

**Нормативы ликвидности, финансовой
устойчивости и независимости для
конкретной компании**

ЧАСТО!!!!

оценка ликвидности и финансовой устойчивости сводится к расчету текущего значения показателя и его сопоставлению с результатами за прошлый отчетный период

ОДНАКО!!!

- Для практической ценности результатов оценки **необходимо определить нормативные значения коэффициентов для конкретной компании** (достаточные значения)
- **Достаточные значения коэффициентов** должны учитывать **вида деятельности** компании, **особенности** и **масштаб бизнеса**

КАК ЭТО СДЕЛАТЬ?





ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ (ЧОК)

нужен для

- поддержания финансовой устойчивости компании
- инвесторов и кредиторов его положительное значение свидетельствует о том, что компания платежеспособна и может развиваться за счет внутренних резервов

РАСЧЕТ

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{КО}$$

ОА — оборотные активы

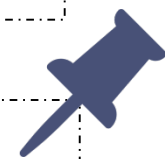
КО — краткосрочные пассивы

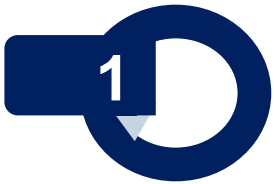
или

$$\text{ЧОК} = \text{ПК (СК+ДО)} - \text{ВА}$$

ПК — перманентный капитал (собственный капитал + долгосрочный заемный капитал)

ВА — внеоборотные активы





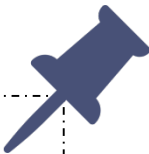
Оптимальная величина ЧОК зависит от

- отрасли
- масштабов деятельности
- объема реализации
- оборачиваемости основных активов
- макроэкономических факторов



Чтобы определить **минимально необходимое (достаточное) значение чистого оборотного капитала** для конкретной компании, нужно за основу дальнейших расчетов взять простое правило: **за счет собственных средств должны быть профинансированы наименее ликвидные активы**

**Достаточный ЧОК (ДЧОК) =
сырье и материалы +
незавершенное
производство**



1

ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ (ЧОК)

Сравнение **фактической величины ЧОК** с **рассчитанным значением ДЧОК** **позволит сделать вывод** о том, **хватает ли компании собственных средств для финансирования оборотного капитала**

С развитием компании меняется и структура ее баланса, **нужно регулярно пересматривать достаточную величину чистого оборотного капитала и сравнивать норматив с фактическим значением**

Значительное превышение фактического значения чистого оборотного капитала над достаточным **говорит о неэффективном использовании ресурсов**

Значительное превышение фактического значения чистого оборотного капитала над достаточным может говорить о *нерациональном распределении прибыли от основной деятельности, о привлечении кредита сверх реальных потребностей для операционной и инвестиционной деятельности и пр.*

На практике – **величина чистого оборотного капитала недостаточна или вовсе отрицательна.**

Причины

- убытки от основной деятельности
- инвестиционные вложения за счет краткосрочных кредитов или превышающие собственные финансовые возможности
- рост безнадежной дебиторской задолженности
- выплата дивидендов при отсутствии соответствующей прибыли

ПРАКТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ №1

Финансовые данные АО «ХХХ», тыс. руб.

| № | Показатели | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| 1 | АКТИВ | | | |
| 2 | Итого внеоборотные активы | 27 000 | 44 000 | 47 000 |
| 3 | Запасы сырья и материалов | 3800 | 4300 | 4500 |
| 4 | Запасы в незавершенном производстве | 500 | 600 | 650 |
| 5 | Запасы готовой продукции | 1200 | 1500 | 1650 |
| 6 | Дебиторская задолженность | 5500 | 5800 | 6200 |
| 7 | Денежные средства | 150 | 200 | 50 |
| 8 | Прочие оборотные активы, | 2300 | 1800 | 1850 |
| 9 | Итого оборотные активы | 13 450 | 14 200 | 14 900 |
| 10 | ПАССИВ | | | |
| 11 | Итого собственный капитал | 23 400 | 26 800 | 29 800 |
| 12 | Итого долгосрочные обязательства | 9250 | 18 200 | 17 300 |
| 13 | Итого краткосрочные обязательства | 7800 | 13 200 | 14 800 |
| 14 | Прирост внеоборотных активов | – | 17 000 | 3000 |
| 15 | Прирост оборотных активов | – | 750 | 700 |
| 16 | Прирост собственного капитала | – | 3400 | 3000 |
| 17 | Прирост долгосрочных обязательств | – | 8950 | –900 |
| 18 | Прирост краткосрочных обязательств | – | 5400 | 1600 |

ПРАКТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ №1

Финансовые данные АО «ХХХ», тыс. руб.

| № | Показатели | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|---|-------|-------|-------|
| 19 | Прирост чистого оборотного капитала, тыс. руб. (стр. 13 – стр. 18) | – | -4650 | -900 |
| 20 | Наименее ликвидная часть оборотных активов, тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4) | 4300 | 4900 | 5150 |
| 21 | Допустимые краткосрочные обязательства, тыс. руб. (стр. 9 – стр. 24) | 9150 | 9300 | 9750 |
| 22 | Необходимая величина собственных средств, тыс. руб. (стр. 2 + стр. 20) | 31300 | 48900 | 52150 |
| 23 | Чистый оборотный капитал, тыс. руб.: | | | |
| 24 | достаточный (стр. 20) | 4300 | 4900 | 5150 |
| 25 | фактический (стр. 9 – стр. 13) | 5650 | 1000 | 100 |

ПРАКТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ №1



В 2020 году компания «ХХХ» приобрела внеоборотные активы на сумму, **превышающую прирост собственного капитала** (17000 тыс. руб. против 3400 тыс. руб.), а также **привлекла долгосрочный кредит** на 8950 тыс. рублей. В результате ее **чистый оборотный капитал снизился с 5650 тыс. рублей** (уровень 2019 года) до 1000 тыс. рублей.

В 2021 году из-за выплат по кредиту **прирост чистого оборотного капитала** оказался также отрицательным (−900 тыс. руб.).

В 2020 году «ХХХ» могла себе позволить опережающий рост заемного капитала без потери финансовой устойчивости и платежеспособности, поскольку годом ранее **создала «резерв» собственных средств**. На тот момент фактический уровень чистого оборотного капитала превышал его достаточное значение на 1350 тыс. рублей (5650 тыс. руб. – 4300 тыс. руб.). Как раз в пределах этой суммы и можно было увеличить краткосрочные обязательства без риска для платежеспособности компании.

Однако в последующие годы **компания исчерпала этот «резерв», более того, вышла за пределы допустимого чистого оборотного капитала**, что привело к **снижению ее финансовой устойчивости**.



2

ТЕКУЩАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

При оценке **краткосрочной** платежеспособности **компании** используется **коэффициент** **текущей ликвидности**

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) =
Оборотные активы / краткосрочные
обязательства

В **международной** практике допустимое значение этого показателя колеблется от **1 до 2,5**.
В России общепринятый норматив – 2 единицы.


Нормативы коэффициента текущей ликвидности в ряде стран с учетом отрасли (международный опыт)

| Отрасль | США | Великобритания | Япония | Страны Евросоюза |
|------------------------|------|----------------|--------|------------------|
| Легкая промышленность | 2,5 | 1,8 | 1,8 | 1,8 |
| Пищевая промышленность | 1,25 | 1,25 | 1,35 | 1,45 |
| Машиностроение | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,5 |
| Торговля | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 1,0 |

ТЕКУЩАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

Допустимые краткосрочные обязательства = Фактические оборотные активы – Достаточный чистый оборотный капитал.

Достаточный коэффициент текущей ликвидности = Фактические оборотные активы : Допустимые краткосрочные обязательства

 Полученное значение достаточного коэффициента текущей ликвидности можно сравнивать с фактическим и делать выводы о платежеспособности предприятия.

Причины снижения коэффициента текущей ликвидности перекликаются с причинами спада чистого оборотного капитала, ведь природа у этих показателей одина.

Во-первых, убытки и, как следствие, сокращение собственного капитала.

Во-вторых, капитальные вложения, превышающие сумму заработанной прибыли и полученных долгосрочных кредитов (требуется привлечение дополнительных займов).

В-третьих, финансирование инвестиций за счет краткосрочных кредитов.

ПРАКТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ №2

В течение трех лет компании «XXX» так и **не удалось удержать коэффициент текущей ликвидности в пределах общепринятого норматива** – он всегда был ниже 2.

Однако в 2019 году фактическое значение этого коэффициента превышало достаточный уровень (1,72 против 1,47). Дело в том, что у компании наблюдался «резерв» чистого оборотного капитала, следовательно, и финансовая устойчивость, и платежеспособность были высокими.

В 2020 году коэффициент текущей ликвидности снизился до 1,08 и вышел за рамки допустимого значения. В 2021 году спад продолжился.

Хотя такая ситуация требует особо пристального внимания со стороны руководства, финансовое положение компании даже **сейчас можно признать вполне приемлемым (учитывая положительный чистый оборотный капитал и причины, вызвавшие его снижение)**.

АО «XXX»

| № | Показатели | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|---------------------------------------|------|------|------|
| 26 | Коэффициент текущей ликвидности, ед.: | | | |
| 27 | достаточный (стр. 9 : стр. 21) | 1,47 | 1,53 | 1,53 |
| 28 | фактический (стр. 9 : стр. 13) | 1,72 | 1,08 | 0,01 |

3

ФИНАНСОВАЯ НЕЗАВИСИМОСТЬ

При оценке финансовой устойчивости компании необходимо понимать, насколько она финансово независима от кредиторов, какова ее способность погашать не только текущие, но и долгосрочные обязательства. Эту задачу решает **коэффициент финансовой независимости**

**Коэффициент финансовой независимости (Кфн) =
Собственный капитал/Активы**

В общепринятой практике оптимальным принято считать значение коэффициента **свыше 0,5**. Это означает, что активы компании профинансированы как минимум на 50 процентов за счет собственного капитала. И если ее кредиторы одновременно потребуют погасить обязательства, **то компания сможет расплатиться, реализовав свои активы.**

ОДНАКО!!!! Если собственный капитал компании **вложен в активы с разной степенью ликвидности**, то **есть риск**, что компания окажется не в состоянии погасить свою задолженность настолько оперативно, насколько это требуется.

ЗНАЧИТ!!!! Расчет приемлемого соотношения собственного и заемного капитала **следует поставить в зависимость от структуры активов.**

ФИНАНСОВАЯ НЕЗАВИСИМОСТЬ

Достаточный коэффициент финансовой независимости =

(Внеоборотные активы + Сырье и материалы + Незавершенное производство) : Активы.

 **Рассчитанный коэффициент финансовой независимости необходимо сравнить с фактическими значениями.**

Это позволит сделать **вывод о достаточности или недостаточности уровня финансовой устойчивости компании.**

Интерес представляет **мониторинг отклонений фактических значений коэффициента от норматива.**


Если величина коэффициента финансовой независимости, например, сокращалась, но при этом разница между нормативом и фактическим значением осталась прежней, уровень финансовой устойчивости можно считать стабильным, что достаточно приемлемо.

ПРАКТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ №3

Динамика коэффициента финансовой независимости АО «ХХХ» за 2019–2021 годы показывает, что при **грубом приближении во всех трех анализируемых периодах он примерно соответствовал нормативу (0,5)**.

Однако в данной конкретной организации **требование к этому коэффициенту должно быть несколько выше**. За три года компания так и не достигла достаточного уровня финансовой независимости, что говорит о неустойчивости ее финансового положения.

АО «ХХХ» – не убыточная компания, у нее **есть прибыль**, но ее явно **недостаточно для финансирования масштабного прироста внеоборотных активов** (почти двукратного) и увеличивающейся потребности в оборотном капитале.



ПРАКТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ №3

АО «ХХХ»

| № | Показатели | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--|------|------|------|
| 29 | Коэффициент финансовой независимости, ед.: | | | |
| 30 | достаточный ((стр. 2 + стр. 20) : (стр. 2 + стр. 9)) | 0,77 | 0,84 | 0,84 |
| 31 | фактический (стр. 11 : (стр. 2 + стр. 9)) | 0,58 | 0,46 | 0,48 |

Допустим, инвестиции компании в 2019–2021 годах были сопоставимы по масштабу с существующей деятельностью. Можно предположить, что в ближайшее время инвестиционная фаза закончится, новые производственные мощности запустят в эксплуатацию.

Это спровоцирует дополнительную прибыль, которая будет направлена на погашение имеющегося долгосрочного кредита. Постепенно кредит будет выплачен, доля заемного капитала снизится, а показатель финансовой независимости восстановится до приемлемого для компании значения.

РАСЧЕТ ДОСТАТОЧНОСТИ, ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА, КОЭФФИЦИЕНТА НЕЗАВИСИМОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ

| № | Показатели |
|---|--|
| 1 | АКТИВ |
| 2 | Итого внеоборотные активы, тыс. руб. |
| 3 | Запасы сырья и материалов, тыс. руб. |
| 4 | Запасы в незавершенном производстве, тыс. руб. |
| 5 | Запасы готовой продукции, тыс. руб. |
| 6 | Дебиторская задолженность, тыс. руб. |
| 7 | Денежные средства, тыс. руб. |
| 8 | Прочие оборотные активы, тыс. руб. |
| 9 | Итого оборотные активы, тыс. руб. |

| № | Показатели |
|----|---|
| 10 | ПАССИВ |
| 11 | Итого собственный капитал, тыс. руб. |
| 12 | Итого долгосрочные обязательства, тыс. руб. |
| 13 | Итого краткосрочные обязательства, тыс. руб. |
| 14 | Прирост внеоборотных активов, тыс. руб. |
| 15 | Прирост оборотных активов, тыс. руб. |
| 16 | Прирост собственного капитала, тыс. руб. |
| 17 | Прирост долгосрочных обязательств, тыс. руб. |
| 18 | Прирост краткосрочных обязательств, тыс. руб. |

| № | Показатели |
|----|---|
| 19 | Прирост чистого оборотного капитала, тыс. руб. (стр. 13 – стр. 18) |
| 20 | Наименее ликвидная часть оборотных активов, тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4) |
| 21 | Допустимые краткосрочные обязательства, тыс. руб. (стр. 9 – стр. 24) |
| 22 | Необходимая величина собственных средств, тыс. руб. (стр. 2 + стр. 20) |
| 23 | Чистый оборотный капитал , тыс. руб.: |
| 24 | достаточный (стр. 20) |
| 25 | фактический (стр. 9 – стр. 13) |
| 26 | Коэффициент текущей ликвидности , ед.: |
| 27 | достаточный (стр. 9 : стр. 21) |
| 28 | фактический (стр. 9 : стр. 13) |
| 29 | Коэффициент финансовой независимости , ед.: |
| 30 | достаточный ((стр. 2 + стр. 20) : (стр. 2 + стр. 9)) |
| 31 | фактический (стр. 11 : (стр. 2 + стр. 9)) |