

Лекция

Анализ ликвидности и банкротства

Определение ликвидности предприятия

- Ликвидность предприятия представляет собой такое финансовое состояние, при котором оно способно рассчитываться абсолютно со всеми взятыми на себя обязательствами с короткими сроками погашения.

Риск ликвидности

Связан с возможностями предприятия своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность по полученным кредитам и займам, др.

Показатели ликвидности

1. Коэффициент общей ликвидности (Коэффициент покрытия);
2. Коэффициент текущей ликвидности (Коэффициент быстрой ликвидности);
3. Коэффициент абсолютной ликвидности;
4. Чистый оборотный капитал;

Коэффициент общей ликвидности (Коэффициент покрытия)

- Кол= **Оборотные активы / Текущие обязательства;**

Характеризует способность предприятия обеспечить свои краткосрочные обязательства по наиболее легко реализуемой части активов — оборотных средств.

Этот коэффициент дает наиболее общую оценку ликвидности активов.

Нормальным значением коэффициента считается 1,5... 2,5, но не менее 1.

Коэффициент текущей ликвидности (Коэффициент быстрой ликвидности)

- **Ктл = (Оборотные активы — запасы) / текущие обязательства;**

Коэффициент текущей ликвидности- показывает, какую часть текущих обязательств предприятие способно погасить за счет наиболее ликвидных оборотных средств — денежных средств и их эквивалентов, финансовых инвестиций, и дебиторской задолженности.

Теоретически значение коэффициента считается достаточным, если оно превышает 0,8.

Коэффициент абсолютной ликвидности

- $K_a = \text{Денежные активы} / \text{Текущие обязательства};$

Позволяет определить долю краткосрочных обязательств, которую предприятие может погасить в ближайшее время, не дожидаясь оплаты дебиторской задолженности и реализации других активов.

Теоретически значение коэффициента считается достаточным, если оно 0,2... 0,3.

Чистый оборотный капитал

- **Чок = текущие активы — текущие обязательства;**

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Рекомендуемые значения > 0

Меры по восстановлению ЛИКВИДНОСТИ

- привлечение внешнего капитала (кредиты, займы);
- продажа каких-либо активов предприятия, например, части неиспользуемых запасов или основных средств;
- ведение переговоров с контрагентами о возможности досрочного погашения дебиторской задолженности;
- Факторинг
- реструктуризация (перенос срока погашения) кредиторской задолженности.

Риск банкротства

- Риск банкротства - это риск того, что компания не сможет выполнить своих обязательств.
- Риск банкротства относится к числу наиболее опасных для предприятия, так как генерирует непосредственную угрозу банкротства.
- Этот риск вызывается недостаточностью денежных активов предприятия (его денежных средств и их эквивалентов).

Модель Альтмана (Z-модель Альтмана)

формула, оценивающая степень риска банкротства предприятия, методика прогнозирования вероятности банкротств,

$$Z = 1.2 * X_1 + 1.4 * X_2 + 3.3 * X_3 + 0.6 * X_4 + X_5$$

Составляющие модели Альтмана

- $X_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$
- $X_2 = \text{Чистая прибыль} / \text{Активы}$
- $X_3 = \text{Прибыль от продаж} / \text{Активы}$
- $X_4 = \text{Собственный капитал} / \text{Заемный капитал}$
- $X_5 = \text{Выручка} / \text{Активы}$

Оценка по пятифакторной модели Альтмана

- $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).
- Если $1,8 < Z < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона)
- Если $Z < 1,8$ – зона финансового риска («красная» зона).