

# **ЛИКВИДНОСТЬ И ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

# **ЛИКВИДНОСТЬ**

## **Цель анализа ликвидности**

оценить способность предприятия своевременно и в полном объеме выполнять краткосрочные обязательства за счет текущих активов.

# ЛИКВИДНОСТЬ

*Коэффициент общей ликвидности*

=

*оборотные активы (текущие активы) / краткосрочные обязательства (текущие пассивы)*

# ЛИКВИДНОСТЬ

*Коэффициент абсолютной  
ликвидности*

=

*(денежные средства + краткосрочные  
финансовые вложения) /*

*/ краткосрочные обязательства*

# ЛИКВИДНОСТЬ

*Коэффициент среднесрочной  
ликвидности*

=

*Денежные Средства + Краткосрочные  
Финансовые Вложения + Дебиторская  
Задолженность до 12 мес /  
краткосрочные обязательства*

# ЛИКВИДНОСТЬ

*Денежные платежи за период*

=

*(себестоимость реализованной  
продукции +*

*+ управленческие расходы +  
коммерческие расходы) за период –*

*- амортизационные отчисления за  
период +*

# ЛИКВИДНОСТЬ

*Среднедневные платежи*

=

*затраты денежных средств за  
период*

*/ Инт*

# ЛИКВИДНОСТЬ

*Коэффициент покрытия  
среднедневных платежей денежными  
средствами*

=

*остаток денежных средств (по  
балансу)*

*/ средние дневные платежи*



# **ЛИКВИДНОСТЬ**

*Алгоритм расчета достаточной величины  
коэффициента ликвидности*

Определение наименее ликвидных  
оборотных активов:

*Наименее ликвидные оборотные  
активы, которые должны быть  
профинансированы за счет  
собственных средств =*

*= материальные запасы +  
незавершенное производство*

# **ЛИКВИДНОСТЬ**

***Алгоритм расчета достаточной величины  
коэффициента ликвидности***

Определение поступлений от покупателей, имеющих к сроку погашения обязательств перед кредиторами:

***Поступления от покупателей к сроку  
погашения обязательств перед  
кредиторами =***

***= (средняя величина дебиторской***

# **ЛИКВИДНОСТЬ**

*Алгоритм расчета достаточной величины  
коэффициента ликвидности*

Определение суммы средств,  
необходимой для обеспечения  
бесперебойных платежей поставщикам:

*Сумма средств, необходимая для  
бесперебойных платежей  
поставщикам =*

*= средняя величина кредиторской  
задолженности – поступления от*

# **ЛИКВИДНОСТЬ**

*Алгоритм расчета достаточной величины  
коэффициента ликвидности*  
Определение достаточной величины  
чистого оборотного капитала:

***ЧОКдостаточный =***

***= наименее ликвидные активы +  
средства для обеспечения  
бесперебойных платежей  
поставщикам***

# **ЛИКВИДНОСТЬ**

*Алгоритм расчета достаточной величины  
коэффициента ликвидности*

Определение допустимой величины  
краткосрочных обязательств:

*Краткосрочные обязательства  
допустимые*

=

*= оборотные активы фактические - ЧОК  
достаточный*

# **ЛИКВИДНОСТЬ**

*Алгоритм расчета достаточной величины  
коэффициента ликвидности*

Определение достаточного  
коэффициента общей ликвидности:

*Коэффициент ликвидности  
допустимый*

=

*Оборотные активы фактические /*

# ЛИКВИДНОСТЬ

## Алгоритм расчета достаточной величины коэффициента ликвидности

Расчет достаточной величины коэффициента общей ликвидности компании.

Наименование позиций	Отчетные даты			
	01.01.05	01.01.06	01.01.07	01.01.08
<b>БАЛАНС</b>				
Незавершенное производство	1227	1809	3082	4502
Запасы сырья и материалов	8251	9969	26093	32999
Готовая продукция и товары	1916	9919	19584	37308
Дебиторская задолженность	5400	14546	58917	187930
Денежные средства	732	775	17351	7201
Прочие текущие активы	3313	4179	5156	5694
<b>Итого оборотные активы (факт)</b>	<b>20842</b>	<b>42737</b>	<b>131084</b>	<b>276885</b>
<b>Итого краткосрочные обязательства (факт)</b>	<b>11258</b>	<b>16765</b>	<b>57532</b>	<b>235885</b>
<b>Стоимость наименее ликвидной части текущих активов (запасы сырья, незавершенное производство)</b>	<b>9478</b>	<b>11778</b>	<b>29175</b>	<b>37501</b>
Поступления от покупателей (дебиторская задолженность), имеющиеся к сроку погашения обязательств перед кредиторами	-	6708	17971	83165
<b>Средства, необходимые для обеспечения бесперебойных платежей поставщикам (для погашения кредиторской задолженности, выплаты авансов поставщикам)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Всего необходимо собственных средств (достаточная величина ЧОК)</b>	<b>-</b>	<b>11778</b>	<b>29175</b>	<b>37501</b>
<b>Фактическая величина ЧОК</b>	<b>9584</b>	<b>25973</b>	<b>73552</b>	<b>41591</b>
<b>Фактическая величина оборотных активов</b>	<b>20842</b>	<b>42737</b>	<b>131083</b>	<b>276885</b>

# ЛИКВИДНОСТЬ

ПРИЧИНЫ СОКРАЩЕНИЯ  
КОЭФФИЦИЕНТА ОБЩЕЙ  
ЛИКВИДНОСТИ:

- ✓ Убытки (и, как следствие, сокращение собственного капитала)
- ✓ Значительные инвестиционные вложения (приобретение основных средств, капитальное строительство)



# ЛИКВИДНОСТЬ

*Допустимый прирост*

*(внеоборотных активов +наименее  
ликвидных оборотных активов)*

$\leq$

*(прирост собственного капитала +  
прирост долгосрочных  
обязательств +*

*+ ЧОК (фактический) предыдущего  
периода*

# ЛИКВИДНОСТЬ

Для роста коэффициента общей ликвидности и обеспечения минимально необходимой его величины требуется:

- ✓ Обеспечивать прибыльность деятельности компании и ее рост;
- ✓ Соблюдать финансовое правило: финансирование инвестиционной программы (вложений во внеоборотные

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

## **Цель анализа финансовой устойчивости**

оценить способность предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе.

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

## ***ОСНОВНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ:***

- Коэффициент автономии
- Коэффициент общей платежеспособности
- Чистый оборотный капитал
- Коэффициент самофинансирования

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Коэффициент автономии*

=

*собственный капитал/заемный  
капитал*

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

*Коэффициент общей  
платежеспособности*

**=**

*собственный капитал / валюта  
баланса*

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

***Собственный капитал, необходимый  
для обеспечения финансовой  
устойчивости***

**=**

***наименее ликвидные активы,  
которые должны быть  
профинансированы за счет  
собственных средств***

**=**

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

***Заемный капитал допустимый***

**=**

***итого активы – наименее ликвидные  
активы, которые должны быть  
профинансированы за счет  
собственных средств***



# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

***Коэффициент автономии  
допустимый***

**=**

***собственный капитал необходимый /  
заемный капитал допустимый***

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

*Коэффициент общей  
платежеспособности допустимый*

**=**

*собственный капитал  
необходимый/валюта баланса  
фактическая*

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Расчет фактической и необходимой величины  
коэффициента автономии.

наименовании позиции	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.07
<i>Баланс</i>				
итого собственный капитал	40912475	41121245	38722732	38765576
итого долгосрочные обязательства	0	0	0	0
итого краткосрочные обязательства	13441710	12977637	14749046	15141807
баланс	54354185	54098882	53471778	53907383
коэф. Автономии факт	3,0436957	3,1686235	2,6254398	2,560168
коэф. Общей платежеспособности факт	0,7527015	0,7601127	0,7241714	0,719114
внеоборотные активы	47744119	47592033	47581473	47550334
запасы сырья и материалов	268015	317871	319616	346366
незавершенное производство	210351	219979	220958	306443
необходимый собственный капитал	48222485	48129883	48122047	48203143
допустимый заемный капитал (баланс- необходимый собств.капитал)	6131700	5968999	5349731	5704240
коэф. Автономии необх.	7,864456	8,0633089	8,9952274	8,450406
коэф. Общей платежесп. Необх.	0,8871899	0,889665	0,8999523	0,894184

Правило финансового менеджмента:

**«Обеспечив финансовую устойчивость, необходимо наращивать рентабельность собственного капитала».**

*При обеспечении необходимого уровня собственного капитала компания может допускать опережающий рост доли заемных средств (если общая*

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

## Причины сокращения коэффициента

- ✓ Убытки (и, как следствие, сокращение собственного капитала);
- ✓ Рост активов компании (инвестиции, оборотный капитал), превышающий объем полученной прибыли

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

***Допустимый прирост (внеоборотных  
активов + наименее ликвидных  
оборотных активов)***

**$\leq$**

***(прирост собственного капитала +  
заемный капитал фактический  
предыдущего периода – заемный  
капитал допустимый предыдущего***

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

*Допустимый прирост всех активов*

**≤**

*прирост собственного капитала X  
(1+1/коэффициент автономии  
предыдущего периода)*

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Расчет допустимого прироста общих активов исходя из прогнозируемого прироста собственного капитала и необходимости сохранения коэффициента автономии на сложившемся уровне.

На текущий момент компания имеет соотношение собственного и заемного капитала, равное 2.

Прогнозируемый рост прибыли и, как следствие, собственного капитала составляет 20 млн. руб.

Допустимая величина общих активов компании, исходя из роста собственного капитала 20 млн. руб и необходимости сохранения коэффициента автономии на уровне 2, составляет  $150 + 20 * (1 + 1/2) = 180$  млн. руб.

Допустимый прирост активов равен

$$180 - 150 = 30 \text{ млн. руб}$$

Расчетным путем можно определить допустимую величину заемного капитала: при активах 180 и собственных источниках финансирования 120 заемные источники должны составить

$$180 - 120 = 60 \text{ млн. руб}$$

Следовательно, допустимый прирост заемных средств равен

$$60 - 50 = 10 \text{ млн.руб}$$

Прогнозируемое соотношение собственного и заемного капитала сохраняется на уровне 2.



# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Наим. позиций	Текущее состояние	Прогноз роста собст. капитала	Прогнозируемое состояние
Общие активы	150	Допустимый рост 30	$150 + 20 * (1 + 1/2) = 180$
Собственный капитал	100	20	120
Заемный капитал (долгосрочные и краткосрочные обязательства)	50	Допустимый рост 10	$180 - 120 = 60$
Собственный капитал/заемный капитал	$100/50=2$		$120/60=2$

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

**Для роста финансовой устойчивости и обеспечения минимально необходимой величины коэффициента автономии и коэффициента общей платежеспособности требуется:**

- ✓ Обеспечивать прибыльность деятельности компании и ее рост;**
- ✓ Осуществлять вложения в пределах**

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

## *Коэффициент иммобилизации*

отражает степень ликвидности активов, что позволит ответить по текущим обязательствам в будущем. Чем ниже значение этого коэффициента, тем больше доля ликвидных активов в имуществе организации и тем выше возможности организации ответить по текущим обязательствам.

*Коэффициент иммобилизации*

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Коэффициент маневренности*

показывает, какая часть собственного капитала вложена в наиболее маневренную (мобильную) часть активов.

*Коэффициент маневренности*

=

*ЧОК/собственный капитал*

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

*Доля собственных источников финансирования текущих активов (ДСИФТА) показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственного капитала.*

***ДСИФТА***

**=**

***ЧОК/собственный капитал***

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Коэффициент обеспеченности  
запасов собственными источниками  
финансирования (КОЗСИФ)*

характеризует степень покрытия запасов  
и затрат (незавершенного производства)  
собственными источниками  
финансирования

**КОЗСИФ**

=

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

***Коэффициент покрытия процентов*** характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит. По величине коэффициента можно контролировать допустимый уровень снижения прибыли, используемой для выплаты процентов.

***Коэффициент покрытия процентов***

=

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ**

**Цель анализа самофинансирования**

оценить, насколько эффективно компания использует источники увеличения собственного капитала, и выяснить основные направления вложения собственных средств.



# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Коэффициент самофинансирования*

=

*$\Delta$ накопленного капитала / чистая  
прибыль (за период),*

где  *$\Delta$ накопленного капитала* - прирост  
накопленного капитала в анализируемом  
периоде.

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Чем выше коэффициент  
самофинансирования, тем эффективнее  
компания использует возможность  
наращивания собственного капитала за  
счет получаемой прибыли.*

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Коэффициент мобилизации  
накопленного капитала* позволяет  
определить, какая часть прироста  
накопленного капитала направлена на  
увеличение оборотных средств.

*Коэффициент мобилизации  
накопленного капитала*

=

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

За счет собственных средств должны финансироваться как постоянные активы, так и часть оборотных активов

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

*Коэффициент обеспеченности  
долгосрочных активов  
собственными средствами, который  
определяет степень покрытия постоянных  
активов инвестированным капиталом.*

*коэффициент обеспеченности  
долгосрочных активов  
собственными средствами*

=