Основные показатели оценки ликвидности и платежеспособности и формулы их расчета

| Наименование показателя и рекомендуемое значение | Методика расчета | Код строки баланса |
| --- | --- | --- |
| 1. Величина собственных оборотных средств  (функционирующий  капитал) {>0} | Собственный капитал +  + Долгосрочные обязательства - Внеоборотные активы или Оборотные активы – Краткосрочные обязательства | с. 490 + с. 590 - с. 190 -  - с. 230 или  с. 290 - с. 230 - с. 690 |
| 2. Маневренность собственных оборотных  средств {0-1} | Денежные средства:  :Функционирующий  капитал | с. 260: (с. 290 - с. 230 -  - с. 690) |
| 3. Коэффициент текущей ликвидности {>2} | Оборотные активы:  : Краткосрочные обязательства | (с. 290 - с. 230): с. 690 |
| 4. Коэффициент быстрой ликвидности {>1} | Оборотные активы за  минусом запасов:  : Краткосрочные обязательства | (С. 290 - С. 230 - С. 210 -  - С. 220): С. 690 |
| 5. Коэффициент абсолютной ликвидности {0,05-0,1} | Денежные средства : Краткосрочные обязательства | с. 260 : с. 690 |
| 6. Доля оборотных средств в активах | Оборотные активы: Валюта баланса | (с. 290 - с. 230) : с. 300 |
| 7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами {>0,1} | Функционирующий капитал : Оборотные активы | (с. 290 - с. 230 - с. 690): (с. 290 - с. 230) |
| 8. Доля запасов в оборотных активах | Запасы : Оборотные активы | (С. 210 + С. 220) :  : (с. 290) |
| 9. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов {>0,5} | Собственные оборотные средства: Запасы | (с. 290 - с. 230 - с. 690): (с. 210 + С. 220) |
| 10. Коэффициент покрытия запасов {>1} | «Нормальные» источники покрытия : Запасы | (с. 490 + с. 590 - с. 190 - с. 230 + с. 610 + с. 620) : (с. 210 + с. 220) |

*Анализ ликвидности*. Показатели этой группы позволяют описать и проанализировать способность предприятия отвечать по своим текущим обязательствам. В основу алгоритма расчета этих показателей заложена идея сопоставления текущих активов (оборотных средств) с краткосрочной кредиторской задолженностью. В результате расчета устанавливается, в достаточной ли степени обеспечено предприятие оборотными средствами, необходимыми для расчетов с кредиторами по текущим операциям. Поскольку различные виды оборотных средств обладают различной степенью ликвидности (конвертации в абсолютно ликвидные средства - денежные средства), рассчитывают несколько коэффициентов ликвидности.

*Анализ текущей деятельности*. С позиции кругооборота средств деятельность любого предприятия представляет собой процесс непрерывной трансформации одних видов активов в другие:

... → ДС → СС → НП →ГП → СР → ДС → ...

где:

· ДС - денежные средства;

· СС - сырье на складе;

· НП - незавершенное производство;

· ГП - готовая продукция;

· СР - средства в расчетах.

Эффективность текущей финансово-хозяйственной деятельности может быть оценена протяженностью операционного цикла, зависящей от оборачиваемости средств в различных видах активов. При прочих равных условиях ускорение оборачиваемости свидетельствует о повышении эффективности. Поэтому основными показателями этой группы являются показатели эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов: выработка, фондоотдача, коэффициенты оборачиваемости средств в запасах и расчетах.

Поясним основные показатели ликвидности, определив их экономическое содержание. Коэффициенты ликвидности показывают отношение запасов, дебиторской задолженности, денежных средств, ценных бумаг к краткосрочной кредиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается по формуле:

***Кт. л. =***

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую долю краткосрочной задолженности на момент завершения полного оборота оборотных средств, фирма может погасить (нормативное значение 2, минимально допустимое 1).

*Коэффициент абсолютной ликвидности* показывает, какую долю обязательств можно погасить на момент составлении баланса:

К а. л. = 

*Коэффициент промежуточной ликвидности*:

К п. л. =  или, что то же самое



Коэффициент промежуточной ликвидности показывает, какую долю краткосрочной кредиторской задолженности предприятие может погасить за оборот дебиторской задолженности (норматив больше 1).

**4.4 Показатели финансовой устойчивости**

*Финансовая устойчивость предприятия* понимается как характеристика риска несостоятельности предприятия, его способности, по крайней мере, не ухудшать свое состояние в процессе деятельности.

В долгосрочном аспекте финансовая устойчивость — стабильность деятельности предприятия с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой пассивов предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

В краткосрочном аспекте, в зависимости от соотношений производственных запасов, собственных оборотных средств и нормальных источников формирования запасов, выделяются следующие типы краткосрочной (текущей) финансовой устойчивости (Таблица 4.2).

Таблица 4.2— Основные показатели оценки финансовой устойчивости и формулы их расчета

| Наименование показателя и рекомендуемое значение | Методика  расчета | Код статьи баланса |
| --- | --- | --- |
| 1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой независимости) {>0,5} | Собственный капитал: Валюта баланса | с. 490 : с. 700 |
| 2. Коэффициент финансовой зависимости {<2} | Валюта баланса: Собственный капитал | с. 700 : с. 490 |
| 3. Коэффициент маневренности собственного капитала | Собственные оборотные средства: Собственный капитал | (с. 290 — С. 230 -  - с. 690) : (с. 490) |
| 4. Коэффициент концентрации заемного капитала {0,2-0,5} | Заемный капитал: Валюта баланса | (с. 590 + с. 690): с. 700 |
| 5. Коэффициент структуры долгосрочных вложений | Долгосрочные обязательства : Внеоборотные активы | с. 590 : (с. 190 +  +с. 230) |
| 6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств {>0,6} | Долгосрочные обязательства : (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал) | с. 590 : (с. 590 + с. 490) |
| 7. Коэффициент структуры заемного капитала | Долгосрочные обязательства : Заемный капитал | с. 590 : (с.590 + с. 690) |
| 8. Коэффициент задолженности{<0,7} | Заемный капитал: Собственный капитал | (с. 590 + с. 690): с. 490 |

*1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость.* Эта ситуации характеризуется превышением величины собственных оборотных средств над производственными запасами, т. е. предприятие не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает нежелание или неумение менеджеров использовать внешние источники средств для финансирования основной деятельности.

*2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость.* Характеризуется ситуацией, когда успешно функционирующая коммерческая организация использует для покрытия запасов различные нормальные источники средств — собственные и привлеченные.

1. *Неустойчивое текущее финансовое положение.* Данная ситуация соответствует положению, когда предприятие для финансирования части своих запасов вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия, не являющиеся нормальными, т. е. обоснованными.
2. *Критическое текущее финансовое положение.* Характеризуется ситуацией, когда в условиях неустойчивого текущего финансового положения предприятие имеет кредиты и займы, непогашенные в срок, а также просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженность. Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами. В условиях рыночной экономики при хроническом повторении ситуации коммерческая организация должна быть объявлена банкротом.

Показатели оценки финансовой устойчивости, иначе называемые коэффициентами структуры капитала, характеризуют, структуру долгосрочных пассивов. Вместе и по отдельности они позволяют оценить, в состоянии ли предприятие поддерживать сложившуюся структуру источников средств.

Экономический смысл финансовой устойчивости.

*Анализ финансовой устойчивости.* С помощью показателей финансовой устойчивости оценивается состав источников финансирования и динамика соотношения между ними. Анализ основывается на том, что источники средств различаются уровнем себестоимости, степенью доступности, уровнем надежности, степенью риска и др.

***Финансовая устойчивость*** – характеристика способности предприятия погашать и обслуживать свою задолженность в долгосрочной перспективе.

Выделяют две группы показателей финансовой устойчивости:

*1 группа. Показатели соотношения собственного капитала и заемного.*

*Коэффициент финансовой устойчивости*:

К ф.у. = 

*Коэффициент автономии*:

Ка. =

*2 группа*: Показатели, характеризующие способность фирмы обслуживать свои задолженности, уплачивая проценты по ним в текущем периоде.

Коэффициент обеспеченности процентов по кредитам прибылью:

Ко. = (Прибыль до уплаты процентов и налогов + Амортизационные отчисления): (Планируемые к уплате проценты по кредиту + Возврат основного долга за период),

Показывает, есть ли у организации возможность обслуживать долг.

**4. 5. Показатели деловой активности**

*Деловая активность предприятия* рассматривается как некоторая характеристика масштаба деятельности предприятия и его способности генерировать в процессе деятельности устойчивый поток доходов безотносительно сопутствующим расходам.

Оценка деловой активности предприятия включает оценку оборачиваемости средств (активов и источников их формирования) и продолжительности производственно-сбытового цикла. Обобщающие показатели оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития представлены в таблице 4.3.

Таблица 4.3 — Основные показатели оценки деловой активности и формулы их расчета

| Наименование  показателя | Методика  расчета | Примечания |
| --- | --- | --- |
| 1. Фондоотдача | Выручка от продаж (ф.2) : :Средняя стоимость основных средств (ф.1) | Расчет средней стоимости основных средств: (с.120н.п. + С.120к.п.): 2 (ф.1) |
| 2. Оборачиваемость средств в расчетах (в оборотах) | Выручка от продаж (ф.2):  : Средняя дебиторская задолженность (ф.1) | Расчет средней дебиторской задолженности : (с. 240н.п. + с. 240к.п.): 2 (ф. l) |
| 3. Период оборачиваемости средств в расчетах (продолжительность оборота в днях) | 360 дней : Оборачиваемость средств в расчетах (в оборотах) | 360 : п. 3.2. |
| 4. Оборачиваемость запасов (в оборотах) | Себестоимость реализации : : Средняя за период величина запасов | Расчет средней величины запасов: (с. 210н.п. + С. 220н.п. + С. 210к.п. + С. 220к.п.) : 2 (ф. 1) |
| 5. Период оборачиваемости запасов | 360 дней: Оборачиваемость  запасов (в оборотах) | З60 : п. 3.4 |
| 6. Период оборачиваемости кредиторской задолженности | Средняя кредиторская задолженность (ф. l): (Себестоимость реализации: 360 дней) | Расчет средней кредиторской задолженности :  (с. 620н.п. + + с. 620к.п): 2 |
| 7. Продолжительность операционного цикла (в днях) | Оборачиваемость запасов (дн.) + Оборачиваемость дебиторской задолженности (дн.) | п. 3.3+ п. 3.5 |
| 8. Продолжительность финансового цикла (в днях) | Продолжительность операционного цикла (в днях) - Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях) | п. 3.7- п. 3.6 |
| 9. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | Выручка от продаж (ф. 2):  Средняя величина собственного капитала (ф.1) | с. 010 (ф. 2): [(с. 490н.п.+ с. 490к.п.) : 2] |
| 10. Коэффициент оборачиваемости активов | Выручка от продаж (ф. 2): Средняя величина активов (ф. l) | С. 010 (ф. 2) : [(с. З00н.п.+  с. 300к.п.): 2] |

Дополнительно рассчитывают оборачиваемость дебиторской задолженности (в оборотах за период и в днях), оборачиваемость кредиторской задолженности (в оборотах за период и в днях), проверяют соотношение дебиторской и кредиторской задолженности

Темпы темпов роста прибыли, темпов роста выручки, , фондоотдачи, производительности труда, показатели длительности оборота оборотных средств (в том числе в поэлементном разрезе), коэффициент оборачиваемости оборотных средств, период оборота запасов, период оборота дебиторской задолженности, период оборота кредиторской задолженности, длительность операционного цикла, длительность финансового цикла*. Приведем только некоторые показатели (Все студенты должны знать все перечисленные показатели из курсов экономического анализа, экономики предприятия)*

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

К обор.д.з. = .

Длительность оборота дебиторской задолженности:

Ддз =

Срок давности кредиторской задолженности:

Дкз = 

Коэффициент оборачиваемости запасов:

Коб.з. = 

* 1. **Показатели рентабельности**

Результативность и экономическая целесообразность функционирования предприятия измеряются абсолютными и относительными показателями. Различают показатели экономического эффекта и экономической эффективности.

*Экономический эффект* — абсолютный, объемный показатель, характеризующий результат деятельности, который может быть просуммирован в пространстве и времени. *Экономическая эффективность —* относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с расходами или ресурсами, использованными для достижения этого эффекта.

Экономический смысл показателей оценки рентабельности заключается в подсчете: сколько денежных единиц прибыли приходится на одну денежную единицу капитала (выручки, расходов). Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия.

Рост рентабельности является положительной тенденцией в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. При этом следует помнить, что коэффициенты рентабельности не всегда учитывают особенности деятельности предприятия. Это возможно в трех ситуациях, когда:

1. предприятие может быть высокорентабельным за счет осуществления рискованных проектов, что в итоге может привести к потере финансовой устойчивости;
2. долгосрочные инвестиции, как правило, влияют на коэффициенты рентабельности в сторону их снижения;
3. расчет рентабельности капитала основывается на учетных, а не рыночных оценках стоимости фирмы и, следовательно, дает неточный результат.

Значения коэффициентов рентабельности не имеют норм. Чем выше их величина, тем эффективнее работает предприятие. К основным показателям относятся следующие (Таблица 4.4):

Таблица 4.4 — Основные показатели оценки рентабельности и формулы их расчета

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование  показателя | Методика расчета | Примечания |
| 1.Рентабельность продаж | Чистая прибыль (ф. 2): Выручка от продаж (ф. 2) | — |
| 2. Рентабельность основной деятельности | Чистая прибыль (ф. 2): Расходы на производство и сбыт (ф. 2) | — |
| 3. Рентабельность активов | Чистая прибыль (ф. 2): Средняя величина акти­вов (ф. l) | Расчет средней величины активов: (с.З00н.п. + с. 300к.п.): 2 |
| 4. Рентабельность внеоборотных активов | Чистая прибыль (ф. 2): Средняя величина внеоборотных активов (ф.l) | Расчет средней величины внеоборотных активов: : (с. 190н.п. + с. 190к.п.): 2 |
| 5. Рентабельность собственного капитала | Чистая прибыль (ф. 2): Средняя величина капитала и резервов (ф. 1) | Расчет средней величины капитала и резервов: (с. 490н.п. + с. 490к.п.): 2 |
| 6. Период окупаемости собственного капитала | Средняя величина капитала и резервов (ф.1): Чистая прибыль(ф. 2) | — |

*Анализ рентабельности*. Показатели этой группы предназначены для оценки общей эффективности вложения средств в данное предприятие. В отличие от показателей второй группы здесь абстрагируются от конкретных видов активов, а анализируют рентабельность капитала в целом. Основными показателями поэтому являются рентабельность авансированного капитала и рентабельность собственного капитала.

Рентабельность продаж:

Rп = 

Коэффициент чистой прибыли, рентабельность продыж по чистой прибыли:

R чп = 

Рентабельность инвестиций:

*R и =* 

Рентабельность активов:

R а = 

Коэффициент оборачиваемости активов:

К об. а. = 

*Анализ положения предприятия и деятельности на рынке ценных бумаг*. В рамках этого анализа выполняются пространственно-временные сопоставления показателей, характеризующих положение предприятия на рынке ценных бумаг: дивидендный выход, доход на акцию, ценность акции и др. Этот фрагмент анализа выполняется, главным образом, в компаниях, зарегистрированных на фондовых биржах и реализующих там свои акции. Любое предприятие, имеющее временно свободные денежные средства и желающее вложить их в ценные бумаги, также ориентируется на показатели данной группы