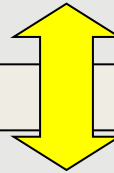


ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ



В теории и практике принято различать:

Платежеспособность -
это способность организации
рассчитываться по обязательствам,
.....



Ликвидность - способность
выполнить свои.....,
Используя.....

!!! Приведите примеры : когда предприятие ликвидно, но неплатежеспособно и наоборот

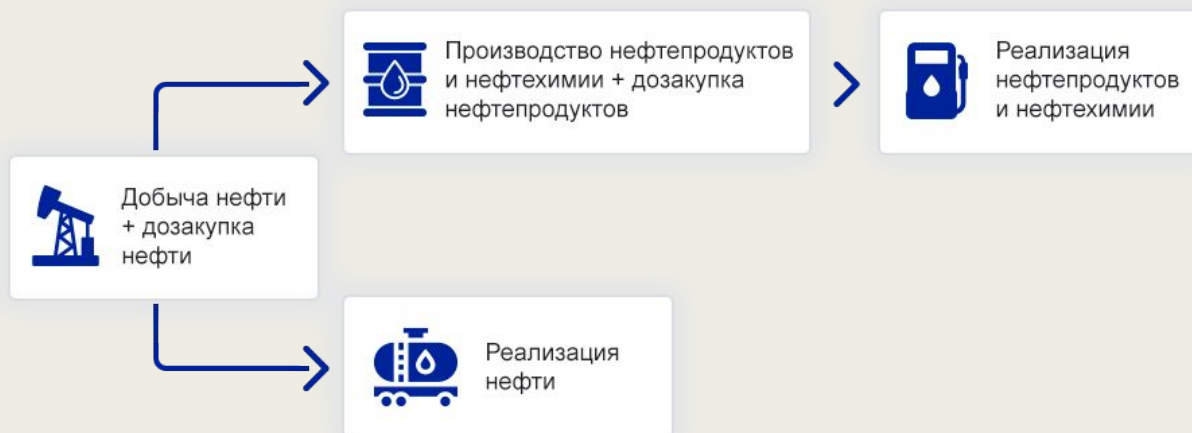
Оборотные активы -

- срок их оборота соответствует периоду менее года,
- либо менее операционного цикла,
- если операционный цикл более года.

Операционный цикл –

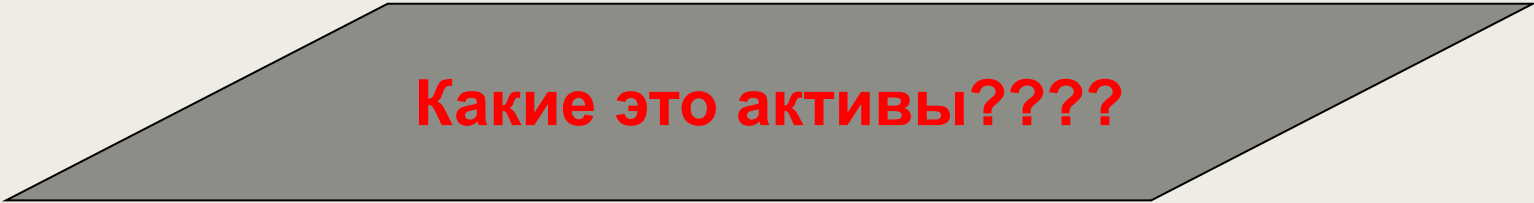
средний промежуток времени между моментом приобретения материальных ценностей и моментом оплаты проданной продукции.

Например, ОЦ нефтяной компании выглядит так:



Оборотные активы в российском балансе

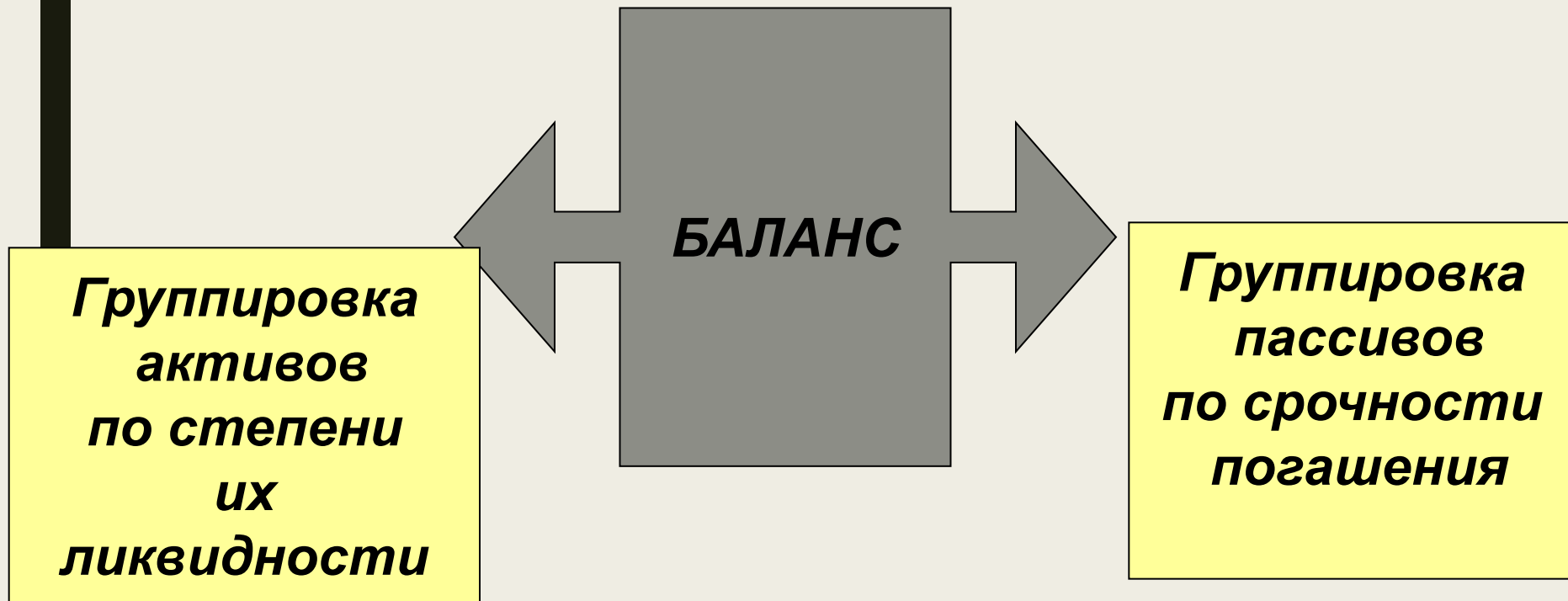
В действующей форме баланса в состав оборотных включены некоторые активы, таковыми по существу не являющиеся.



Какие это активы???

Методы оценки ликвидности и платежеспособности.

Метод 1. Анализ ликвидности **баланса**



Классификация активов предприятия по степени ликвидности на 4 группы

**Оборотные
активы**

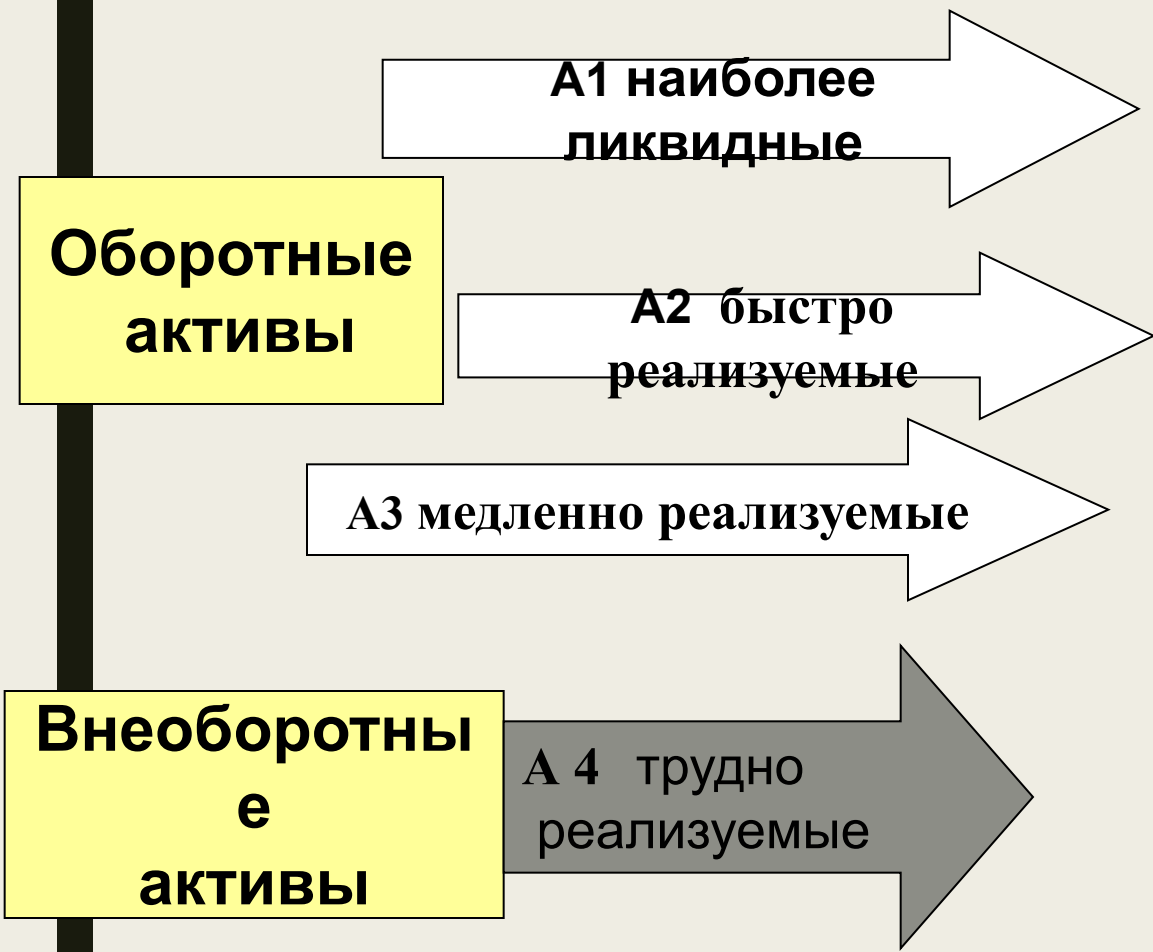
**A1 наиболее
ликвидные**

**A2 быстро
реализуемые**

A3 медленно реализуемые

**Внеоборотны
е
активы**

**A 4 трудно
реализуемые**



Классификация пассивов предприятия по срочности погашения

П1

П2

П3

П4

Баланс считается абсолютно ликвидным, если

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Одновременное соблюдение первых трех правил обязательно влечет за собой достижение и четвертого

Интерпретация модели:

Условия			
$A1 \geq П1; A2 \geq П2;$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2;$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2;$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2;$ $A3 < П3; A4 \leq П4$
Абсолютная ликвидность	Нормальная ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисное состояние
Шкала оценки риска потери платежеспособности			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Задание 4 по кейсу. По данным отчетности провести анализ ликвидности баланса

Показатели	Сумма			Показатели	Сумма			Сравнение А и П		
	1.01.11 1	31.12.11 1	31.12.12		1.01.11	31.12.11	31.12.12	1.01.11	31.12.11 1	31.12.12 2
A1				П1						
A2				П2						
A3				П3						
A4				П4						

Выводы:

- Проводимый по изложенной выше схеме анализ баланса является экспресс-оценкой.
- Более детальным является анализ ликвидности при помощи коэффициентов

Оценка ликвидности и платежеспособности с помощью индикаторов и коэффициентов.

Метод 2.

Основные показатели

- Величина собственных оборотных средств
 - Коэффициент текущей ликвидности
 - Коэффициент быстрой ликвидности
 - Коэффициент абсолютной ликвидности

Дополнительные показатели

- Коэффициент обеспеченности собственным капиталом
- Коэффициент маневренности оборотных активов
- Продолжительность финансового цикла

Собственные оборотные средства или собственный оборотный капитал

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО},$$

где ОА - оборотные активы;
КО - краткосрочные пассивы (обязательства).

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВОА}$$

СК – собственный капитал,
ДО – долгосрочные обязательства,
ВОА – внеоборотные активы

Предполагается, что все **ИСТОЧНИКИ**
финансирования распределяются
следующим образом

АКТИВ	ПАССИВ
ВНА	ДО
СОС	<u>СК</u>
ОА	КО

Руководство предприятия может разрабатывать **политику управления собственными оборотными средствами** с целью воздействия на платежеспособность

ВНА	СК+Д О
ОА	КО

Идеальная модель
управления СОС
 $\text{СОС} = 0$

ВНА	СК+Д О
ОА	КО

Классическая
модель
 $\text{СОС} > 0$

ВНА	СК+Д О
ОА	КО

Агрессивная
модель
управления
 $\text{СОС} < 0$

Задание 5 по кейсу: Рассчитайте СОС и СОК и определите какой модели управления СОС придерживается компания?

	31.01.16	31.12.17	31.12.18
СОС			
СОК			

**Недостаточно оценить величину СОС, необходимо
определить факторы, влияющие на ее изменение.
В этих целях все хоз. операции делятся на три типа:**

1 тип:

ОА и КО увеличиваются
или уменьшаются
на одну и ту же сумму

Не влияют на СОС

2 тип:

Происходит перегруппировка
ОА или КО

Не влияют на СОС

3 тип:

Происходят одновременные
изменения :
1) в ОА и ДО
2) либо в КО и ВНА

Влияют на СОС

Оцените влияние хозяйственных операций на величину СОС

№	Хоз.операция	влияет	не влияет
1.	Приобретение сырья у поставщика		
2.	Отпуск материалов в производство		
3	Получение краткосрочного кредита		
4.	Получение долгосрочного кредита		
5.	Безвозмездное получение товаров		
6.	Реализация продукции и отражение в учете финансового результата		
7.	Выдача денег подотчетному лицу на командировочные расходы		
8.	Часть прибыли отчетного года направлена на формирование резервного капитала		

Недостаток СОС

Абсолютный показатель, а следовательно не подходит для пространственно-временных сопоставлений

Коэффициент *текущей* ликвидности или коэффициент *покрытия*

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}$$

- CR = Current assets/CCR = Current assets/Current liabilities

Дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, сколько рублей оборотных средств (текущих активов) приходится на один рубль текущей краткосрочной задолженности

Где найти значения среднеотраслевых показателей ?

- НА официальном сайте Федеральной службы Государственной статистики в разделе Финансы:
- http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/finance/
- ИЛИ
- <https://www.testfirm.ru/otrasli/>

Как оценивается многократное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами?

**С позиции
кредиторов**



**С позиции
менеджеров**



Коэффициент быстрой ликвидности

$$К \text{ бл} = \frac{ДЗ + ДС + КФВ}{КО}$$

- $QR = (\text{Cash} + \text{Accounts receivable} + \text{Marketable securities}) / \text{Current liabilities}$

характеризует ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена за счет денежных средств и ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)

$$K_{ал} = \frac{Д/с}{КО}$$

в числитель могут быть
включены
быстрореализуемые ц.
б.

$C_{ash} R = (Cash + Marketable securities) / Current liabilities$

какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений

Задание 6 по кейсу: Рассчитайте показатели К тл, К бл, К ал

	31.01.16	31.12.17	+/-	31.12.18	+/-
Ктл					
Кбл					
Кал					

Рассмотренные коэффициенты ликвидности имеют следующие недостатки:

- **Статичность** – поскольку показатели рассчитываются на основе балансовых данных, характеризующих имущественное состояние предприятия **на конкретную дату**. Отсюда возникает необходимость изучения их динамики за несколько периодов
- **Возможность завышения показателей** – вследствие включения в состав текущих активов так называемых «**мертвых**» **статей**, например, неликвидных запасов товарно-материальных ценностей
- **Малая информативность для прогнозирования будущих денежных поступлений** - в то время как это задача одна из основных целей анализа.
- **Активы в балансе отражаются как правило по первоначальной стоимости** и информация о их величине оказывается искаженной

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств

$$K_{\text{МСОС}} = \frac{Д/с}{\text{СОС}}$$

характеризует ту часть
собственных оборотных
средств, которая находится
в наиболее ликвидной
форме

Экономическая сущность коэффициента маневренности СОС

- Когда происходит распределение направления использования источников средств, часть собственного капитала направляется на финансирование материальных активов, а оставшаяся часть (это и есть денежные средства) предназначена для обеспечения стабильности расчетно-платежной дисциплины и решения оперативных вопросов, требующих денежного покрытия и непременно возникающих у любого хозяйствующего субъекта.
- Поэтому чем выше значение этого показателя, тем более надежным может рассматриваться текущее финансовое положение.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

$$K_{\text{сос}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ОА}}$$

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СМЫСЛ: показывает долю ОА, профинансированных за счет собственных средств

Норматив для значения **$K_{\text{сос}} > 0.1$ (10%)** был установлен постановлением Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 года № 498 *"О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий"* в качестве одного из критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса

Задание 7 по кейсу:

Рассчитать показатели К сос и К мос

	31.01.16	31.12.17	+/-	31.12.18	+/-
Ксос					
Кмос					