

Анализ ликвидности

Основным условием, обеспечивающим платежеспособность для фирмы является её **ликвидность**.

Ликвидность – степень (скорость), с которой все активы предприятия могут быть превращены в денежные средства на выгодных условиях.

Понятие ликвидность фирмы напрямую связано с понятием **ликвидность баланса**.

Ликвидность баланса – степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности в порядке убывания с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения (в порядке возрастания сроков).

<u>Актив</u> – по степени ликвидности		<u>Пассив</u> – по степени срочности	
Наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	А 1	Наиболее срочные – кредиторская задолженность, прочие краткосрочные пассивы и ссуды, не погашенные в срок	П 1
Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	А 2	Краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и займы	П 2
Медленно реализуемые активы – запасы и долгосрочные фин. вложения (кроме вкладов в УК)	А 3	Долгосрочные пассивы – Долгосрочные кредиты и займы	П 3
Трудно реализуемые активы – ОС, НМА, Вклады в УК, дебиторская задолженность >12 мес.	А 4	Постоянные пассивы – собственный капитал в полном размере	П 4

Условие абсолютной ликвидности:

{	A 1	>=	П 1	Текущая ликвидность
	A 2	>=	П 2	Перспективная ликвидность
	A 3	>=	П 3	
	A 4	<=	П 4	Балансирующее неравенство

Если одно или несколько неравенств имеют знаки, противоположные, то это означает, что ликвидность в той или иной степени отличается от абсолютной.

Причём недостаток по одной группе менее ликвидных активов можно компенсировать избытком более ликвидных активов, но не наоборот.

Менее ликвидные активы не могут компенсировать недостаток более ликвидных.

Показатели ликвидности и платёжеспособности

1. **Общий показатель ликвидности:**

$$L_1 = (A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3) / (\Pi_1 + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3),$$

где $L_{\text{норм}} \geq 1$.

2. **Коэффициент абсолютной ликвидности :**

$$L_2 = A_1 / \Pi_1$$

где $L_{2\text{норм}} > 0,2-0,7$.

3. **Коэффициент быстрой ликвидности :**

$$L_3 = (A_1 + A_2) / (\Pi_1 + \Pi_2),$$

где L_3 допустимое = 0,7-0,8, L_3 желательное $\geq 1,5$, если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность.

4. **Коэффициент текущей ликвидности :**

$$L_4 = (A_1 + A_2 + A_3) / (\Pi_1 + \Pi_2),$$

где $L_{4\text{норм}} \geq 2$.

5. **Коэффициент обеспеченности собственными средствами :**

$$L_5 = (\Pi_4 - A_4) / (A_1 + A_2 + A_3),$$

где $L_{5\text{норм}} \geq 0,1$.

6. **Коэффициент маневренности капитала :**

$$L_6 = A_3 / [(A_1 + A_2 + A_3) - (\Pi_1 + \Pi_2)].$$

Оценка финансовой устойчивости

В качестве **абсолютных показателей финансовой устойчивости** используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Одним из критериев оценки финансовой устойчивости организации является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат.

Для характеристики источников формирования запасов определяют **три основных показателя:**

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС).

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА},$$

где: СК – собственный капитал,
ВОА – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов (СДИ).

$$\text{СДИ} = \text{СК} - \text{ВОА} + \text{ДКЗ} \quad \text{или} \quad \text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДКЗ},$$

где: СК – собственный оборотный капитал,
ВОА – внеоборотные активы,
ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

3. Общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ).

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ},$$

где: ККЗ - краткосрочные кредиты и займы.

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования:

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств ($\Delta \text{СОС}$).

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З},$$

где: З – запасы.

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta \text{СДИ}$).

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З}.$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta \text{ОИЗ}$).

$$\Delta \text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{З}.$$

Абсолютная финансовая устойчивость. Ее характеризует высокий уровень платежеспособности. Организация не зависит от внешних кредиторов. Абсолютная финансовая устойчивость в современной России встречается очень редко.

Первый тип финансовой устойчивости можно представить в виде следующей формулы:

$$M_1 = (1, 1, 1), \Delta \text{СОС} > 0; \Delta \text{СДИ} > 0; \Delta \text{ОИЗ} > 0.$$

Нормальная финансовая устойчивость – характеризуется нормальной платежеспособностью, рациональным использованием заемных средств, высокой доходностью текущей деятельности.

Второй тип финансовой устойчивости можно выразить формулой:

$$M_2 = (0, 1, 1), \text{ т.е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} > 0; \Delta \text{ОИЗ} > 0.$$

Неустойчивое финансовое положение. Его характеризует нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. В этом состоянии еще возможно восстановление платежеспособности.

Этот тип финансового состояния устанавливается по формуле:

$$M_3 = (0, 0, 1) \text{ т.е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} < 0; \Delta \text{ОИЗ} > 0.$$

Кризисное финансовое состояние. Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства, так как ключевой элемент оборотных активов «Запасов» не обеспечен источниками финансирования. Четвертый тип устанавливается по формуле:

$$M_4 = (0, 0, 0) \text{ т.е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} < 0; \Delta \text{ОИЗ} < 0.$$

Анализ деловой активности

Коэффициенты деловой активности – позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства.

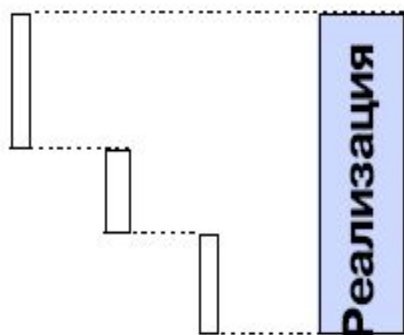
К этой группе относятся показатели **оборачиваемости**.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения компании, поскольку скорость оборота средств, т.е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платёжеспособность предприятия.

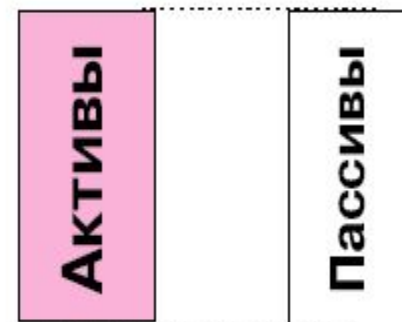
Оборачиваемость активов

Показатель **оборачиваемости активов** отражает, сколько раз за период оборачивается капитал, вложенный в активы предприятия. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования

Отчет о финансовых результатах



Баланс
(используются средние значения за период)



Еще одним параметром, оценивающим интенсивность использования активов является показатель периода оборота в днях, рассчитываемый как отношение длительности выбранного периода к оборачиваемости активов за данный период

Оборачиваемость текущих активов и пассивов

Для оценки эффективности использования собственных оборотных средств используются коэффициенты оборачиваемости:

Оборачиваемость дебиторской задолженности	Оборачиваемость запасов	Оборачиваемость кредиторской задолженности
$\frac{\text{Реализация}}{\text{Деб. задолж.}}$	$\frac{\text{Себестоимость}}{\text{Запасы}}$	$\frac{\text{Себестоимость}}{\text{Кред. задолж.}}$
Период оборота дебиторской задолженности	(Срок реализации) период оборота запасов	Период оборота кредиторской задолженности
$\frac{360}{\text{Обор. деб. з.}}$	$\frac{360}{\text{Обор. запасов}}$	$\frac{360}{\text{Обор. кред. з.}}$

Финансовый цикл

На базе показателей оборачиваемости текущих активов и пассивов рассчитывается длительность финансового цикла

Она определяется как сумма периода оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности

Период оборота запасов	Период оборота дебиторской задолженности
Период оборота кредиторской задолженности	Финансовый цикл

Чем выше длительность финансового цикла, тем выше потребность в оборотных средствах