

ТАЛЛИННСКИЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
Экономический факультет
Институт финансов и экономической теории
Кафедра экономической теории

Сергей Шиков

**КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ
JAZZ PESULAD OÜ**

Бакалаврская работа

Руководитель:
Татьяна Пылаева

Таллинн 2014

Olen koostanud töö iseseisvalt.

Töö koostamisel kasutatud kõikidele teiste autorite töödele, olulistele seisukohtadele ja andmetele on viidatud.

Sergei Šikov

(allkiri, kuupäev)

Üliõpilase kood: 113152

Üliõpilase e-posti aadress: shikov999@mail.ru

Juhendaja dotsent Tatjana Põlajeva:

Töö vastab magistritööle/bakalaureusetööle esitatud nõuetele

.....

(allkiri, kuupäev)

Kaitsmiskomisjoni esimees:

Lubatud kaitsmisele

.....

(ametikoht, nimi, allkiri, kuupäev)

СОДЕРЖАНИЕ

ABSTRACT	5
ВВЕДЕНИЕ	6
1. ПОНЯТИЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ, ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, КОТОРЫЕ ПОЗВОЛЯЮТ ОЦЕНИТЬ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ФИРМЫ	8
1.1. Понятие и критерии кредитоспособности	8
1.2. Понятие общего анализа кредитоспособности	11
1.3. Показатели, которые характеризуют финансовую эффективность деятельности фирмы	12
1.4. Коэффициенты ликвидности	14
1.5. Коэффициенты, которые характеризуют финансовую устойчивость	17
1.6. Показатели, которые характеризуют деловую активность	19
2. АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ OÜ JAZZ PESULAD	23
2.1. Характеристика предприятия Jazz Pesulad OÜ	23
2.2. Анализ показателей рентабельности предприятия	24
2.3. Анализ показателей ликвидности предприятия	27
2.4. Анализ показателей, характеризующие финансовую устойчивость предприятия	30
2.5. Анализ показателей характеризующих деловую активность предприятия	33
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	37
Список использованной литературы	39
RESÜMEE	41
SUMMARY	42
ПРИЛОЖЕНИЯ	43
Приложение 1 баланс Jazz Pesulad OÜ 2011-2013	43
Приложение 2 отчет о прибыли Jazz Pesulad OÜ 2011-2013	44

Приложение 3. Таблица 1. Рентабельность активов в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 1).....	44
Приложение 4. Таблица 2. Рентабельность текущих активов в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 2)	45
Приложение 4. Таблица 3. Рентабельность собственного капитала в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 3)	45
Приложение 5. Таблица 4. Рентабельность продаж в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 4).....	45
Приложение 6. Таблица 5. Коэффициент текущей ликвидности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 6)	46
Приложение 7. Таблица 6. Коэффициент срочной ликвидности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 7)	46
Приложение 8. Таблица 7. Коэффициент наличности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 8).....	46
Приложение 9. Таблица 8. Расчет чистого оборотного капитала OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.....	47
Приложение 10. Таблица 9. Коэффициент автономии OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 9).....	47
Приложение 11. Таблица 10. Доля заемных средств в активах OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 10)	47
Приложение 12. Таблица 11. Отношение заемного капитала к собственному OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 11)	48
Приложение 13. Таблица 14. Коэффициент оборачиваемости основного имущества OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 16)	48
Приложение 14. Таблица 16. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 19, 20).....	48

ABSTRACT

Тема данной бакалаврской работы: «Кредитоспособность предприятия на примере OÜ Jazz Pesulad».

Когда фирме необходим кредит для покрыть свои издержки, она обращается в банк с просьбой о выдаче кредита. Но прежде, чем фирма получит кредит, банк должен проанализировать кредитоспособность данной фирмы, т.е. изучить возможность и целесообразность предоставления кредита, а также определить, какова вероятность своевременного его возврата.

В бакалаврской работе представлен анализ кредитоспособности фирмы OÜ Jazz Pesulad на основе финансовых коэффициентов, например, коэффициент ликвидности, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент рентабельности активов, коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость и так далее. Также рассмотрены основные понятия кредитоспособности и критерии, по которым оценивают кредитоспособность фирмы.

Ключевые слова: кредитоспособность, оценка кредитоспособности, анализ кредитоспособности, финансовые коэффициенты.

ВВЕДЕНИЕ

В последнее время многие коммерческие фирмы Эстонии используют банковские кредиты в качестве инвестиционного капитала в свое основное имущество. Для многих фирм это является единственным шансом расширить своё производство или выйти на более высокий уровень развития.

Проблема выбора показателей для оценки способности заёмщика выполнять свои обязательства была актуальна во все периоды развития банковского дела и вошла в экономическую литературу как проблема определения кредитоспособности.

В основном, осуществление оценки кредитоспособности необходимо в том случае, если фирма собирается взять кредит или привлечь какие-либо другие дополнительные финансовые обязательства, которые необходимо в течение определенного оговоренного срока вернуть кредитору.

В силу вышесказанного, исследование технологии проведения анализа кредитоспособности и платежеспособности предприятия является важной проблемой, которая требует изучения, а это означает, что тема бакалаврской работы актуальна и требует дальнейшего рассмотрения.

Гипотеза данной бакалаврской работы заключается в том, что оценка кредитоспособности фирмы на сегодняшний день является одним из наиболее важных аспектов финансово-экономической деятельности любого предприятия.

Объект исследования: OÜ Jazz Pesulad

Предмет исследования: состояние платежеспособности и кредитоспособности OÜ Jazz Pesulad

Задачи работы:

1. Рассмотреть теоретические основы анализа и управления платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия.

2. Дать общую организационно-экономическую характеристику OÜ Jazz Pesulad.

3. Провести общую оценку его финансового состояния по данным бухгалтерского баланса.

4. Провести анализ ликвидности и платежеспособности OÜ Jazz Pesulad

5. Дать оценку кредитоспособности OÜ Jazz Pesulad

Источниками для написания работы и проведения анализа будут являться: экономическая литература эстонских и зарубежных авторов, интернет сайты, финансовая отчётность предприятия OÜ Jazz Pesulad.

Методы исследования:

1. Эмпирические методы: наблюдение и изучение финансовой документации.

2. Теоретические методы: теоретический анализ учебной литературы.

3. Экономико-математические методы.

Структура работы:

Данная бакалаврская работа включает в себя введение, основную часть, заключение, список литературы и приложения.

Во введении отражена актуальность и значимость темы исследования. В основную часть работы включены 2 главы:

В первой главе рассмотрены понятия кредитоспособности, финансовые показатели, которые позволяют оценить кредитоспособность фирмы.

Во второй главе дается общая характеристика предприятия OÜ Jazz Pesulad и проводится анализ платежеспособности и кредитоспособности данной фирмы.

В заключении отражены в обобщенном виде результаты проделанной работы.

1. ПОНЯТИЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ, ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, КОТОРЫЕ ПОЗВОЛЯЮТ ОЦЕНИТЬ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ФИРМЫ

1.1. Понятие и критерии кредитоспособности

Кредитоспособность- это правовая и финансовая возможность заемщика привлекать заемные средства, а также его желание и способность в условиях неопределенности возвратить полученный кредит с процентами в срок, установленный договором. (1с, 2012)

Изучение банками различных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредита, или, наоборот обеспечивают их своевременный возврат, составляют содержание банковского анализа кредитоспособности.

Кредитоспособность заемщика в отличие от его платежеспособности не фиксирует неплатежи за истекший период или на какую-либо дату, а прогнозирует способность к погашению долга на ближайшую перспективу. Степень неплатежеспособности в прошлом является одним из формальных показателей, на которые опираются при оценке кредитоспособности клиента. Если заемщик имеет просроченную задолженность, а баланс ликвиден и достаточен размер собственного капитала, то разовая задержка платежей банку в прошлом не является основанием для заключения о некредитоспособности клиента. Кредитоспособные клиенты не допускают длительных неплатежей банку, поставщикам, бюджету. (О.И, Лаврушин, 2005)

Уровень кредитоспособности клиента свидетельствует о степени индивидуального (частного) риска банка связанного с выдачей конкретной ссуды конкретному заемщику. (Кредиторус, 2010)

В связи с тем, что предприятия значительно различаются по характеру своей производственной и финансовой деятельности, создать единые универсальные и исчерпывающие методические указания по изучению кредитоспособности и расчету соответствующих показателей не представляется возможным. Это подтверждается практикой. В современной международной практике отсутствуют твердые правила на этот счет, так как учесть все многочисленные специфические особенности клиентов практически невозможно. (Денис Шевчук, 2013)

Основная цель анализа кредитоспособности определить способность и готовность 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.

Мировая и отечественная банковская практика позволила выделить критерии кредитоспособности клиента:

- характер клиента;
- способность заработать средства в ходе текущей деятельности для погашения долга (финансовые возможности);
- капитал, обеспечение кредита;
- условия, в которых совершается кредитная сделка;
- контроль (законодательная основа деятельности заемщика, соответствие характера ссуды стандартам банка и органов надзора).

Под характером клиента понимается его репутация как юридического лица и репутация менеджеров, степень ответственности клиента за погашение долга, четкость его представления о цели кредита, соответствие ее кредитной политике банка. (Финансы и право, 2011)

Одним из основных критериев кредитоспособности клиента является его способность зарабатывать средства для погашения долга в ходе текущей деятельности. Здесь целесообразно ориентироваться на ликвидность баланса, эффективность (прибыльность) деятельности заемщика, его денежные потоки. (О.И, Лаврушин, 2005)

Капитал предприятия является не менее важным критерием кредитоспособности предприятия. При этом важен следующий аспект его оценки: степень вложения

собственного капитала в кредитуемую операцию, что свидетельствует о распределении риска между банком и заемщиком. (Смирнов П.Ю., 2009)

Чем больше вложения собственного капитала, тем больше и заинтересованность заемщика в тщательном отслеживании факторов кредитного риска.

Под обеспечением кредита понимается стоимость активов заемщика и конкретный, вторичный источник погашения долга (залог, гарантия, поручительство, страхование), предусмотренный в кредитном договоре. (Элитариум: Центр дистанционного образования, 2006)

Если соотношение стоимости активов и долговых обязательств имеет значение для погашения ссуды банка в случае объявления заемщика банкротом, то качество конкретного вторичного источника гарантирует выполнение им, своих обязательств, в срок при финансовых затруднениях.

Качество залога, надежность гаранта, поручителя и страхователя особенно важны при недостаточном денежном потоке у клиента банка (проблемах с ликвидностью его баланса или недостаточностью капитала). В этом случае рассматриваются все возможные варианты выдачи кредита. Рассматриваются клиенты, партнеры предприятия, перспективы. (О.И, Лаврушин, 2005)

К условиям, в которых совершается кредитная операция, относятся текущая или прогнозная экономическая ситуация в стране, регионе и отрасли, политические факторы. Эти условия определяют степень внешнего риска банка и учитываются при решении вопроса о стандартах банка для оценки денежного потока, ликвидности баланса, достаточности капитала, уровня менеджмента заемщика. (Элитариум: Центр дистанционного образования, 2006)

Последний критерий — контроль за законодательными основами деятельности заемщика и соответствием его стандартам банка, нацеливает банкира на получение ответов на следующие вопросы: имеется ли законодательная и нормативная основа для функционирования заемщика и осуществления кредитуемого мероприятия, как повлияет на результаты деятельности заемщика ожидаемое изменение законодательства (например, налогового), насколько сведения о заемщике и ссуде, содержащиеся в кредитной заявке, отвечают стандартам банка, зафиксированным в документе о кредитной политике, а также стандартам органов банковского надзора,

контролирующего качество ссуд. (А.И. Кибиткин, Н.М. Рапницкая, А.В. Смирнов, 2013)

Изложенные критерии оценки кредитоспособности клиента банка определяют содержание способов ее оценки. К числу этих способов относятся:

- оценка делового риска;
- оценка менеджмента;
- оценка финансовой устойчивости предприятия на основе системы финансовых коэффициентов;
- анализ денежного потока;
- сбор информации о клиенте;
- наблюдение за работой предприятия путем выхода на место.

Несмотря на единство критериев и способов оценки, существует специфика в анализе кредитоспособности юридических и физических лиц, крупных, средних, и мелких клиентов. Эта специфика заключается в комбинации применяемых способов оценки, а также в их содержании. (Кирисюк Г.М., 1993)

1.2. Понятие общего анализа кредитоспособности

В наше время кредитоспособность заёмщиков определяется по системе определённых показателей, которые рассчитываются по данным баланса. К этим показателям относятся:

- ликвидность предприятия;
- финансовая устойчивость (платёжеспособность) предприятия;
- рентабельность;
- деловая активность.

В зависимости от того, какое значение имеют рассматриваемые показатели и отраслевые принадлежности предприятия, ссудозаёмщик может быть отнесён к одному из следующих классов:

- кредитоспособное предприятие (имеющее высокий уровень ликвидности и обеспеченности собственными средствами);
- предприятие, имеющее достаточную степень надёжности;

- некредитоспособное предприятие (имеющее неликвидный баланс и низкую обеспеченность собственными средствами). (М.И. Баканов, 2001)

Но бухгалтерские отчетности не являются единственным источником информации для анализа кредитоспособности. Тем не менее, поскольку среди иных бухгалтерские данные обладают высоким уровнем достоверности, бухгалтерский баланс является основополагающим источником для проведения такого анализа. Общий анализ кредитоспособности заемщика является первым из двух основных этапов анализа кредитоспособности фирмы заемщика и результатом его является составление описания финансового состояния фирмы-заемщика с указанием специфических особенностей предприятия и оценкой его финансового положения. (Ruleright, 2000)

На данном этапе для того, чтобы получить описание финансового состояния заемщика, необходимо:

- составить агрегированный баланс фирмы;
- рассчитать систему финансовых коэффициентов на основе агрегированных показателей баланса и провести их анализ;
- сделать анализ денежного потока: оценить деловую активность и деловой риск фирмы; сделать прогноз финансового состояния фирмы с помощью статистических моделей.

Хотелось бы уточнить, что единых подходов к определению рассматриваемых показателей не существует. Даже в коэффициенты с одинаковыми названиями отдельные экономисты вкладывают различный экономический смысл, исчисляют и объясняют их по-разному. Во многом это можно объясняется различием в подходах к построению финансовой отчетности. Автор будет использовать систему финансовых коэффициентов, рекомендуемую эстонскими баками и аудиторскими фирмами.

1.3. Показатели, которые характеризуют финансовую эффективность деятельности фирмы

Результаты деятельности каждой фирмы можно оценивать с помощью абсолютных и относительных показателей.

Существует и используется система показателей эффективности деятельности, среди них коэффициент рентабельности активов. (Горфинкель В.Я., 2004)

ROA - рентабельность всех активов

$$ROA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя величина активов}} * 100 \% , (1)$$

Этот коэффициент показывает, какую прибыль получает фирма с каждого евро, вложенного в активы.

В аналитических целях, целесообразно рассчитать как рентабельность всей совокупности активов, так и рентабельность текущих активов.

ROCA - рентабельность текущих активов

$$ROCA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя величина текущих активов}} * 100 \% , (2)$$

Акционеры вкладывают в фирму свои средства с целью получения прибыли от этих инвестиций, поэтому, с точки зрения акционеров, наилучшей оценкой результатов хозяйственной деятельности является наличие прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный капитал, называемый также рентабельностью собственного капитала, определяется по формуле:

ROE – рентабельностью собственного капитала

$$ROE = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}} * 100 \% , (3)$$

Еще один важный коэффициент - рентабельность продаж - рассчитывается по формуле:

ROS – рентабельность продаж (Vaksmaa, n, 1999)

$$ROS = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{объем продаж}} * 100 \% , (4)$$

Значение данного коэффициента показывает, какую прибыль имеет фирма с каждого евро выручки от реализации. Тенденция к его снижению позволяет предположить сокращение спроса на продукцию фирмы или рост доли затрат в объеме выручки, т.е. изменениями в структуре выручки, снижение индивидуальной рентабельности изделий, входящих в реализованную продукцию, и др.

Анализ рассчитанных коэффициентов рентабельности имеет практическую полезность лишь тогда, когда полученные показатели сопоставляются с данными предыдущих лет или аналогичными показателями других фирм.

Существует взаимосвязь между показателями рентабельности активов, оборачиваемостью активов и рентабельностью реализованной продукции, которая может быть представлена следующим образом:

ROA - рентабельность всех активов

$$ROA = \frac{\text{доход от продаж}}{\text{средняя величина активов}} * \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{доход от продаж}} * 100 \% ,(5)$$

Иными словами, прибыль предприятия, полученная с каждого евро, вложенного в активы, зависит от скорости оборачиваемости средств и от того, какова доля чистой прибыли в выручке от реализации. (Эрхардт, Юджин, 2005)

1.4. Коэффициенты ликвидности

Главным в финансовой деятельности являются правильная организация и использование оборотного имущества. Поэтому в процессе анализа финансового состояния вопросам рационального использования оборотного имущества уделяется основное внимание. Характеризуется рациональное использование оборотного имущества с помощью коэффициентов ликвидности и оборачиваемости оборотного имущества. Последние будут рассмотрены ниже, в подглаве «Показатели которые, характеризуют деловую активность». (Литовских А.М., 1999)

Рыночные условия хозяйствования заставляют фирму в любой период времени быть в состоянии оперативно возратить краткосрочные долги. С этой точки зрения совокупность ресурсов заемщика, которая может быть обращена на погашение краткосрочной задолженности, представляет собой оборотный капитал. О повышении или снижении общего уровня краткосрочной платежеспособности заемщика можно судить по изменению показателя оборотного капитала. (Chester Roe Goddard, Patrick M. Cronin, Kishore C. Dash, 2003)

Под краткосрочной платежеспособностью фирмы понимают его способность и готовность своевременно и в полном объеме произвести оплату по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения денежными средствами и их эквивалентами, имеющимися в распоряжении. (Кредитование, 2014)

Основными признаками краткосрочной платежеспособности являются:

- наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Ликвидность любого предприятия, фирмы, хозяйствующего субъекта — это «способность быстро погашать свою задолженность». (Балабанов, И., 1997)

Ликвидность определяется соотношением величины задолженности и ликвидных средств, находящихся в распоряжении фирмы. Ликвидными называются такие средства, которые могут быть использованы для погашения долгов (наличные деньги в кассе, депозитные вклады, размещенные на банковских счетах, ценные бумаги, реализуемые элементы оборотных средств, такие как: топливо, сырье и т.п.). (В.М., Федосов, 2002)

Основным показателем ликвидности является коэффициент общей ликвидности, который показывает, способен ли заемщик в принципе рассчитаться по своим долговым обязательствам и рассчитывается по формуле:

CR - Коэффициент текущей ликвидности

$$CR = \frac{\text{текущие активы}}{\text{краткосрочные обязательства}}, (6)$$

Коэффициент текущей ликвидности предполагает сопоставление текущих активов, т.е. средств, которыми располагает клиент в различной форме (денежные

средства, дебиторская задолженность - нетто ближайших сроков погашения, стоимости запасов товарно-материальных ценностей и прочих активов), с текущими пассивами, т.е. обязательствами ближайших сроков погашения (ссуды, долг поставщикам, по векселям, бюджету, рабочим и служащим). (Ирина Мамонова, 2006)

Если долговые обязательства превышают средства клиента, последний, является некредитоспособным. Из этого вытекают и приведенные нормативные уровни коэффициента. Оптимальная величина данного показателя должна быть не меньше 1, не больше 2. (Raudsepp, Vambola, 1999) Исключение допускается только для клиентов банка с очень быстрой оборачиваемостью капитала.

Излишек ликвидных средств — также нежелательное явление, его наличие может быть свидетельством недостаточно эффективного использования заемщиком временно свободных денежных средств и других дорогостоящих оборотных активов.

Считается, что оптимальная потребность предприятия в ликвидных средствах должна находиться на уровне, примерно в два раза превышающем краткосрочную задолженность (хотя при высокой оборачиваемости оборотных средств эта потребность может быть значительно меньше двух и находиться на уровне единицы).

Предыдущий показатель несколько конкретизирует коэффициент срочной ликвидности:

QR - коэффициент срочной ликвидности

$$QR = \frac{\text{текущие активы} - \text{товарные запасы}}{\text{краткосрочные обязательства}}, (7)$$

Коэффициент срочной ликвидности исчисляется исходя из денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (быстро реализуемых ценных бумаг). Оптимальная величина данного показателя должна быть примерно 1,5.

Коэффициент абсолютной или мгновенной ликвидности является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия, показывая какая часть краткосрочных заемных средств, обязательств может быть погашена немедленно (оптимальное значение этого показателя колеблется около 0,2-0,9).

CaR - Коэффициент мгновенной ликвидности (Vaksmaa, n, 1999)

$$CaR = \frac{\text{деньги} + \text{ценные бумаги}}{\text{краткосрочные обязательства}}, (8)$$

Что же касается оптимального значения коэффициента мгновенной ликвидности, то его величина для каждого конкретного предприятия, зависит от действия следующих факторов: размера предприятия и объема его деятельности, отрасли промышленности и производства, длительности производственного цикла, времени, необходимого для возобновления запасов материалов, сезонности работы предприятия, общей экономической конъюнктуры и др. (Эрхардт, Юджин, 2005)

Оборотный капитал определяют как разницу между всеми текущими активами и краткосрочными долгами.

NWC - Чистый оборотный капитал

$$NWC = \text{Текущие активы} - \text{Краткосрочные обязательства}, (12)$$

Данный показатель показывает величину оборотного капитала, свободного от краткосрочных (текущих) обязательств, т.е. долю оборотных средств компании, которая профинансирована из долгосрочных источников и которую не надо использовать для погашения текущего долга. Рост величины NWC означает повышение ликвидности компании и увеличение ее кредитоспособности. В то же время, слишком большие значения оборотного капитала могут сигнализировать о неэффективной финансовой политике компании, которая приводит к снижению рентабельности (например, выбор долгосрочных, но более дорогих источников финансирования; неоправданное снижение кредиторской задолженности и т.п.). (менеджмент, Корпоративный, 2007)

1.5. Коэффициенты, которые характеризуют финансовую устойчивость

Финансово-устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счёт собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основное материальное имущество, нематериальные активы, оборотное имущество), не

допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. (Л.А.Евдокимова, 2006)

Финансовая устойчивость фирмы определяется посредством ряда коэффициентов, среди которых, коэффициент автономии, доля заемных средств в общем объеме пассивов, отношение заемного и собственного капитала, коэффициент покрытия процентов. (Анализ финансового состояния, 2002)

Коэффициент автономии характеризует независимость финансового состояния хозяйствующего субъекта от заёмных источников средств. Он показывает долю собственных средств в общей сумме источников:

EQ - Доля собственного капитала в общей сумме средств, коэффициент автономии

$$EQ / TA = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{итого активы}}, (9)$$

Минимальное значение коэффициента автономии допускается 0,5 и означает, что все обязательства хозяйствующего субъекта могут быть покрыты его собственными средствами.

Коэффициент финансовой зависимости показывает долю заемного капитала в общей сумме средств:

TD/TA - Доля заемного капитала в общей сумме средств

$$TD / TA = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{итого активы}}, (10)$$

Коэффициент финансовой зависимости предприятия характеризует насколько активы фирмы финансируются за счет заемных средств. Слишком большая доля заемных средств снижает платежеспособность предприятия, подрывает его финансовую устойчивость и соответственно снижает доверие к нему контрагентов и уменьшает вероятность получения кредита. (Юрий Лукаш, 2014)

Однако, и слишком большая доля собственных средств также невыгодна фирме, так как любой собственник заинтересован в росте рентабельности вложенного капитала, но финансирование всего объема активов собственным капиталом приведет к потере рентабельности, поскольку дополнительной прибыли, полученной за счет

капитала кредиторов не будет. Кроме того, не следует забывать о том, что заемный капитал, как правило, обходится фирме дешевле собственного, поскольку проценты по кредитам ниже, чем процент выплаты дивидендов. Если рентабельность активов предприятия превышает стоимость источников заемных средств, то за недостатком собственных средств, выгодно взять кредит. Поэтому каждому предприятию, в зависимости от сферы деятельности и поставленных на данный момент задач необходимо установить для себя нормативное значение коэффициента. Оптимальное значение коэффициента не более 0,5. (Балабанов, И., 1997)

DER - Коэффициент отношения заемных средств к собственному капиталу

$$DER = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}, (11)$$

Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотного имущества. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота товарных запасов и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотного имущества, это означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных оборотных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости товарных запасов и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1. (ФинАнализ, 2008)

1.6. Показатели, которые характеризуют деловую активность

Основными показателями деловой активности являются коэффициенты оборачиваемости активов и различных их элементов.

Коэффициенты оборачиваемости активов предназначены для измерения того, насколько эффективно фирма управляет своими активами. Эти коэффициенты разработаны для того, чтобы отвечать на следующие вопросы: является ли общее

количество каждого типа активов, представленных в балансе, приемлемым, слишком большим или слишком маленьким по отношению к текущим и прогнозируемым продажам?

Если фирма совершает избыточные вложения в активы, то это сократит её свободный денежный поток. С другой стороны, если у фирмы недостаточно активов, оно будет терять объём продаж, что вновь повредит свободному денежному потоку. Следовательно, важно, чтобы в активы были инвестированы верные суммы.

Финансовое положение фирмы находится в непосредственной зависимости от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. (Stephen Barnes, Liz Norris, 2001)

В общем случае скорость оборота активов фирмы принято рассчитывать с помощью формулы:

TATR - Показатель полного оборота активов

$$TATR = \frac{\text{доход от продаж}}{\text{средняя стоимость активов}}, (13)$$

ПОА - коэффициент периода оборота активов в днях

$$ПОА = \frac{365 \text{ дней}}{TATR}, (14)$$

Для того, чтобы определить в какой степени скорость высвобождения активов в виде выручки от реализации зависит от скорости оборота оборотного и основного имущества рекомендуется рассчитать соответствующие коэффициенты.

CATR - Показатель оборачиваемости оборотного имущества

$$CATR = \frac{\text{доход от продаж}}{\text{средняя стоимость оборотного имущества}}, (15)$$

FATR - Оборачиваемость основного имущества

$$FATR = \frac{\text{доход от продаж}}{\text{средняя стоимость основного имущества}}, (16)$$

Данный коэффициент показывает эффективность использования основных фондов, его называют также коэффициентом фондоотдачи. (Эрхардт, Юджин, 2005)

Фондоотдача - это прямая величина, характеризующая уровень отдачи капитала. Фондоотдача это отношение объёма производства продукции (работ, услуг) к среднегодовой балансовой стоимости основных производственных средств (основных фондов). (Eugene F. Brigham, Joel F. Houston, 2009)

Изменение фондоотдачи в ряде случаев могут объясняться увеличением удельного веса активной части фондов, в том числе ведущих групп оборудования. Рост фондоотдачи свидетельствует о повышении эффективности использования основных средств (Vaksmaa, n, 1999).

Анализируя кредитоспособность фирмы важно сопоставить скорость оборота дебиторской и кредиторской задолженности. Если выручка от покупателей поступает раньше, чем наступают сроки оплаты счетов поставщика, то фирма либо может обойтись без привлечения банковского кредита, либо способна погашать банковский займ без проблем. (Dr. RK Mittal, 2010)

Оборачиваемость дебиторской задолженности

$$RTR = \frac{\text{доход от продаж}}{\text{средняя сумма дебиторско й задолженно сти}}, (17)$$

Период погашения дебиторской задолженности

$$DSO = \frac{365}{RTR}, (18)$$

Чем меньше значение DSO, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно, повышается ликвидность оборотных средств фирмы. Высокое значение показателя может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов.

Оборачиваемость кредиторской задолженности

$$APT = \frac{\text{закупки}}{\text{средняя сумма кредиторск ой задолженно сти}}, (19)$$

Период погашения кредиторской задолженности

$$DPO = \frac{365}{APT}, (20)$$

Этот показатель представляет собой среднее количество дней, которое требуется фирме для оплаты ее счетов. Чем меньше эта величина, тем больше внутренних средств используется для финансирования потребностей фирмы в оборотном капитале. И наоборот, чем больше дней, тем в большей степени для финансирования бизнеса используется кредиторская задолженность. Лучше всего, когда эти две крайности сочетаются. В идеале, фирме желательно взыскивать задолженность с дебиторов до того, как нужно выплачивать долги кредиторам. Высокое значение DPO может говорить о недостаточном количестве денежных средств для удовлетворения текущих потребностей из-за сокращения объема продаж, увеличения затрат или роста потребности в оборотном капитале. (Лабораторная работа N3)

2. АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ OÜ JAZZ PESULAD

В данной части работы будет оценена кредитоспособность фирмы Jazz Pesulad OÜ путем расчета финансовых коэффициентов. Изучая кредитоспособность ссудозаемщика основной целью является оценка способности и готовности заемщика полностью и в нужный срок выплачивать свои долговые обязательства.

2.1. Характеристика предприятия Jazz Pesulad OÜ

Паевое товарищество Jazz Pesulad (рег. номер 11281775) начало свою деятельность в 2003 году. Находится по адресу Narjumaа, Tallinn, Naabersti linnaosa, Ehitajate tee 114-16, 13517.

Размер начального капитала составляет 2 540 EUR. Хозяйственный год длится с 1 января по 31 декабря. Основной деятельностью предприятия является предоставление услуг в сфере автомобильной мойки.

Отрасли деятельности предприятия:

- Автоматическая мойка автомобилей
- Ручная мойка автомобилей
- Полировка автомобилей
- Химчистка салона

Деятельность предприятия зарегистрирована в Таллинне, однако фирма имеет сеть автомоек, расположенных в Тарту, в Кейла, в Вильянди, в Пайде.

2.2. Анализ показателей рентабельности предприятия

Общим показателем экономической эффективности производства является показатель рентабельности. Рентабельность- это доходность, прибыльность предприятия. Она рассчитывается путём сопоставления валового дохода или прибыли с затратами или используемыми ресурсами.

Коэффициент рентабельности активов характеризует способность руководства фирмы эффективно использовать ее активы для получения прибыли. Также этот коэффициент отражает среднюю доходность, полученную на все источники капитала (собственного и заемного).

Ниже представлены графики показателей рентабельности, рассчитанные на основе баланса (Приложения 1,2) фирмы OÜ Jazz Pesulad в период 2011-2013 гг.

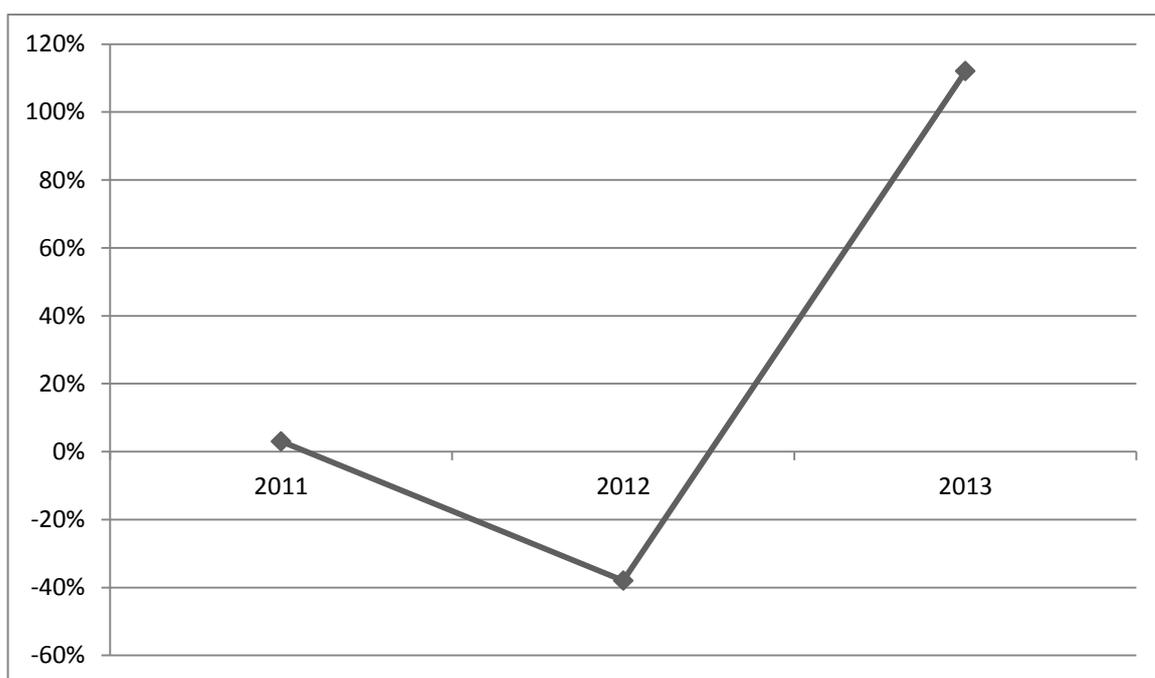


Рисунок 1. Рентабельность активов OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Коэффициент рентабельности активов показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого евро, вложенной в активы.

Из графика на рисунке 1 видно, что у фирмы OÜ Jazz Pesulad показатель рентабельности активов увеличился с 3% в 2011 году до 112% в 2013 году. Это значит, что прибыль фирмы увеличилась.

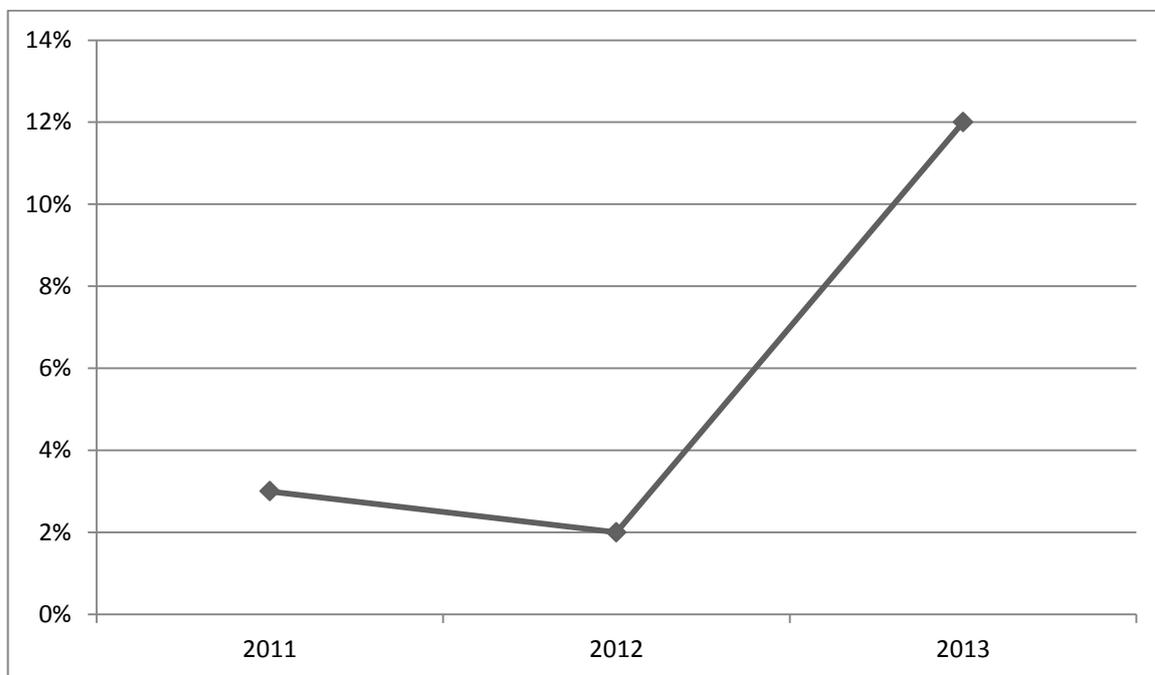


Рисунок 2. Рентабельность текущих активов в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Коэффициент рентабельности текущих активов показывает, сколько прибыли получает фирма с каждого евро, вложенной в текущие активы.

Из графика можно увидеть, что у фирмы OÜ Jazz Pesulad показатель рентабельности текущих активов увеличился. Если в 2011 году этот показатель составлял 3 %, то в 2013 году увеличился до 12 %.

В связи с этим можно сделать вывод, что фирма развивается и прибыль увеличивается.

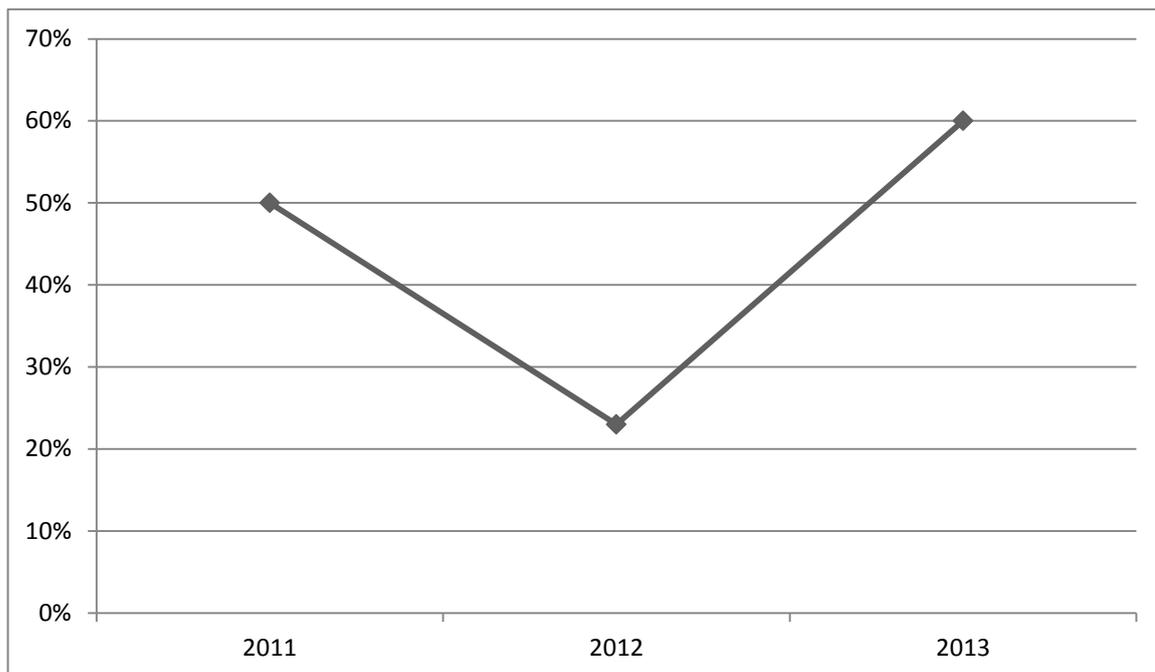


Рисунок 3. Рентабельность собственного капитала в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Коэффициент рентабельности собственного капитала показывает, какую прибыль получает фирма с каждого евро, вложенного в собственный капитал.

Из графика видно, что у фирмы OÜ Jazz Pesulad показатель рентабельности собственного капитала остается на высоком уровне. В 2013 году на каждый евро собственного капитала было получено 60 центов чистой прибыли, это достаточно высокий уровень показателя.

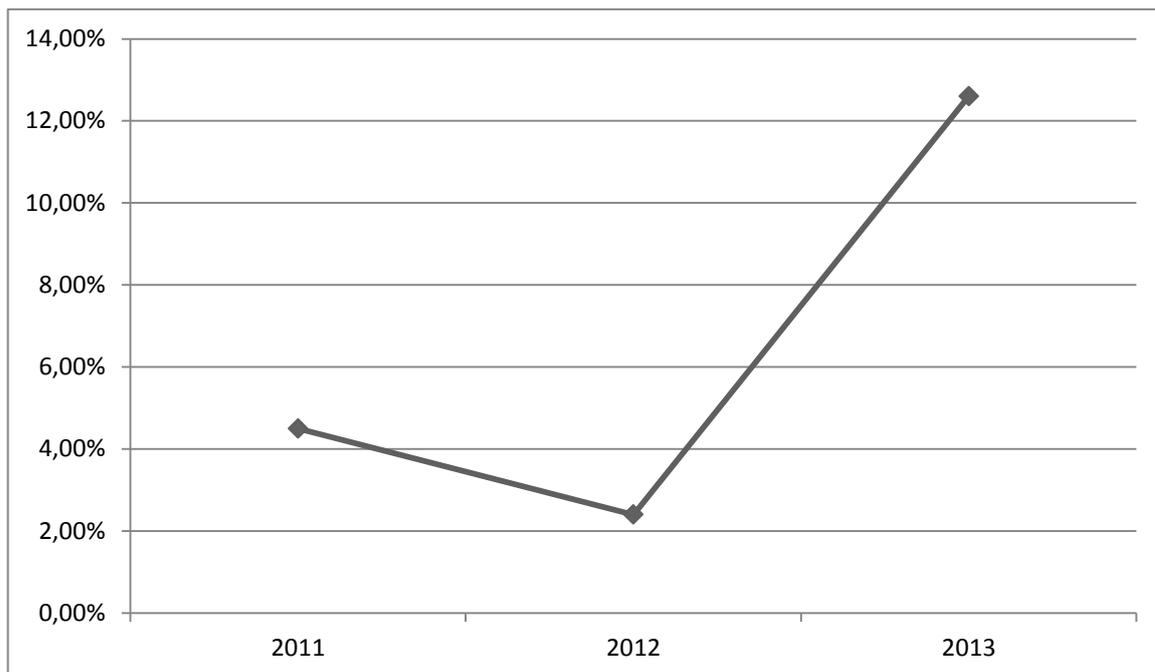


Рисунок 4. Рентабельность продаж в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Из графика видно, что у фирмы OÜ Jazz Pesulad показатель **рентабельности продаж** увеличился за три года на 8,1%. Если в 2011 году этот показатель составлял 4,5%, то в 2012 - 2013 годах увеличился с 2,4% до 12,6%. К росту данных показателей у фирмы привело увеличение объема продаж и снижение доли затрат в объеме выручки.

Проанализировав и сравнив показатели рентабельности, можно сказать, что фирма OÜ Jazz Pesulad является рентабельной, а следовательно и способной возвращать кредиты.

2.3. Анализ показателей ликвидности предприятия

Коэффициенты ликвидности позволяют оценить краткосрочную платежеспособность фирмы.

Далее представлены графики изменения показателей ликвидности для фирмы OÜ Jazz Pesulad в период 2011 -2013 гг.

За три года показатель текущей ликвидности у фирмы OÜ Jazz Pesulad остается практически неизменным 0,2-0,5, меньше 1, это говорит о необеспеченности фирмы оборотным средствами для ведения хозяйственной деятельности и погашения краткосрочных обязательств фирмы. Такой низкий уровень данного показателя требует рассмотреть скорость оборота активов. Выше указано, что при высокой скорости высвобождения средств, вложенных в активы предприятия, низкий уровень ликвидности не будет слишком плохой характеристикой заемщика.

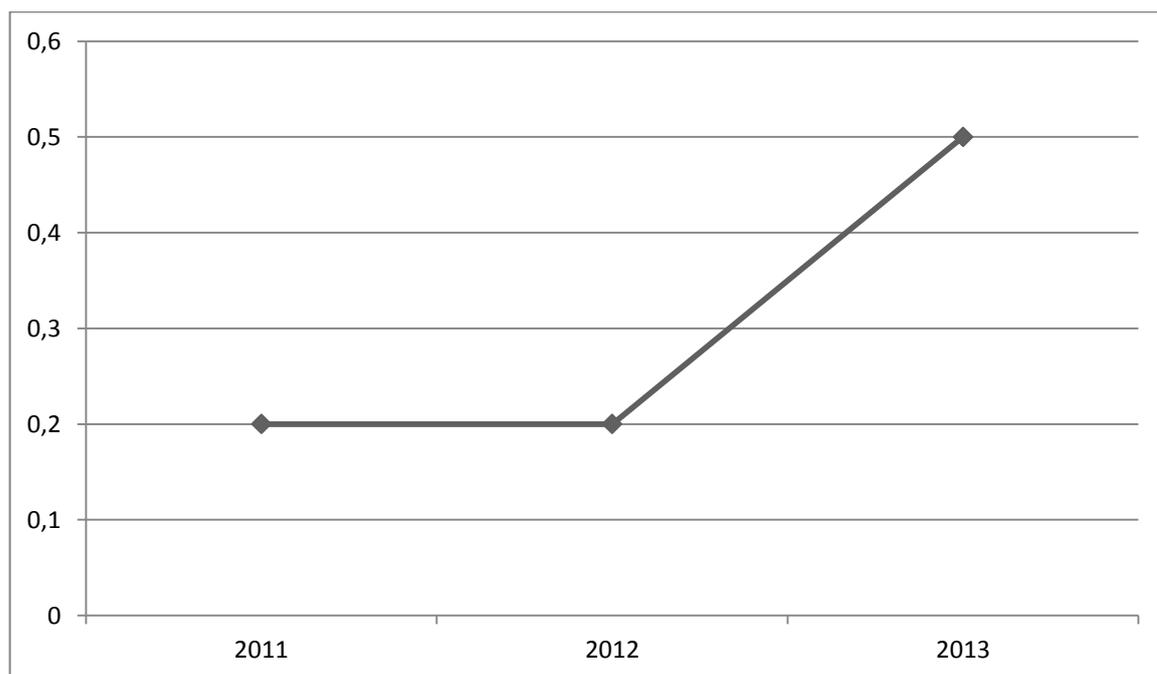


Рисунок 5. Коэффициент текущей ликвидности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Следующим рассмотрим коэффициент срочной ликвидности.

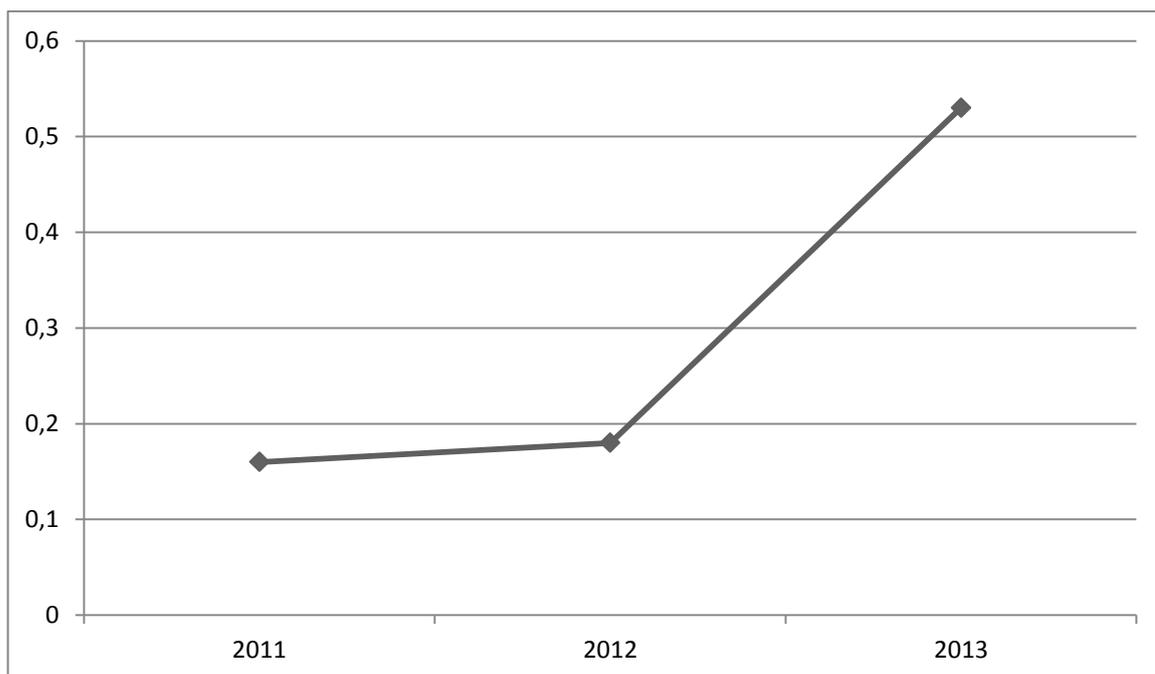


Рисунок 6. Коэффициент срочной ликвидности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Рекомендуемое значение: 0,9-1. Показатель по отчетности OÜ Jazz Pesulad - 0,16-0,53. Это говорит о том, что фирма способна в 2013 году на 53% погасить свои обязательства за счет высоколиквидных активов.

Наблюдается тенденция роста, связанная с увеличением денежных средств (рисунок 7), если в 2011 году за счет средств на расчетном счете можно было оплатить лишь 5 центов из каждого евро краткосрочных обязательств, то в 2013 году это уже 39 центов наличности на каждый евро задолженности. Но накопление наличности, как правило, не рассматривается как положительное явление, потому что денежные средства в кассе или на банковских счетах прибыли не приносят.

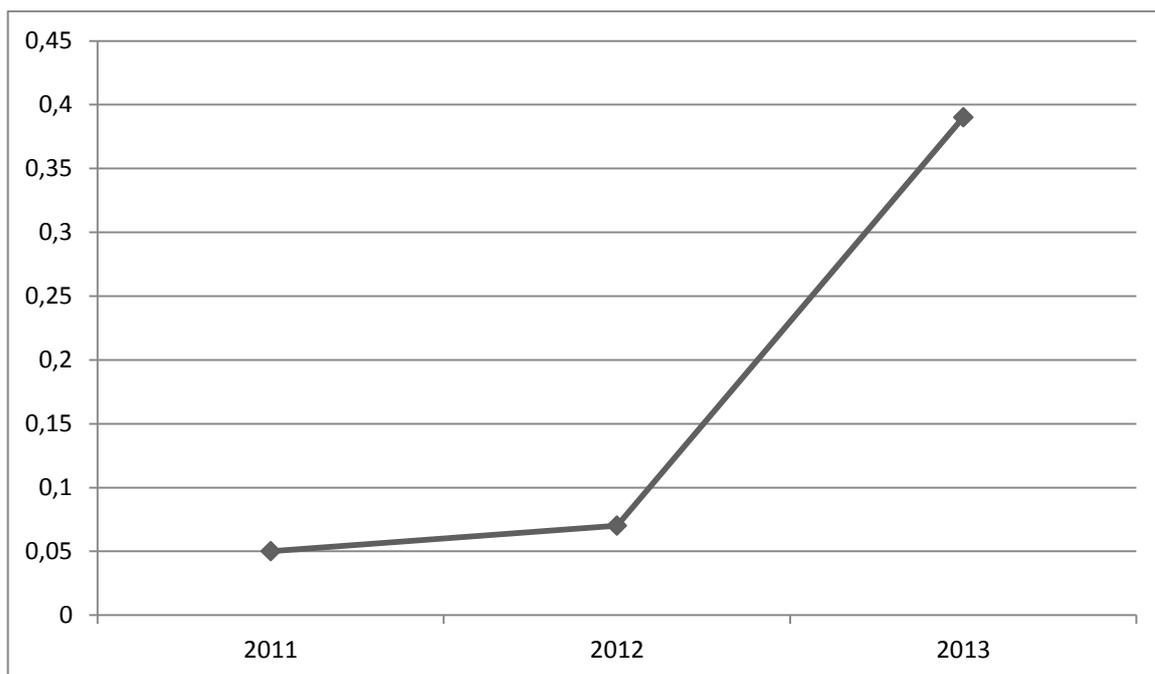


Рисунок 7. Коэффициент наличности OÜ Jazz Resulad с 2011 года по 2013 год

Источник: Составлено автором

Рассмотрев коэффициенты ликвидности можно утверждать, что фирма OÜ Jazz Resulad в краткосрочной перспективе является неплатёжеспособной, так как чистый оборотный капитал имеет отрицательное значение.

2.4. Анализ показателей, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Для того, чтобы оценить финансовую устойчивость OÜ Jazz Resulad в период 2011 -2013 гг. рассчитаем коэффициенты, характеризующие структуру капитала.

Ниже представлен график изменения коэффициента автономии для фирмы OÜ Jazz Resulad в период 2011 -2013 гг.

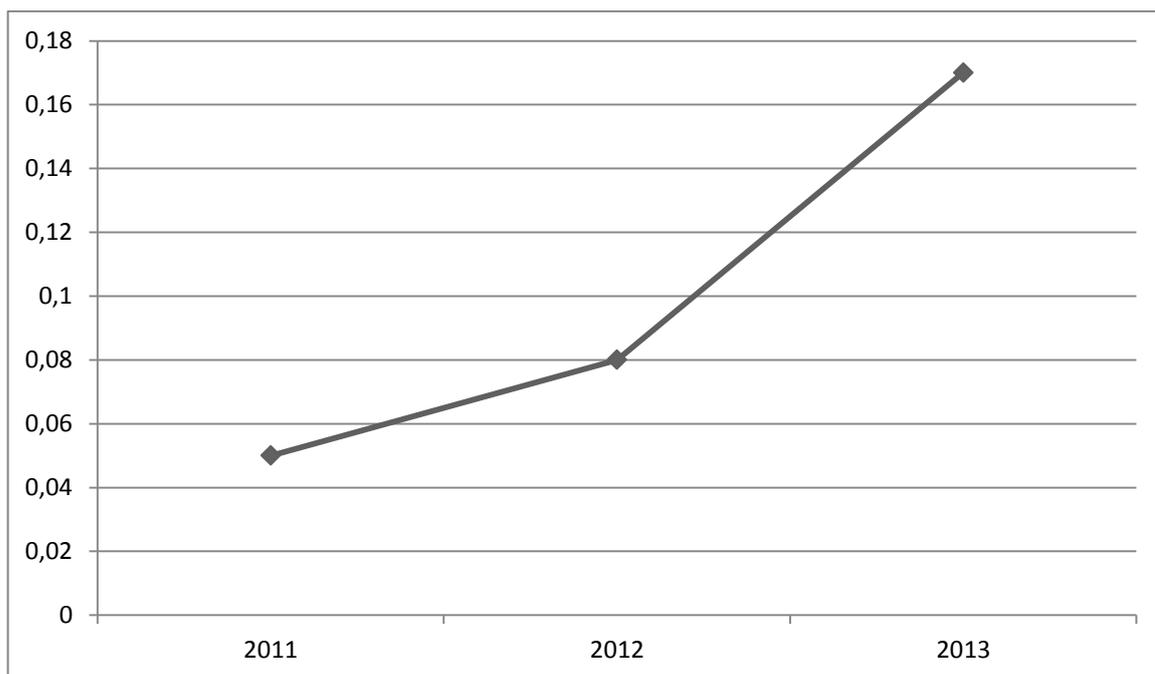


Рисунок 8. Коэффициент автономии OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

По данным графика видно, что у фирмы в период с 2011 года по 2013 год коэффициент автономии повысился с 0,05 до 0,17. Повышение коэффициента автономии свидетельствует об уменьшении финансовой зависимости и понижении риска финансовых затруднений. Но уровень данного показателя является достаточно низким, поскольку если данный показатель ниже 0,5, то это означает, что все обязательства фирмы не могут быть покрыты их собственными средствами.

Следующим рассмотрим **коэффициент** отношения заемных средств в активах.

Ниже представлен график изменения коэффициента финансовой устойчивости для фирмы OÜ Jazz Pesulad в период 2011-2013 гг.

Из ниже представленного графика видно, что у фирмы в период с 2011 года по 2013 год доля заемных средств в активах снизилась с 0,9 до 0,83. К 2013 году 83% стоимости активов профинансировано заемными средствами, т.е. фирма остается зависимой от кредиторов, так как собственного капитала достаточно лишь на финансирование части имеющихся активов. Для кредиторов такая фирма не является привлекательной.

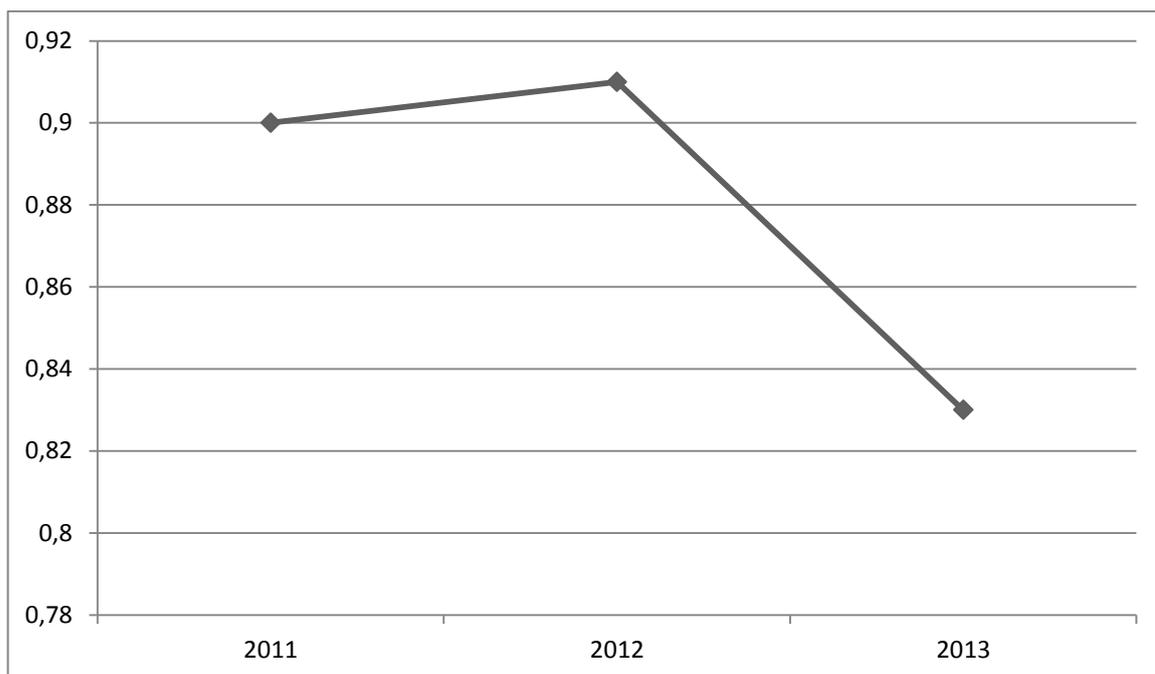


Рисунок 9. Доля заемных средств в активах ОÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

Для подтверждения полученного вывода можно рассчитать отношение заемного и собственного капитала.

Из рисунка 10 видно, что в период с 2011 года по 2013 год фирма остается зависимой от заемного капитала, правда наблюдается снижение этой зависимости. Оптимальное значение коэффициента не более 0,5, следовательно ранее сделанный вывод о финансовой зависимости ОÜ Jazz Pesulad объективен.

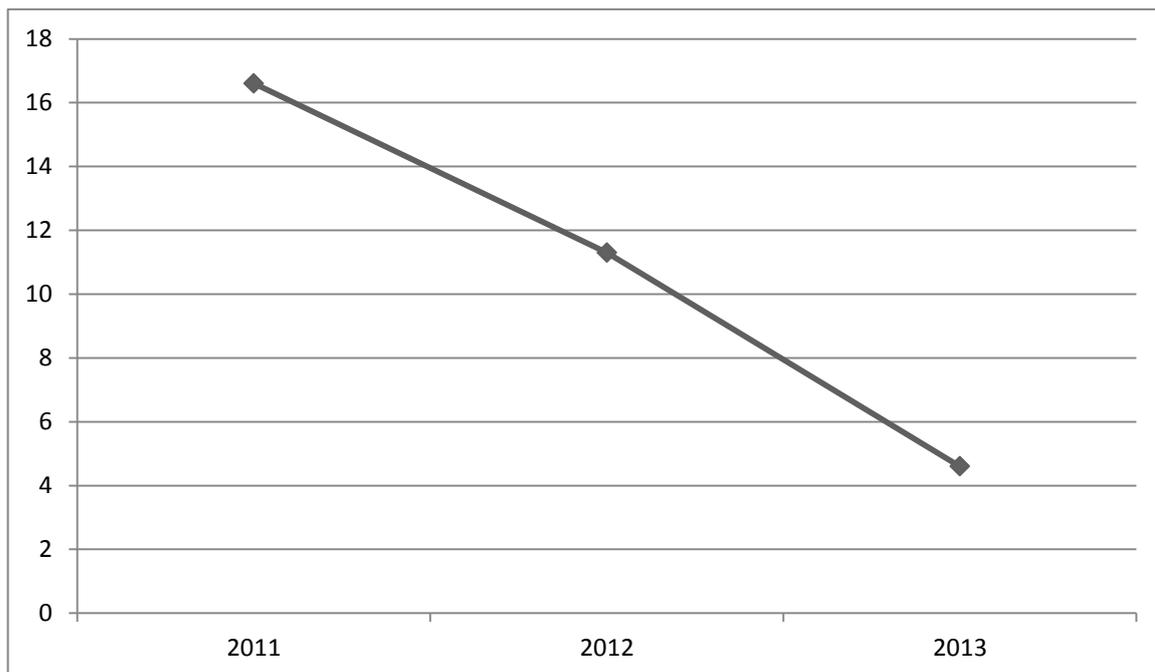


Рисунок 10. Коэффициент финансовой зависимости OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год

Источник: Составлено автором

2.5. Анализ показателей характеризующих деловую активность предприятия

Основными показателями деловой активности являются:

- Коэффициент оборачиваемости активов
- Коэффициент оборачиваемости основного имущества
- Коэффициент оборачиваемости оборотного имущества
- Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности

Целью данного анализа является определение того, насколько эффективно фирма использует свои ресурсы. Экономическая интерпретация оборачиваемости заключается в том, какой доход от продаж приносит каждый евро вложенный в актив. Чем выше показатели, тем эффективнее фирма пользуется своим имуществом.

Для начала рассмотрим коэффициенты оборачиваемости активов, коэффициент периода оборота активов в днях, коэффициенты оборачиваемости оборотного и основного имущества OÜ Jazz Pesulad в период 2011-2013гг.

Таблица 1. Коэффициент оборачиваемости активов и период оборота активов в днях для фирмы с 2011 года по 2013 год. (формула 13, 14)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Доход от продаж</i>	2 374 050	2 607 893	3 329 040
<i>Средняя величина активов</i>	3 713 436	3 545 950	3 751 554
TATR	0,63	0,73	6,21
ПОА	579	500	58

Источник: Составлено автором

По данным таблицы видно, что коэффициент оборачиваемости активов OÜ Jazz Pesulad в период с 2011 года по 2013 год вырос с 0,63 оборота в год до 6,21 оборота. Соответственно период высвобождения денег, вложенных в активы сократился с 579 дней до 58 дней.

Хочется отметить, что снижение продолжительности оборота обеспечит увеличение прибыли на вложенный капитал.

Таблица 2. Коэффициент оборачиваемости текущих активов OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 15)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Доход от продаж</i>	2 374 050	2 607 893	3 329 040
<i>Средняя стоимость текущих активов</i>	378 902	166 384	595 030
CATR	6,3	15,7	5,6

Источник: Составлено автором

Коэффициент оборачиваемости текущих активов у фирмы OÜ Jazz Pesulad повысился с 0,69 в 2011 году до 15,7 в 2012, а затем понизился до 5,6 в 2013. Это значит, что каждый евро, вложенный в текущие активы, стал приносить почти 6 евро дохода в 2013 году.

Показатель фондоотдачи показывает уровень эффективности использования основного имущества.

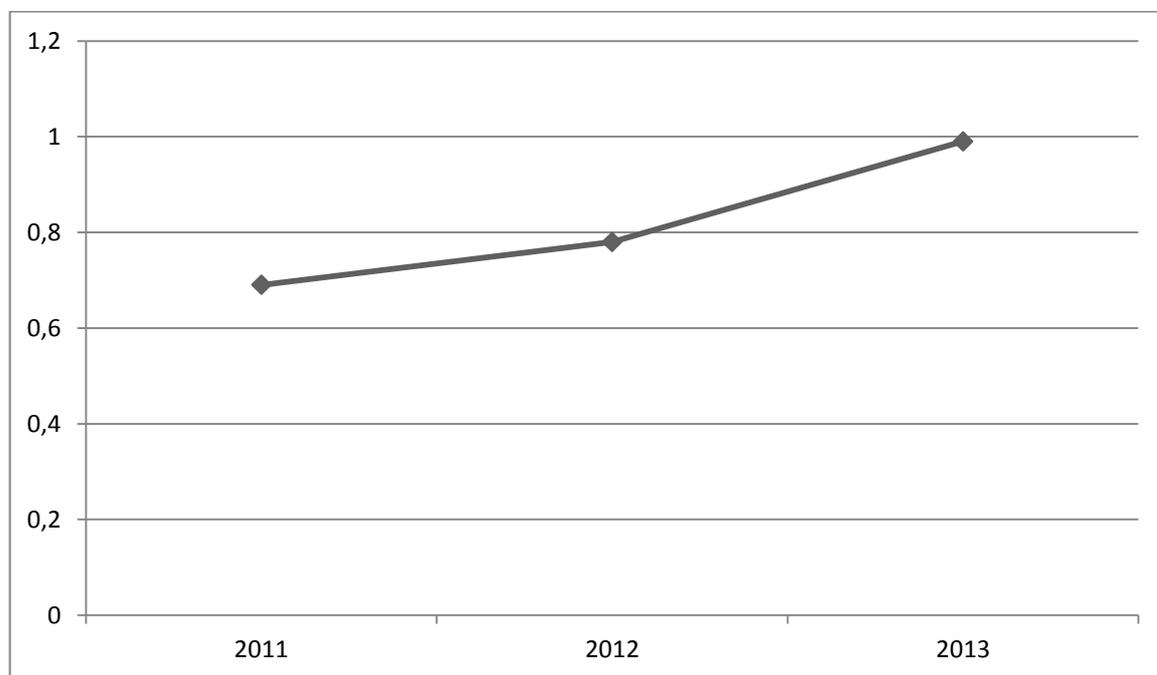


Рисунок 11. Коэффициент фондоотдачи OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год

Источник: Составлено автором

Из графика видно, что у фирмы коэффициент фондоотдачи в период с 2011 года по 2013 год увеличился с 0,69 до 0,99. Увеличение данного показателя свидетельствует об увеличении эффективности использования основных средств, т.е. денежные средства, вкладываемые в основное имущество, сильно влияют на увеличение выручки от продаж.

Таблица 3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год (формула 17 и 18)

Статья	2011	2012	2013
<i>Доход от продаж</i>	<i>2 374 050</i>	<i>2 607 893</i>	<i>3 329 040</i>
<i>Средняя стоимость дебиторской задолженности</i>	<i>147 951</i>	<i>122 004</i>	<i>129 739</i>
RTR	16	21,4	25,6
DSO, дней	23	17	14

Источник: Составлено автором

Расчеты показывают сокращение периода оборота дебиторской задолженности с 23 до 14 дней, это положительное изменение, но следует сравнить период поступления выручки с периодом оплаты счетов кредиторов.

Оборот кредиторской задолженности (Приложение 14) остается стабильным и значительно превышает период поступления выручки. Такое соотношение сроков поступления выручки и оплаты счетов поставщиков позволяет ОÜ Jazz Pesulad рассчитываться с кредиторами и выплачивать привлеченные займы, не нарушая условий кредитных соглашений. Соотношение оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности хорошо проиллюстрировано следующим рисунком.

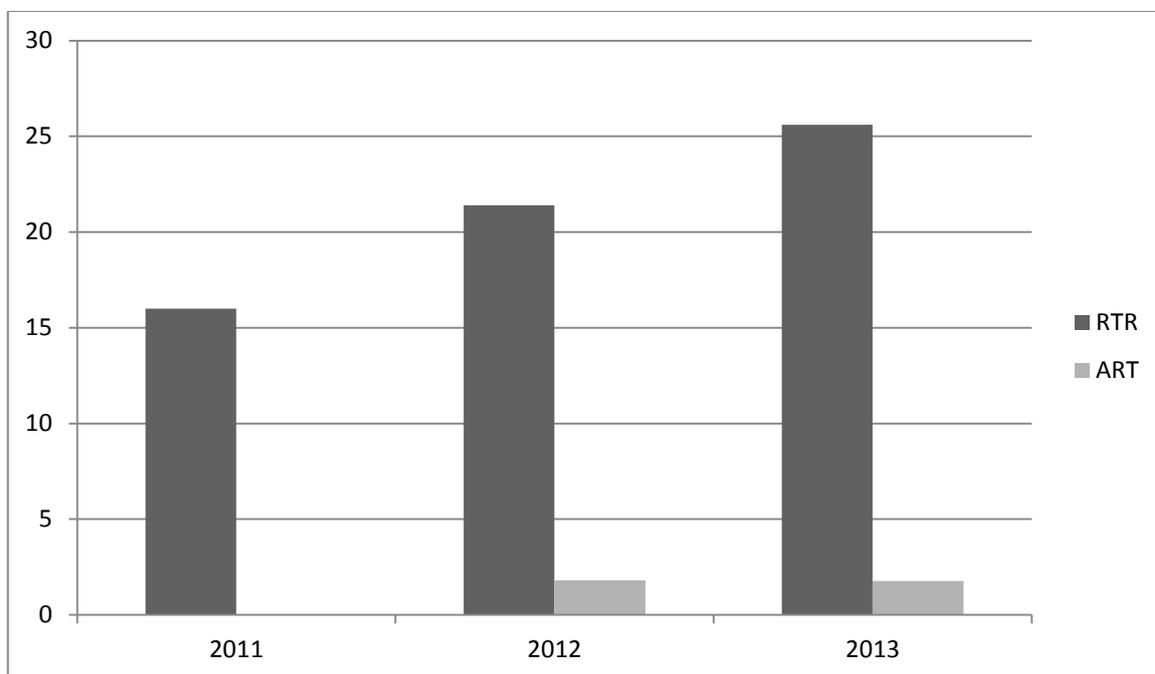


Рисунок 12. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности ОÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год.

Источник: Составлено автором

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка кредитоспособности фирмы нужна, прежде всего, тогда, когда фирма хочет взять кредит или привлечь иные дополнительные финансовые обязательства, которые нужно в течение определенного времени вернуть кредитору.

Автор поставил перед собой цель оценить кредитоспособность фирмы OÜ Jazz Pesulad с помощью финансовых коэффициентов. OÜ Jazz Pesulad имеет в своем распоряжении банковские кредиты, которые были привлечены с целью расширения деятельности. Поскольку руководство фирмы рассматривает возможность дальнейшего расширения деятельности, необходимо определить способна ли фирма погашать кредиты в установленные сроки либо нет.

В ходе выполнения бакалаврской работы, автором были решены следующие задачи:

- Определено понятие «кредитоспособность предприятия»;
- Определены критерии, по которым оценивают кредитоспособность предприятия;
- Проведен анализ баланса и отчета о прибыли OÜ Jazz Pesulad с помощью финансовых коэффициентов.

Автор провел анализ бухгалтерской отчетности предприятия Jazz Pesulad OÜ за 2011-2013 годы, который показал, что рентабельность активов, оборотного имущества и продаж растет в результате увеличения дохода от продаж и сокращения доли расходов в объеме выручки. Показатели текущей и срочной ликвидности остаются стабильными, но имеют низкий уровень, однако коэффициент наличности растет и в 2013 году OÜ Jazz Pesulad может из каждого евро обязательств оплатить наличными 39 центов. Очевидно, управляющие обеспечивают накопление наличности для своевременной оплаты обязательств по кредитам. Расчет коэффициентов финансовой устойчивости показал высокую зависимость фирмы от кредиторов, лишь часть активов финансируется из собственного капитала, соответственно – другая часть источников финансирования принадлежит внешним кредиторам. Такая структура капитала

является не привлекательной для кредиторов. Анализ оборачиваемости показал рост скорости оборота активов и увеличение эффективности использования основных средств. Оборот кредиторской задолженности остается стабильным и значительно превышает период поступления выручки, что является тоже хорошим показателем для Jazz Pesulad OÜ.

Таким образом, можно сделать вывод, что на анализируемый период финансовое состояние OÜ Jazz Pesulad удовлетворительное, фирма способна рассчитываться по обязательствам. Но дополнительное привлечение займов пока не желательно, так как фирма имеет достаточно высокие риски не погасить кредиты.

Таким образом, цели и задачи, поставленные автором работы, достигнуты.

Список использованной литературы

- 1с. (2012). *Анализ финансового состояния предприятия*. Получено из 1с:
http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/ocenka_kreditosposobnosti/sushhnost_kreditosposobnosti/29-1-0-180
- Chester Roe Goddard, Patrick M. Cronin, Kishore C. Dash. (2003). *International Political Economy*.
- Dr. RK Mittal. (2010). *Management Accounting and Financial Management*.
- Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. (2009). *Fundamentals of Financial Management*.
- Raudsepp, Vambola. (1999). *Finantsjuhtimise Alused*. Tallinn: Külim.
- Ruleright. (2000). *Анализ финансово - хозяйственной деятельности*. Получено из
<http://www.ruleright.ru/ruls-517-5.html>
- Stephen Barnes, Liz Norris. (2001). *Finance*.
- Vaksmaa, n. (1999). *Finantsjuhtimine*. Tallinn.
- А.И. Кибиткин, Н.М. Рапницкая, А.В. Смирнов. (2013). *ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: РИСКИ, КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИИ*.
- Анализ финансового состояния. (2002). *Финансовый анализ на предприятии*. Получено из <http://www.dist-cons.ru/modules/fap/section3.html>
- Балабанов, И. (1997). *Основы финансового менеджмента*. Москва: Финансы и статистика.
- В.М., Федосов. (2002). *Теория финансов*.
- Горфинкель В.Я. (2004). *Экономика предприятия*.
- Денис Шевчук. (2013). *Инвестиции*.
- Ирина Мамонова. (2006). *Как банки оценивают кредитоспособность своих клиентов*.
- Кирисюк Г.М., Л. В. (1993). *Оценка банком кредитоспособности заемщика*. Деньги и кредит.
- Кредитование. (2014). *Коэффициент платежеспособности*. Получено из http://ohkredit.ru/38_koeffitsient_platezhesposobnosti/
- Кредиторус. (2010). *Понятие и критерии кредитоспособности клиента*. Получено из http://www.creditorus.ru/business_credit/kreditabilities.php
- Л.А.Евдокимова. (2006). *Финансовый менеджмент*.
- Лабораторная работа №3*. (б.д.). Получено из http://asu.ugatu.ac.ru/library/123/laboratornaja_rabota_3.pdf
- Литовских А.М. (1999). *Финансовый менеджмент: Конспект лекций*.
- М.И. Баканов, А. (2001). *Финансы и статистика*.
- менеджмент, Корпоративный. (2007). *Частный оборотный капитал*. Получено из http://www.cfin.ru/encycl/net_working_capital.shtml
- О.И, Лаврушин. (2005). *Оценка кредитоспособности клиентов банка*. Банковское дело.
- Смирнов П.Ю. (2009). *Финансовый менеджмент*.
- ФинАнализ. (2008). *Коэффициент финансовой учтивости*. Получено из <http://www.finanalisis.ru/litra/324/2998.html>
- Финансы и право. (2011). *Критерии кредитоспособности клиента*. Получено из <http://www.reawork.ru/kriterii-kreditosposobnosti-klienta.html>

Элитариум: Центр дистанционного образования. (2006). *Как банки оценивают кредитоспособность своих клиентов*. Получено из http://www.elitarium.ru/2006/08/09/print:page,1,kak_banki_ocenivajut_kreditosposobnost_svoikh_klientov.html

Эрхардт, Юджин. (2005). *Финансовый менеджмент*. Москва: Питер.

Юрий Лукаш. (2014). *Экономические расчеты в бизнесе*.

RESÜMEE

Sergei Šikov

Antud töö teema on „Ettevõtte krediitvõimalus Jazz Pesulad OÜ näitel”. Autor kasutas järgmiseid allikaid: I. Balabanovi, F. Judzhini, O. Lavrushin, I. Mamonova, E. Vaksmaa, V. Raudseppi, Eugene F. Brigham, Joel F. Houston töödest ja abimaterjalidest ning raamatupidamise seadust ja interneti võrgus avaldatud materjalidest.

Töö koosneb kahest osast. Töö on kirjutatud vene keeles.

Antud töö põhiülesanded:

- Vaatle ettevõtte analüüsi ning juhtimise teoreetilised alused makse –ja krediitvõime kohta
- Iseloomusta OÜ Jazz Pesulad organisatsioonilise ja majandusliku seisukohalt
- Korralda üldhinnangu ettevõtte finantsseisundist (raamatupidamis bilansi alusel)
- Analüüsi OÜ Jazz Pesulad likviidsust ja maksevõimet
- Anna hinnangu OÜ Jazz Pesulad krediitvõimele.

Töö koosneb 48 leheküljest, kaasa arvatud 14 lisa.

Esimeses peatükis antakse ülevaade krediitvõimeluse olemuse ja krediitvõimelise kriteeriumite.

Teises peatükk sisaldab krediitvõimelise näitid ja likviidsuse, maksejõulisuse, rentaabluse, finantsstabiilsuse ja käibivuse finantskoefitsientide arvutamist ettevõtluse näitel.

Antud lõputöö uurimusobjektiks on Jazz Pesulad OÜ raamatupidamisaruandlus.

Autori poolt oli valitud tõlgenduse ja analüüsimise meetodika.

SUMMARY

Sergei Shikov

Subject of the course work: Solvency of the enterprise on the example of OÜ Jazz Pesulad. Autor used following literature: I. Balabanov's, F. Judzhin's, E. Vaksmaa's, V. Raudseppi, I. Mamonova's, O. Lavrushin's, Eugene F. Brigham's, Joel F. Houston's worked, the law on book keeping in Estonia and Web Sites.

This work consists of two parts. Work is written in Russian.

During performance of work, the author have been solved following problems:

- To cover theoretical basics of the analysis and management of solvency and solvency of the enterprise.
- To give the general organizational and economic characteristic of OÜ Jazz Pesulad.
- To carry out the general assessment of its financial state according to the balance sheet.
- To carry out the analysis of liquidity and solvency of OÜ Jazz Pesulad
- To give an assessment of solvency of OÜ Jazz Pesulad

The work contains 48 pages, and in addition 14 schedule.

In the first section concepts of solvency, financial performance which allow to estimate solvency of firm are considered.

In the second section the general characteristic of the OÜ Jazz Pesulad enterprise is given and the analysis of solvency and solvency of this firm is carried out.

The object of research of the given work was Jazz Pesulad OÜ.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1 баланс Jazz Pesulad OÜ 2011-2013

	2013	2012	2011
Varad			
Käibevara			
Raha	431 610	70 326	78 650
Nõuded ja ettemaksed	163 420	96 058	147 951
Varud	0	0	52 301
Kokku käibevara	595 030	166 384	278 902
Põhivara			
Materiaalne põhivara	3 529 614	3 212 081	3 434 534
Kokku põhivara	3 529 614	3 212 081	3 434 534
Kokku varad	4 124 644	3 378 465	3 713 436
Kohustused ja omakapital			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Laenukohustused	520 282	287 639	654 075
Võlad ja ettemaksed	586 521	634 740	733 105
Kokku lühiajalised kohustused	1 106 803	922 379	1 387 180
Pikaajalised kohustused			
Laenukohustused	2 323 535	2 181 163	2 115 308
Kokku pikaajalised kohustused	2 323 535	2 181 163	2 115 308
Kokku kohustused	3 430 338	3 103 542	3 502 488
Omakapital			
Emaettevõtja aktsionäridele või osanikele kuuluv omakapital			
Osakapital nimiväärtuses	2 540	2 540	2 540
Kohustuslik reservkapital	256	256	256
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	78 338	72 267	13 190
Aruandeaasta kasum (kahjum)	313 543	6 071	59 077
Kokku emaettevõtja aktsionäridele või osanikele kuuluv omakapital	394 677	81 134	75 063
Vähemusosalus	299 629	193 789	135 885
Kokku omakapital	694 306	274 923	210 948
Kokku kohustused ja omakapital	4 124 644	3 378 465	3 713 436

Приложение 2 отчет о прибыли Jazz Pesulad OÜ 2011-2013

	2013	2012	2011
Müügitulu	3 329 040	2 607 893	2 374 050
Muud äritulud	6 358	10 409	20 615
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-376 425	-349 026	-290 568
Mitmesugused tegevuskulud	-874 168	-773 766	-721 242
Tööjõukulud	- 1 223 044	-993 755	-859 822
Põhivara kulum ja väärtuse langus	- 377 582	-358 332	-309 248
Muud ärikulud	- 19 016	-9 443	-28 488
Ärikasum (kahjum)	465 163	133 980	185 297
Finantstulud ja -kulud	- 45 780	-70 005	-78 270
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	419 383	63 975	107 027
Aruandeaasta kasum (kahjum)	419 383	63 975	107 027
Emaettevõtja aktsionäri/osaniku osa kasumist (kahjumist)	313 543	6 071	59 077
Vähemusosaluse osa kasumist (kahjumist)	105 840	57 904	47 950

Приложение 3. Таблица 1. Рентабельность активов в OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 1)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Чистая прибыль</i>	<i>107 027</i>	<i>63 975</i>	<i>419 383</i>
<i>Средняя величина актива</i>	<i>3 713 436</i>	<i>-167 486</i>	<i>373 089</i>
ROA (%)	3%	-38%	112%

Источник: Составлено автором

Приложение 4. Таблица 2. Рентабельность текущих активов в ОÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 2)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Чистая прибыль</i>	107 027	63 975	419 383
<i>Средняя величина текущих активов</i>	3 434 534	3 323 307	3 370 847
ROCA %	3%	2%	12%

Источник: Составлено автором

Приложение 4. Таблица 3. Рентабельность собственного капитала в ОÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 3)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Чистая прибыль</i>	107 027	63 975	419 383
<i>Собственный капитал</i>	210 948	274 923	694 306
ROE %	50%	23%	60%

Источник: Составлено автором

Приложение 5. Таблица 4. Рентабельность продаж в ОÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 4)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Чистая прибыль</i>	107 027	63 975	419 383
<i>Объем продаж</i>	2 374 050	2 607 893	3 329 040
ROS %	4.5%	2.4%	12.6%

Источник: Составлено автором

Приложение 6. Таблица 5. Коэффициент текущей ликвидности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 6)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Текущие активы</i>	278 902	166 384	595 030
<i>Краткосрочные обязательства</i>	1 387 180	922 379	1 106 803
CR	0,2	0,2	0,5

Источник: Составлено автором

Приложение 7. Таблица 6. Коэффициент срочной ликвидности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 7)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Текущие активы-товарные запасы</i>	226 601	166 384	595 030
<i>Краткосрочные обязательства</i>	1 387 180	922 379	1 106 803
QR	0,16	0,18	0,53

Источник: Составлено автором

Приложение 8. Таблица 7. Коэффициент наличности OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 8)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Деньги+ ценные бумаги</i>	78 650	70 326	431 610
<i>Краткосрочные обязательства</i>	1 387 180	922 379	1 106 803
CaR	0,05	0,07	0,39

Источник: Составлено автором

Приложение 9. Таблица 8. Расчет чистого оборотного капитала OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Оборотный капитал</i>	278 902	166 384	595 030
<i>Краткосрочные обязательства</i>	1 387 180	922 379	1 106 803
NWC	-1 108 278	-755 995	-511 773

Источник: Составлено автором

Приложение 10. Таблица 9. Коэффициент автономии OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 9)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Собственный капитал</i>	210 948	274 923	694 306
<i>Итого активы</i>	3 713 436	3 378 465	4 124 644
ER	0,05	0,08	0,17

Источник: Составлено автором

Приложение 11. Таблица 10. Доля заемных средств в активах OÜ Jazz Pesulad с 2011 года по 2013 год. (формула 10)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Заемные средства</i>	3 502 488	3 103 542	3 430 338
<i>Итого активы</i>	3 713 436	3 378 465	4 124 644
DR	0,9	0,91	0,83

Источник: Составлено автором

Приложение 12. Таблица 11. Отношение заемного капитала к собственному OÜ Jazz Resulad с 2011 года по 2013 год. (формула 11)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Заемные средства</i>	3 502 488	3 103 542	3 430 338
<i>Собственный капитал</i>	210 948	274 923	694 306
DER	16,6	11,3	4,9

Источник: Составлено автором

Приложение 13. Таблица 14. Коэффициент оборачиваемости основного имущества OÜ Jazz Resulad с 2011 года по 2013 год. (формула 16)

Статья	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<i>Доход от продаж</i>	2 374 050	2 607 893	3 329 040
<i>Средняя стоимость основного имущества</i>	3 434 534	3 323 307	3 370 847
FATR	0,69	0,78	0,99

Источник: Составлено автором

Приложение 14. Таблица 16. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности OÜ Jazz Resulad с 2011 года по 2013 год. (формула 19, 20)

Статья	2011	2012	2013
<i>Закупки</i>		1 055 420	1 824 545
<i>Средняя стоимость кредиторской задолженности</i>		582623	1028302
APT		1,81	1,77
DPO, дней		201	206

Источник: Составлено автором