

**Аннотация:** В статье раскрыт механизм расчета кредитного рейтинга предприятия, заложенный в программе автоматизированного финансового анализа ReadyRatios. На примере ООО «Обоянский консервный завод» разработаны общие подходы повышения кредитоспособности предприятия в соответствии с методикой ReadyRatios. Даны практические рекомендации для оптимального повышения кредитоспособности ООО «Обоянский консервный завод» в соответствии с методикой ReadyRatios.

**Ключевые слова:** кредитоспособность предприятия, повышение кредитоспособности, кредитный рейтинг, финансовый анализ предприятия.

**Постановка проблемы.** Поскольку кредитоспособность предприятия можно измерить некоторой методикой и получить количественную или качественную (ранжированную) оценку, то с научной и практической точки зрения становится интересным вопрос о возможности управления степенью кредитоспособности. Эта проблема выражается следующим образом: может ли предприятие предпринять некоторые управленческие действия, прямым образом влияющие на кредитоспособность в положительную или отрицательную сторону? Второй научно-практической проблемой управления кредитоспособностью является оптимизационная проблема: возможно ли оптимальное управление кредитоспособностью? То есть, существует ли определенный набор управленческих действий, позволяющий наиболее эффективно достичь целей управления кредитоспособностью?

**Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.** Оценка кредитоспособности на сегодняшний день не имеет единого и общепринятого подхода. Во-первых, каждый автор исходит из своего определения кредитоспособности, а во-вторых, каждый автор предлагает свою методику ее оценки. Вследствие этого задача управления кредитоспособностью оказывается нечетко определенной, следовательно, ее нельзя решить в общем виде. Однако существует возможность решения задачи оптимального управления кредитоспособностью в частных случаях, когда мы, например, берем некоторый частный случай определения кредитоспособности и некоторую методику ее оценки, и решаем задачу управления кредитоспособностью в этом частном случае. Поскольку программа ReadyRatios [1] и ее методика появились недавно, задача о повышении кредитоспособности в соответствии с этой методикой еще не решена.

**Цель статьи.** В статье ставится задача раскрыть механизм расчета кредитного рейтинга предприятия, заложенный в программе автоматизированного финансового анализа ReadyRatios на примере конкретного предприятия «Обоянский консервный завод». После этого ставится задача разработать рекомендации для оптимального повышения кредитоспособности исследуемого предприятия в соответствии с методикой ReadyRatios.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Согласно обозначенной проблеме и цели статьи, релевантными публикациями будут научные статьи об оптимальном управлении кредитоспособностью предприятия в рамках методики ReadyRatios, которых на сегодняшний день еще нет. Присутствуют, однако, статьи описывающие работу и эффективность программы ReadyRatios [2, с. 301].

Изложение основного материала исследования. В качестве объекта исследования было выбрано предприятие (общество с ограниченной ответственностью) «Обоянский консервный завод» [2]. Местонахождение предприятия: 306230, Курская область, г. Обоянь, ул. 8-Марта, д. 30.

Оценка финансового состояния в соответствии с методикой ReadyRatios проводилась по данным бухгалтерской отчетности – формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках». Оценка включала три основных этапа:

1. Анализ финансового положения организации.
2. Анализ результативности деятельности организации.
3. Заключение о финансовом состоянии предприятия.

Анализ финансового положения организации проводился по данным формы № 1 «Бухгалтерский баланс». Он включает: анализ структуры активов и источников финансирования, оценку стоимости собственного капитала, анализ финансовой устойчивости, анализ ликвидности.

Анализ эффективности деятельности организации проводился в основном по данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», при этом для расчета финансовых показателей использовались данные формы № 1 «Бухгалтерский баланс». Анализ включает обзор результатов операционной деятельности организации, анализ рентабельности, анализ деловой активности (оборачиваемости).

На основе данных о финансовом положении и эффективности деятельности организации делаются выводы о финансовом состоянии предприятия.

Структура активов и пассивов предприятия представлена в табл. 1.

При вводе данных бухгалтерского баланса некоторые статьи были перенесены в другие статьи для согласования международного представления баланса (US GAAP) с национальным российским.

Перемещение коснулось статей баланса:

- «Прочие оборотные активы», где находились затраты будущих периодов в соответствии с расшифровкой статей оборотных активов ООО «Обоянский консервный завод», перенесены в «Предоплаченные расходы».
- «Прочие внеоборотные активы», где числилось оборудование к установке в соответствии с расшифровкой статей баланса, перенесены в статью «Основные средства».
- «НДС по приобретенным ценностям» перенесен в статью «Отложенные налоговые активы».
- «Расчеты с бюджетом» и «Расчеты с вне-

бюджетными фондами» были объединены и перенесены в статью «Налоги к оплате».

Статьи отчета о прибыли вводились без корректировок (табл. 2).

Основными результатами анализа ReadyRatios были следующие.

1. Анализ выявил финансовые показатели с отличными значениями:

- рост собственного капитала в течение 3-х лет произошел с высокими темпами по сравнению с ростом активов компании;
- собственный капитал (чистые активы) компании значительно превышает (на 79.2%) уставный капитал на конец 2012 г.;
- за 2012 год, прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ) составила 4367 тыс. руб., кроме того, наблюдалась ее положительная динамика по сравнению с 2011 г.;

Таблица 1

#### Структура активов и пассивов ООО «Обоянский консервный завод»

Показатель	Значение на конец года						Изменение	
	тыс. руб.				% от активов баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	Раз (гр.5- гр.2) / гр.2
	2009	2010	2011	2012	в начале периода	в конце периода		
<b>Активы</b>								
1. Оборотные активы	3385	17593	29814	44065	28.5	74.4	+40680	+12.0
Запасы	285	9704	17470	27584	2.4	46.6	+27299	+95.8
Дебиторы	454	3178	5595	7020	3.8	11.8	+6566	+14.5
Денежные средства	3	807	389	1410	< 0.1	2.4	+1407	+469.0
2. Внеоборотные активы	8478	14614	16321	15190	71.5	25.6	+6712	+0.8
<b>Обязательства и капитал</b>								
1. Текущие обязательства	251	7482	14435	21563	2.1	36.4	+21312	+84.9
2. Долгосрочные обязательства	11512	25428	31428	33928	97	57.3	+22416	+1.9
3. Собственный капитал	100	-703	272	3764	0.8	6.4	+3664	+36.6
Итого валюта баланса	11863	32207	46135	59255	100	100	+47392	+4.0

Источник: разработка автором по источнику [1]

Таблица 2

#### Финансовые результаты ООО «Обоянский консервный завод»

Показатель	Значение, тыс. руб.			Изменение		Среднее значение, тыс. руб.
	2010	2011	2012	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	раз (гр.4-гр.2) / 2	
1. Выручка от продаж	7985	39391	48128	+40143	+6	31835
2. Затраты	8707	40277	43561	+34854	+5	30848
3. Валовая прибыль (ст.1 - ст.2)	-722	-886	4567	+5289	-	986
4. Прочие доходы и расходы, за исключением процентов и налога на прибыль	-	-3	-200	-200	-	-68
5. Прибыль до выплаты налогов и процентов ЕБИТ (ст.3 + ст.4)	-722	-889	4367	+5089	-	919
6. Проценты уплаченные	-	-	-	-	-	-
7. Налог на прибыль	-	-	558	+558	-	186
8. Чистая прибыль (ст.5 - ст.6 - ст.7)	-722	-889	3809	+4531	-	733

Источник: разработка автором по источнику [1]

• чистая прибыль составила 3809 тыс. руб. за 2012 г.

2. Финансовые показатели с приемлемыми значениями:

• коэффициент текущей ликвидности (2.04) в пределах нормы;

• высокая рентабельность собственного капитала (188.2% годовых), которая стала возможной главным образом за счет низкой доли собственного капитала;

• рентабельность активов составила 6.4% годовых в 2012 г.

3. Финансовые показатели с неудовлетворительными значениями:

• отношение долга к активам имеет неудовлетворительное значение (0.94), означающее высокую долю обязательств в общем капитале компании;

• коэффициент абсолютной ликвидности равен 0.07 на конец 2012 г. (недостаток денежных средств для текущих платежей);

• рабочий капитал не покрывает запасов компании в полном объеме.

4. Следующие финансовые показатели имеют критические значения:

• отношение стоимости внеоборотных активов к собственному капиталу равно 4.04 – это совершенно атипично;

• ликвидные активы (оборотные активы минус запасы) недостаточны для удовлетворения текущих обязательств (коэффициент быстрой ликвидности равен 0.39, в то время как допустимое значение 1.0).

Кредитный рейтинг, присвоенный предприятию программой ReadyRatios находится на уровне В (удовлетворительный). Рейтинг рассчитывался по двум агрегированным оценкам: 1) финансового состояния (анализ баланса) и 2) финансовой результативности (анализ отчета о прибыли). В бесплатной версии программа не раскрывает детали расчета рейтинга, но приводит схему определения кредитного рейтинга, представленную в табл. 3.

В программе ReadyRatios интерпретация рейтингов происходит следующим образом [1]:

Рейтинг AAA-АА указывает на отличное (очень хорошее) финансовое положение компа-

нии, ее способность выполнять свои обязательства в краткосрочной перспективе и, возможно, в долгосрочной перспективе. Такие компании классифицируются как надежные заемщики с высокой степенью кредитоспособности.

Рейтинг А-ВВВ означает хорошее (положительное) финансовое положение компании, ее способность выполнять свои обязательства в краткосрочной перспективе. Компании с этим рейтинге входят в категорию заемщиков, чья вероятность получения кредитных ресурсов высока (хорошая кредитоспособность).

Рейтинг ВВ-В представляет собой обычное (удовлетворительное) финансовое состояние компании, когда большинство показателей находятся в пределах нормы. Компании с этим в рейтинге можно рассматривать как партнеров, в отношениях с которыми необходим осторожный подход управления рисками. Такие компании могут претендовать на кредитные ресурсы, но решение в значительной степени основывается на анализе дополнительных факторов (нейтральная кредитоспособность).

Рейтинг ССС-СС указывает на неудовлетворительное (плохое) финансовое состояние компании, когда финансовые показатели не выдерживают норм. Причины этого могут быть либо в мобилизации ресурсов для реализации масштабных проектов и крупных сделок, общем спаде или кризисе в экономике страны или отрасли, либо в неэффективном управлении. Для получения кредитных ресурсов нужно предоставить надежные гарантии возврата долга, которые не зависят от финансового положения компании и результатов будущей деятельности (плохая кредитоспособность).

Рейтинг С-D указывает на очень плохое или критическое состояние компании. Большинство финансовых показателей значительно хуже норм. Компании, имеющие рейтинг D, вероятно прекратят свою деятельность в краткосрочной перспективе (высокая вероятность дефолта).

Для анализируемого предприятия программой ReadyRatios были сделаны выводы на основе качественной оценки финансовых коэффициентов на конец периода, их динамики и прогноза на следующий год. Баллы финансового положения и

Таблица 3

Схема определения рейтинга ООО «Обоянский консервный завод»

Финансовая результативность в 2010-2012 гг.	Финансовое положение на конец 2012 г.									
	AAA	AA	A	BVV	BV	B	ССС	СС	С	D
Прекрасное AAA									•	
Очень хорошее AA									•	
Хорошее A	•	•	•	•	•	•	•	V	•	•
Положительное BVV									•	
Нормальное BV									•	
Удовлетворительное B									•	
Неудовлетворительное ССС									•	
Неблагоприятное СС									•	
Плохое С									•	
Критическое D									•	

Источник: разработка автором по источнику [1]

результативности деятельности для ООО «Обоянский консервный завод» были на уровнях СС и А, соответственно. Финансовое положение характеризуется как неблагоприятное, но финансовые результаты хорошие.

Эти две оценки были использованы для расчета окончательного балльного рейтинга финансового состояния. Рейтинг уровня В характеризует удовлетворительное финансовое состояние компании, когда большинство коэффициентов имеют нормальные значения. Компании с этим рейтингом требуют осторожности при управлении рисками. Предприятие может претендовать на получение кредита, но решение будет зависеть от анализа дополнительных факторов.

Таблица 4

#### Шкала значений финансовых показателей по методике ReadyRatios

Код	Значение	Качественное описание
2	отличное	Очень хорошее значение показателя.
1	хорошее	Хорошее, положительное значение показателя; значение, полностью укладывающееся в норматив.
0	удовлетворительное	Показатель имеет значение в районе границы нормы; формально может не уложиться в норму, однако отклонение от нормы несущественно. Диапазон данной качественной характеристики определяется автоматически как область $\pm 4\%$ от минимального из интервалов «хорошо» и «неудовлетворительно».
-1	неудовлетворительное	Неудовлетворительные, отрицательные значения показателя; значение показателя, не соответствующие нормативу.
-2	критическое	Критическое значение показателя; значение намного хуже норматива.

Источник: разработка автором по источнику [1]

Теперь, когда работа программы ReadyRatios закончена, разберемся, как она вычислила кредитный рейтинг предприятия. Согласно справочной системе, в ReadyRatios для целей качественной оценки финансовых показателей используется шкала из пяти основных градаций (табл. 4).

Числовые интервалы показателей, соответствующие каждому качественно-му значению, устанавливаются на основе экспертных оценок и отражают принятые для конкретной отрасли нормативы. При этом задаются интервалы значений «отличное», «хорошее», «удовлетворительное», «неудовлетворительное», «критическое». Диапазон «удовлетворительно» определяется автоматически по указанному алгоритму в табл. 4.

При анализе финансового показателя за ряд периодов достоверная качественная оценка возможна только с учетом как прошлых и текущих значений показателя, так и прогнозируемого значения. Используется следующая модель:

$$S = 0.6 \cdot S_i + 0.25 \cdot S_p + 0.15 \cdot S_f,$$

где:

$S$  – качественная оценка показателя с учетом прошлого, настоящего и прогнозируемого значения (балл от  $-2$  до  $2$  с точностью до 2-го знака после запятой, соответствующий приведенным выше критериям качественной оценки);

$S_i$  – качественная оценка показателя по состоянию на конец анализируемого периода (балл от  $-2$  до  $2$ ; целое число, включая  $0$ );

$S_p$  – качественная оценка предшествующих значений показателя (балл от  $-2$  до  $2$ ; целое число, включая  $0$ ). Определяется как балл, которому соответствует среднее арифметическое значение показателя за весь анализируемый период (исключая последнее значение показателя).

$S_f$  – качественная оценка прогнозируемого через 1 год состояния показателя (балл от  $-2$  до  $2$ ; целое число, включая  $0$ ). Определяется как балл, которому соответствует значения показателя, экстраполированное с использованием формулы линейного тренда на 1 год вперед.

Если имеется значение показателя только за один период (или на одну дату), то его вес принимается за  $100\%$  (то есть  $S = S_p$ ).

Обобщающая (интегральная) оценка финансового состояния организации складывается из оценки финансового положения и оценки эффективности деятельности организации. Уровень интегральной оценки определялся по шкале финансового состояния (табл. 5)

Таблица 5

#### Шкала финансового состояния ReadyRatios

Баллов		Символ	Качественная оценка
от	до		
1.6	2.0	AAA	Прекрасное
1.2	1.6	AA	Очень хорошее
0.8	1.2	A	Хорошее
0.4	0.8	BBB	Положительное
0	0.4	BB	Нормальное
-0.4	0	B	Удовлетворительное
-0.8	-0.4	CCC	Неудовлетворительное
-1.2	-0.8	CC	Неблагоприятное
-1.6	-1.2	C	Плохое
-2.0	-1.6	D	Критическое

Источник: разработка автором по источнику [1]

В интегральной оценке финансового состояния участвуют следующие показатели (в скобках приведен вес показателя):

- доля заемного капитала (0.3);
- внеоборотные активы к собственному капиталу (0.15);
- коэффициент текущей ликвидности (0.2);
- коэффициент быстрой ликвидности (0.2);
- коэффициент абсолютной ликвидности (0.15).

В обобщающей оценке результативности деятельности участвуют следующие показатели (в скобках приведен вес показателя):

- рентабельность собственного капитала ROE (0.5);

- рентабельность активов ROA (0.3);
- рост выручки (0.2);

Интервалы значений коэффициентов для определения их баллов показаны в табл. 6.

На основе баллов финансового положения и эффективности деятельности рассчитывается обобщающая оценка – итоговый балл финансового состояния. Данный балл получается как сумма балла финансового положения, умноженного на 0.6, и балла финансовых результатов, умноженного на 0.4. Показатели берутся в пропорции 60% и 40% соответственно, поскольку показатель финансового положения в большей степени характеризует финансовое состояние организации. В зависимости от значения итогового балла финансового состояния (в соответствии с приведенной выше таблицей) организации присваивается одно из 10 значений финансового рейтинга от AAA (наилучший) до D (наихудший). Расчет итогового рейтинга выполнен в табл. 7.

Теперь можно посчитать интегральную рей-

тинговую оценку, которая равна:  $-0.965 \cdot 0.6 + 1.02 \cdot 0.4 = -0.171$  и попадает в класс В (удовлетворительная кредитоспособность).

Теперь, разобравшись в методологии оценки кредитоспособности, займемся задачей повышения кредитоспособности ООО «Обоянский консервный завод» в соответствии с методикой оценки кредитного риска ReadyRatios. Эта задача является достаточно сложной по следующим причинам:

1. В формуле интегральной оценки участвует много финансовых показателей (8 штук), один из которых (рост выручки) рассчитывается как степень наклона линии тренда. Из-за того, что показателей много, трудно указать действия предприятия, направленные на улучшение интегральной оценки. Действия предприятия, влияющие на один из показателей, могут не влиять на другие показатели или их ухудшать.

2. Каждый из финансовых показателей имеет небольшой вес, это объясняется строением фор-

Таблица 6

## Интервалы для определения баллов коэффициентов

Показатель	Интервалы для баллов				
	-2	-1	0	1	2
Доля заемного капитала	больше 1	от 0.6 до 1	от 0.576 до 0.624	от 0.5 до 0.6	от 0.3 до 0.5
Внеоборотные активы к собственному капиталу	меньше 0; больше 2	от 1.3 до 2	от 1.2 до 1.3	от 1 до 1.2	от 0 до 1
Текущей ликвидности	меньше 1	от 1 до 1.92	от 1.92 до 2.08	от 2.08 до 2.1	больше 2.1
Быстрой ликвидности	меньше 0.5	от 0.5 до 0.96	от 0.96 до 1.04	от 1.04 до 1.1	больше 1.1
Абсолютной ликвидности	меньше 0.05	от 0.05 до 0.192	от 0.192 до 0.208	от 0.208 до 0.25	больше 0.25
ROE	меньше 0	от 0 до 0.115	от 0.115 до 0.125	от 0.125 до 0.2	больше 0.2
ROA	меньше 0	от 0 до 0.058	от 0.058 до 0.062	от 0.062 до 0.1	больше 0.1
Рост выручки *	меньше -0.3	от -0.3 до -0.04	от -0.04 до 0.04	от 0.04 до 0.3	больше 0.3

\* Балльная оценка показателя «Рост выручки» определяется как степень наклона линии линейного тренда (разница между первой и последней точкой линейного тренда, деленная на их среднее арифметическое).

Источник: разработка автором по источнику [1]

Таблица 7

## Расчет итогового рейтинга ООО «Обоянский консервный завод»

Показатель	Вес	Баллы			Средний балл (кол.3 * 0.25 + кол.4 * 0.6 + кол.5 * 0.15)	Средневзвешенный балл (кол.2 * кол.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
Доля заемного капитала	0.3	-2	-1	-1	-1.25	-0.375
Внеоборотные активы к собств. капиталу	0.15	-2	-2	-2	-2	-0.3
Текущей ликвидности	0.2	2	0	-2	0.2	0.04
Быстрой ликвидности	0.2	0	-1	-2	-0.9	-0.18
Абсолютной ликвидности	0.15	-1	-1	-1	-1	-0.15
Оценка финансового положения компании (всего кол. 7)	-0.965					
ROE	0.5	-2	2	2	1	0.5
ROA	0.3	-2	1	2	0.4	0.12
Рост выручки	0.2	2	2	2	2	0.4
Оценка финансовых результатов деятельности компании						1.02

Источник: разработка автором по источнику [1]

мулы, и тем, что показателей много. Следовательно, даже сильное влияние на один из показателей может оказаться слабым воздействием на интегральную оценку.

3. В расчете средневзвешенного балла каждого показателя участвуют текущие значения баллов на конец периода, прошлые значения в виде средних и прогнозные значения. Этот момент приводит к тому, что предприятию, во-первых, потребуется несколько периодов, чтобы улучшить интегральную оценку. Во-вторых, требуются гораздо более существенные изменения показателей, чтобы текущие значения стали гораздо лучше прошлых значений, повлияли на прогнозные значения и улучшили интегральную оценку.

Тем не менее, несмотря на сложность поставленной задачи, попробуем разобраться в основных причинах, создающих интегральную сумму баллов ООО «Обоянский консервный завод». Из табл. 5 видно, что предприятие, попавшее в класс кредитоспособности В, может перейти в более высокий класс путем увеличения интегральной оценки. Для перехода в класс ВВ нужно увеличить уровень интегральной оценки до положительного значения, в для перехода в класс ВВВ нужно увеличить сумму баллов до 0.4. Текущее значение интегральной оценки у предприятия  $-0.171$ , следовательно переход в класс ВВ легко осуществим, а переход в класс ВВВ будет более сложной задачей.

Перепишем интегральную формулу в том виде, в котором она создает интегральную оценку и обозначив символами  $B_1, B_2, \dots, B_8$  средний балл финансовых показателей:

$$S = 0.6 \cdot (0.3 \cdot B_1 + 0.15 \cdot B_2 + 0.2 \cdot B_3 + 0.2 \cdot B_4 + 0.15 \cdot B_5) + 0.4 \cdot (0.5 \cdot B_6 + 0.3 \cdot B_7 + 0.2 \cdot B_8) = 0.18 \cdot B_1 + 0.09 \cdot B_2 + 0.12 \cdot B_3 + 0.12 \cdot B_4 + 0.09 \cdot B_5 + 0.2 \cdot B_6 + 0.12 \cdot B_7 + 0.08 \cdot B_8$$

Следовательно, веса, с которыми балльные оценки финансовых показателей участвуют в интегральной оценке, будут соответственно 0.18, 0.09, 0.12, 0.12, 0.09, 0.2, 0.12 и 0.08, как показано в табл. 8.

Таблица 8

**Веса финансовых показателей и их вклад  
в интегральную оценку  
ООО «Обоянский консервный завод»**

Показатель	Код	Вес	Балл	Вклад
Доля заемного капитала	$B_1$	0.18	-1.25	-0.225
Внеоборотные активы к собст. капиталу	$B_2$	0.09	-2.00	-0.180
Текущей ликвидности	$B_3$	0.12	0.20	+0.024
Быстрой ликвидности	$B_4$	0.12	-0.90	-0.108
Абсолютной ликвидности	$B_5$	0.09	-1.00	-0.090
ROE	$B_6$	0.20	1.00	+0.200
ROA	$B_7$	0.12	0.40	+0.048
Рост выручки	$B_8$	0.08	2.00	+0.160
Интегральная оценка				-0.171

Источник: разработка автора

Сравнивая веса между собой, можно сделать вывод, что наибольший вес имеют показатели ROE (вес 0.2) и доля долга (0.18), веса остальных показателей намного меньше и находятся в диапазоне от 0.08 до 0.12. Следовательно, любое предприятие может гораздо быстрее увеличить свою кредитоспособность, если сначала улучшит рентабельность собственного капитала и структуру источников финансирования.

Рассматривая вклад каждого финансового показателя в интегральную оценку ООО «Обоянский консервный завод», можно сделать вывод, что наибольший отрицательный вклад создают показатели доли заемного капитала (вклад  $-0.225$ ) и отношение внеоборотных активов к собственному капиталу (вклад  $-0.180$ ). Меньший отрицательный вклад создают коэффициенты ликвидности: быстрой ликвидности (вклад  $-0.108$ ) и абсолютной ликвидности (вклад  $-0.09$ ). Основной положительный вклад создают ROE (вклад  $+0.200$ ) и рост выручки (вклад  $+0.160$ ).

Для увеличения своей интегральной оценки, ООО «Обоянский консервный завод» должно уменьшить отрицательный вклад перечисленных финансовых показателей, переведя их в положительную область в соответствии с табл. 6. Для улучшения показателя доли долга требуется увеличить собственный капитал предприятия до уровня 50% валюты баланса для придания коэффициенту положительного балла 1. Для достижения значения балла в 2 требуется увеличить собственный капитал до 70% валюты баланса. В денежном выражении ООО «Обоянский консервный завод» должно привлечь  $29.6 - 3.8 = 25.8$  млн. руб. для уровня собственного капитала в 50% и  $41.5 - 3.8 = 37.7$  млн. руб. для уровня собственного капитала в 70%. При неизменном объеме деятельности эти деньги следует направить на погашение долга предприятия. Долг предприятия в текущей части составляет 21.6 млн. руб., а в долгосрочной части 33.9 млн. руб. Погашение краткосрочного долга необходимо, чтобы улучшить коэффициенты ликвидности, а погашение долгосрочного долга остается за выбором предприятия.

Привлечение собственного капитала приведет также положительный эффект на показатель отношения внеоборотных активов к собственному капиталу, который уже при 50% собственного капитала улучшится до максимального значения в 2 балла (значение показателя будет 0.51).

Погашение краткосрочного долга следует провести минимум на 5.1 млн. руб., чтобы обеспечить достаточность рабочего капитала. Еще часть денежных средств следует оставить на счетах предприятия или в ликвидных ценных бумагах для улучшения показателей быстрой и абсолютной ликвидности. После погашения текущего долга на 5.1 млн. руб., в денежном выражении для этого дополнительно потребуется  $(21.5 - 5.1) \cdot 0.25 - 1.4 = 2.7$  млн. руб. для обеспечения значения коэффициента абсолютной ликвидности в 0.25 раз (максимальных 2 балла). При этом одновременно улучшится коэффициент быстрой

ликвидности до значения  $(44.1 + 2.7 - 27.6) / (21.5 - 5.1) = 1.17$  раз, что соответствует максимальным 2 баллам.

Показатель текущей ликвидности станет равным 2.85 раз (2 балла). Остальные средства в размере  $25.8 - 5.1 = 20.7$  млн. руб. при собственном капитале в 50% можно направить на

погашение долгосрочного долга (соответственно на погашение долгосрочного долга можно направить  $37.7 - 5.1 = 32.6$  млн. руб. при собственном капитале в 70%).

Однако привлечение собственного капитала негативно скажется на показателе ROE, который станет равным  $3.8 / 29.6 = 12.8\%$  (1 балл).

Таблица 9

### Перерасчет итогового рейтинга ООО «Обоянский консервный завод»

Показатель	Вес	Баллы			Средний балл (кол.3 * 0.25 + кол.4 * 0.6 + кол.5*0.15)	Средневзвешенный балл (кол.2 * кол.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
Доля заемного капитала	0.3	-2	1	1	0.25	0.075
Внеоборотные активы к собств. капиталу	0.15	-2	2	2	1	0.15
Текущей ликвидности	0.2	2	2	2	2	0.4
Быстрой ликвидности	0.2	0	2	2	1.5	0.3
Абсолютной ликвидности	0.15	-1	2	2	1.25	0.188
Оценка финансового положения компании (всего кол. 7)	1.113					
ROE	0.5	-2	1	1	0.25	0.125
ROA	0.3	-2	1	1	0.25	0.075
Рост выручки	0.2	2	2	2	2	0.4
Оценка финансовых результатов деятельности компании	0.6					

Источник: разработка автором по источнику [1]

Подводя итоги, можно утверждать, что ООО «Обоянский консервный завод» имеет возможность улучшить свою кредитоспособность путем привлечения собственного капитала (минимум в 25.8 млн. руб.) и направлением этих средств на погашение текущего долга (минимум в размере 5.1 млн. руб.), на увеличение денежных средств (минимум на 2.7 млн. руб.). Оставшиеся средства по усмотрению предприятия можно направить на погашение долгосрочного и краткосрочного долга. Если предприятие провело бы эти мероприятия в 2012 г., то расчет интегральной оценки с привлечением собственного капитала в 50% представлен в табл. 9. Интегральная рейтинговая оценка при перерасчете будет равна:  $0.188 \cdot 0.6 + 0.6 \cdot 0.4$

$= 0.908$ , это соответствует классу А (хорошая кредитоспособность).

**Выводы и предложения.** Наибольший вес в формуле расчета рейтинга ReadyRatios имеют показатели ROE и доля долга, следовательно, любое предприятие гораздо быстрее увеличит свою кредитоспособность, если сначала улучшит рентабельность собственного капитала и структуру источников финансирования.

ООО «Обоянский консервный завод» может улучшить свою кредитоспособность путем привлечения собственного капитала (минимум в 25.8 млн. руб.) и направлением этих средств на погашение текущего долга (минимум в размере 5.1 млн. руб.), на увеличение денежных средств (минимум на 2.7 млн. руб.).

#### Список литературы:

1. www.readyratios.com.
2. www.okz46.ru.
3. Шипицын А.В., Серова Е.Г. Оценка эффективности автоматизированного финансового анализа ReadyRatios // Кримський економічний вісник. – Херсон: Видавничий дім «Гельветика». – №5 (06) жовтень 2013. – С. 301-307.

**Shipitsyn A.V.**

Belgorod University of Cooperation, Economics and Law

## **EVALUATING AND IMPROVING THE COMPANY'S CREDITWORTHINESS IN ACCORDANCE WITH THE METHODOLOGY OF READYRATIOS**

### **Summary**

In this paper, a mechanism of calculating of enterprise credit rating embedded in the program of automated financial analysis ReadyRatios is shown. General approaches to improving creditworthiness of the company in accordance with the methodology of ReadyRatios are developed on the example of LLC «Oboyan cannery». Practical recommendations for the optimal increasing of credit rating of LLC «Oboyan Cannery» are given in accordance with the methodology of ReadyRatios.

**Key words:** creditworthiness of a company, creditworthiness increasing, credit rating, financial analysis of a company.