

# 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).

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

## Условие абсолютной ликвидности:

{	<b>A 1</b>	<b>&gt;=</b>	<b>П 1</b>	Текущая ликвидность
	<b>A 2</b>	<b>&gt;=</b>	<b>П 2</b>	Перспективная ликвидность
	<b>A 3</b>	<b>&gt;=</b>	<b>П 3</b>	
	<b>A 4</b>	<b>&lt;=</b>	<b>П 4</b>	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.

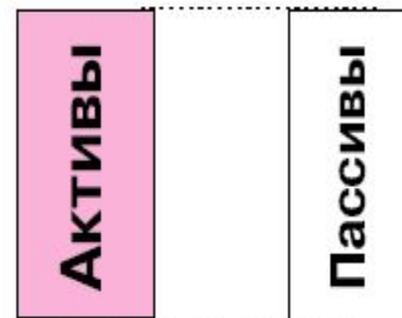
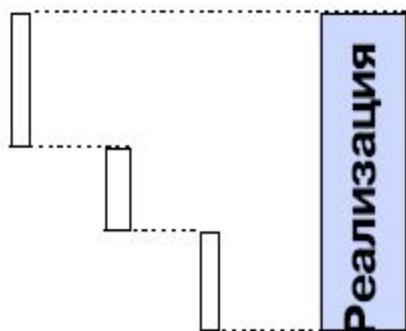
К этой группе относятся показатели ***оборачиваемости***.

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:

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

# 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

<b>Период оборота запасов</b>	<b>Период оборота дебиторской задолженности</b>
<b>Период оборота кредиторской задолженности</b>	<b>Финансовый цикл</b>

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