

Глава II. Анализ финансового состояния на примере производственного предприятия.

2.4.1. Показатели ликвидности (liquidity ratios).

Предприятие может быть ликвидным в большей или меньшей степени, поскольку в состав текущих активов входят разнородные оборотные средства, среди которых имеются как легко реализуемые, так и трудно реализуемые для погашения внешней задолженности.

По степени ликвидности статьи текущих активов условно можно разделить на три группы:

1. ликвидные средства, находящиеся в немедленной готовности к реализации (денежные средства, высоколиквидные ценные бумаги);
2. ликвидные средства, находящиеся в распоряжении предприятия (обязательства покупателей, запасы товарно-материальных ценностей);
3. неликвидные средства (требования к дебиторам с длительным сроком образования (сомнительная дебиторская задолженность), незавершенное производство).

Отнесение тех или иных статей оборотных средств к указанным группам может меняться в зависимости от конкретных условий: в составе дебиторов предприятия числятся весьма разнородные статьи дебиторской задолженности, и одна ее часть может попасть во вторую группу, другая – в третью; при различной длительности производственного цикла незавершенное производство может быть отнесено либо ко второй, либо к третьей группе и т.д.

В составе краткосрочных пассивов можно выделить обязательства разной степени срочности. В практике проведения финансового анализа используются следующие показатели:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

2.4.1. Показатели ликвидности (liquidity ratios)

05.09.2012 16:57

С помощью этих показателей можно найти ответ на вопрос, способно ли предприятие вовремя выполнить свои краткосрочные обязательства. Это касается наиболее ликвидной части имущества компании и ее обязательств с наименьшим сроком оплаты. Данные показатели рассчитываются на основе балансовых статей. В балансе активы распределены в соответствии со степенью ликвидности или в зависимости от времени, необходимого для их обращения в наличность. Показатели ликвидности раскрывают характер отношения между оборотными активами и краткосрочными обязательствами (текущими пассивами) и отражают способность компании вовремя выполнить свои финансовые обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности (current ratio), или квота оборотных средств (working capital ratio), выводится следующим образом:

Коэффициент текущей ликвидности = $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ (5)

Краткосрочные обязательства (14)

в 1992 г. $610/220 = 2,8$

в 1993 г. $700/300 = 2,3$

Столько чешских крон приходится на одну крону краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, сколько раз краткосрочные обязательства покрываются оборотными активами компании, т.е. сколько раз способна компания удовлетворить требования кредиторов, если обратит в наличность все имеющиеся в ее распоряжении на данный момент активы.

Если у фирмы появляются определенные финансовые затруднения, разумеется, она погашает задолженность гораздо медленнее; изыскиваются дополнительные ресурсы (краткосрочные банковские кредиты), откладываются торговые платежи и т.д. Если краткосрочные пассивы возрастают быстрее, чем оборотные активы, коэффициент текущей ликвидности уменьшается, что означает (в неизменных условиях) наличие у предприятия проблем с ликвидностью.

Коэффициент текущей ликвидности зависит от размера отдельных активных статей и

от продолжительности цикла оборота отдельных видов активов. Чем дольше их цикл оборота, тем казалось бы, выше «уровень безопасности» компании. Однако необходимо отделить реально функционирующие активы от тех, которые внешне улучшают рассматриваемый показатель, но на самом деле не оказывают эффективного влияния на деятельность предприятия. Таким образом, коэффициент текущей ликвидности зависит от структуры запасов и от их правильной (фактической) оценки с точки зрения их ликвидности; от структуры дебиторской задолженности, подлежащей погашению в связи с истечением срока давности, ненадежных долгов и т.д.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, в каком объеме краткосрочные обязательства покрыты краткосрочными активами, которые должны быть обращены в наличность период, приблизительно соответствующий сроку погашения краткосрочной задолженности. Следовательно, данный показатель измеряет способность предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства.

Согласно стандартам считается, что этот коэффициент должен находиться в пределах между 1 и 2 (иногда 3). Нижняя граница обусловлена тем, что текущих активов должно быть по меньшей мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе предприятие может оказаться неплатежеспособным по этому виду кредита. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается также нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении компанией своих средств и неэффективном их использовании. Кроме того, особое внимание при анализе этого коэффициента обращается на его динамику.

Дебиторская задолженность в балансе уже очищена от сомнительных долгов. Запасы легко реализуемы (см. ниже к-т оборачиваемости запасов).

АО «Ковопласт» способно покрыть свои обязательства за счет оборотных активов.

Коэффициент срочной ликвидности (acid test, quick ratio). Не все активы компании одинаково ликвидны; наименее ликвидной статьей оборотных активов с самым медленным оборотом можно назвать запасы. Денежные средства могут служить непосредственным источником выплаты текущих обязательств, а запасы могут быть использованы для этой цели лишь после их реализации, что предполагает не только наличие покупателя, но и наличие у покупателя денежных средств. Сюда относятся запасы не только готовой продукции, но и полуфабрикатов, сырья, материалов и т.д.

Застойность готовых изделий может нарушить реализуемость запасов. Поэтому при измерении способности выполнить обязательства, при тестировании ликвидности по состоянию на определенный момент запасы исключаются.

Коэффициент «Оборотные активы»(5) – «Запасы»(4)

«Краткосрочные обязательства»(14)

в 1992 г. $395/220 = 1,8$

в 1993 г. $400/300 = 1,3$

Нормативное значение 0,8 – 1,0

Для анализа полезно рассмотреть отношение между коэффициентом срочной ликвидности и коэффициентом текущей ликвидности. Очень низкий показатель срочной ликвидности свидетельствует о слишком большом весе запасов в балансе компании. Значительная разница между названными показателями отмечается главным образом в балансах коммерческих компаний, где предполагается, что запасы быстро обращаются и обладают высокой ликвидностью. На предприятиях, деятельность которых имеет сезонный характер, также могут быть крупные запасы, особенно до начала сезона продажи или сразу же после его окончания. Однако в течение года эта сезонная «нерегулярность» выравнивается.

В фирме «Ковопласт» коэффициент срочной ликвидности можно считать удовлетворительным, компания способна покрыть свои обязательства и не испытывает при этом потребности в продаже своих запасов.

Коэффициент абсолютной ликвидности. Наиболее ликвидными статьями оборотных средств являются денежные средства, которыми располагает предприятие на счетах в банке и в кассе, а также в виде ценных бумаг. Отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам называется коэффициентом абсолютной ликвидности. Это наиболее жесткий критерий платежеспособности, показывающий, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно.

Коэффициент абсолютной ликвидности = $\frac{\text{Денежные средства и ценные бумаги}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$

Краткосроч. обязат-ва

2.4.1. Показатели ликвидности (liquidity ratios)

05.09.2012 16:57

В 1992 г. $80/220 = 0,4$

В 1993 г. $50/300 = 0,2$

Считается, что значение этого коэффициента не должно опускаться ниже 0,2.

В 1992 г. компания могла покрыть 40% обязательств за счет наличности (деньги + краткоср. ценные бумаги), а в 1993 . лишь 20%.