

СƏТБАЕВ
УНИВЕРСИТЕТИ



SATBAYEV
UNIVERSITY

Тема 4. Анализ ликвидности.



Ликвидность (liquidity) – это способность компании удовлетворять свои краткосрочные обязательства при наступлении срока их оплаты.

Коэффициент текущей ликвидности (current ratio) =

Оборотные активы (current assets)

Краткосрочные обязательства (current liabilities)

Характеризует способность фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства. Чем выше коэффициент текущей ликвидности, тем более ликвидной считается фирма. В целом, **коэффициент текущей ликвидности** в пределах **значения 2** считается **приемлемым** уровнем для фирмы, но все же зависит от отрасли, в которой фирма работает. **Коэффициент текущей ликвидности** в пределах **значения 1** может быть приемлемым для коммунальной отрасли, но не достаточным (не приемлемым) для **производственной отрасли**. Коэффициент текущей ликвидности для компании Bartlett Company в 2006 году составил :

$$\frac{\$1\,223\,000}{\$620\,000} = 1.97$$

Коэффициент срочной ликвидности (quick ratio)

$$= \frac{\text{Текущие активы (current assets)} - \text{Запасы (inventory)}}{\text{Краткосрочные обязательства (current liabilities)}}$$

Характеризует способность фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства. В коэффициент срочной ликвидности не включаются **запасы**, так как данный актив считается **наименее ЛИКВИДНЫМ** из всех текущих активов. Запасы обычно конвертируются в наличность дольше дебиторской Коэффициент срочной ликвидности для компании Bartlett Company в 2006 году составил :

$$\frac{\$1\,223\,000 - \$289\,000}{\$620\,000} = \frac{\$934\,000}{\$620\,000} = 1.51$$

Рекомендуемое значение коэффициента срочной ликвидности равняется **1 или более 1**, но все же зависит от отрасли. Коэффициент срочной ликвидности считается более точным показателем общей ликвидности компании. Если же запасы более ликвидные, то коэффициент текущей ликвидности является мерой общей ликвидности компании.

1. Широко используемый показатель ликвидности – величина рабочего капитала :

Рабочий капитал (working capital) = Текущие активы (current assets) – Текущие обязательства (current liabilities)

1. Положительный оборотный капитал означает, что компания может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности.
2. Отрицательный оборотный капитал означает, что компания в настоящее время не в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства используя свои текущие активы (денежных средств, дебиторской задолженности и запасов). Компания может столкнуться с проблемой погашения задолженности перед кредиторами в краткосрочной перспективе. В итоге наихудший сценарий это банкротство компании.
3. Если наблюдается сокращение рабочего капитала в течении длительного периода времени, то это сигнал для дальнейшего исследования. Например, в первую очередь это может быть связано с уменьшением объемов продаж, так же в следствии этого сокращение счетов дебиторов.

1. Рабочий капитал :

Оборотный капитал также дает инвесторам представление об эффективности операционной деятельности компании.

Увеличение оборотного капитала связано либо с ростом запасов или дебиторской задолженности, либо с уменьшением кредиторской задолженности. С точки зрения потоков денег, увеличение запасов или дебиторской задолженности означает, что предприятие не получило реальных денег: готовая продукция и сырье лежат на складе не реализованными, а покупатели товаров этой фирмы вовремя не перечислили денег за поставленную продукцию.

2. Общее представление рабочего капитала

Рабочий капитал (Working capital)	
Текущие активы (Current assets)	Текущие обязательства (Current liabilities)
Денежные средств (cash)	Краткосрочная задолженность (short-term debt)
Рыночные ценные бумаги (marketable securities)	Текущая часть долгосрочной задолженности (current portion of long-term debt)
Счета к получению (accounts receivable)	Счета к оплате (accounts payable)
Запасы (inventory)	Начисленные обязательства (accrued liabilities)
Расходы будущих периодов (prepaid expenses)	



1. Рабочий капитал :

1. **Кредиторы** рассчитывают соотношение текущих активов и текущих пассивов.
2. **Аналитики** измеряют величину рабочего капитала анализируемого предприятия.
3. **Государственные органы** рассчитывают совокупную величину рабочего капитала корпораций.

Абсолютная величина рабочего капитала имеет значение только в сравнении с другими показателями, такими, как **объем продаж**, **сумма активов**.

У обеих компаний одинаковая величина рабочего капитала, поверхностное сравнение текущих активов и текущих обязательств говорит о том, что текущее положение компании А

	Компания А	Компания В
Текущие активы	300 000	1 200 000
Текущие обязательства	100 000	1 000 000
Рабочий капитал	200 000	200 000

$$\frac{300\ 000}{1\ 000\ 000} = 0.3, \text{ Компания А}$$

$$\frac{1\ 200\ 000}{1\ 000\ 000} = 1.2, \text{ Компания В}$$

3. Оборачиваемость рабочего капитала (working capital turnover) :

$$\text{Оборачиваемость рабочего капитала} = \frac{\text{Чистые продажи}}{\text{Рабочий капитал}}$$

Показывает на сколько компания использует рабочий капитал для генерирования продаж.

Компания использует оборотный капитал для финансирования своей текущей деятельности.

Например, текущие активы компании - 10 млн.\$, текущие обязательства - 9 млн.\$, тогда рабочий капитал компании составляет - 1 млн.\$. Если сравнить величину рабочего капитала с объемом продаж в 15 млн.\$, то

$$\text{Оборачиваемость рабочего капитала} = 15 \text{ млн.}\$ / 1 \text{ млн.}\$ = 15$$

Данный показатель очень полезен при его сравнении с аналогичным показателем других компаний.