SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Анализ финансовой отчетности по МСФО. Части 5-6

Содержание

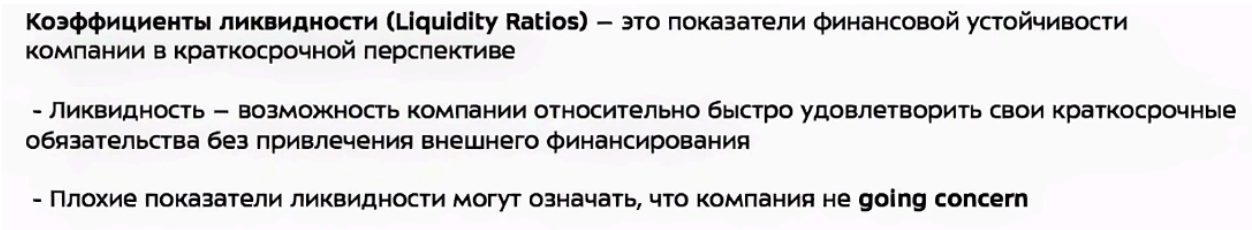
1. Коэффициенты ликвидности
2. Вертикальный анализ финансовой отчетности

Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты ликвидности (Liquidity Ratios) – показатели финансовой устойчивости компании в краткосрочной перспективе.

Ликвидность – возможность компании относительно быстро удовлетворить свои краткосрочные обязательства без привлечения внешнего финансирования.

Плохие показатели ликвидности могут означать, что компания не **going concern (неплатежеспособна)**



Основные коэффициенты ликвидности:

Current Ratio – показатель «покрываемости» текущих обязательств с помощью текущих активов:

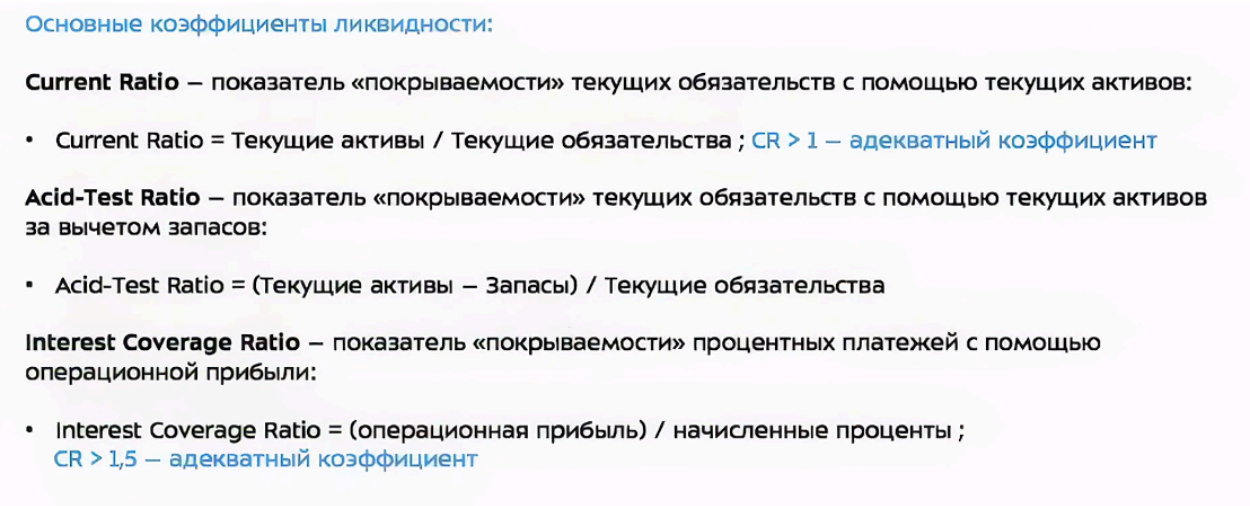
Current Ratio = текущие активы / текущие обязательства ; *CR > 1 – адекватный коэффициент.*

Acid-Test Ratio – показатель «покрываемости» текущих обязательств с помощью текущих активов за вычетом запасов:

Asid-Test Ratio = (текущие активы – запасы) / текущие обязательства
Либо: (Деньги + ДЗ) / текущие обязательства

Interest Coverage Ratio – показатель «покрываемости» процентных платежей с помощью операционной прибыли:

Interest Coverage Ratio = (операционная прибыль) / начисленные проценты ; *CR > 1,5 – минимальный коэффициент, желательно - больше 2.5.*


Основные коэффициенты ликвидности:

Current Ratio – показатель «покрываемости» текущих обязательств с помощью текущих активов:

- Current Ratio = Текущие активы / Текущие обязательства ; CR > 1 – адекватный коэффициент

Acid-Test Ratio – показатель «покрываемости» текущих обязательств с помощью текущих активов за вычетом запасов:

- Acid-Test Ratio = (Текущие активы – Запасы) / Текущие обязательства

Interest Coverage Ratio – показатель «покрываемости» процентных платежей с помощью операционной прибыли:

- Interest Coverage Ratio = (операционная прибыль) / начисленные проценты ; CR > 1,5 – адекватный коэффициент

Вертикальный анализ финансовой отчетности

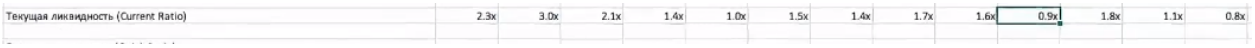
Теперь перейдем к более классическим коэффициентам.
В частности, говорим о тех трех областях, которые нам интересуют.
Рентабельность бизнеса и эффективность менеджмента, ликвидность бизнеса и долгосрочная устойчивость бизнеса.

SF EDUCATION

Рентабельность бизнеса и эффективность менеджмента (Efficiency Ratios)	
	Доходность собственного капитала (ROE- обычный метод), %
	*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %
	*Рентабельность примененного капитала (ROCE - Return on Capital Employed), %
	*Экономическая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), руб
	WACC
Ликвидность бизнеса (Liquidity Ratios)	
	Текущая ликвидность (Current Ratio)
	Быстрая ликвидность (Quick Ratio)
	*Срочная ликвидность (Acid-Test Ratio или Cash Ratio)
Долгосрочная устойчивость бизнеса (Solvency Ratios)	
	Долговая нагрузка (Debt Ratio)
	Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)
	Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)
	Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio)
	*Cash Available for Debt Service (CAFDS)

Начнем с ликвидности бизнеса, так как это более простые показатели.

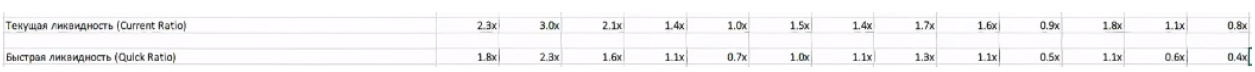
Текущая ликвидно находится следующим образом:
Текущие активы делим на текущие обязательства.
Идем в исходный файл, в балансе берем оборотные активы, итого и делим на краткосрочные обязательства, итого.



Текущая ликвидность (Current Ratio)	2.3x	3.0x	2.1x	1.4x	1.0x	1.5x	1.4x	1.7x	1.6x	0.9x	1.8x	1.1x	0.8x

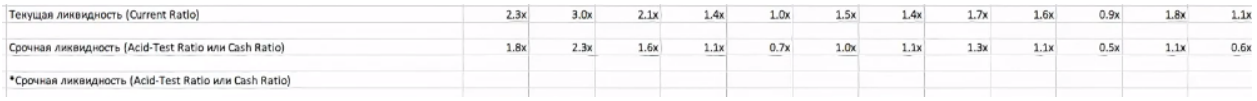
Теперь переходим к расчету быстрой ликвидности.

Считается легко, берем текущие активы и вычитаем запасы и делим на текущие обязательства
В исходном файле находим оборотные активы, итого и из них вычитаем запасы и делим это на краткосрочные обязательства итого:



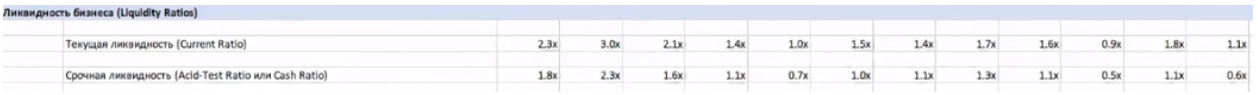
Текущая ликвидность (Current Ratio)	2.3x	3.0x	2.1x	1.4x	1.0x	1.5x	1.4x	1.7x	1.6x	0.9x	1.8x	1.1x	0.8x
Быстрая ликвидность (Quick Ratio)	1.8x	2.3x	1.6x	1.1x	0.7x	1.0x	1.1x	1.3x	1.1x	0.5x	1.1x	0.6x	0.4x

Быстрая ликвидность это то же самое, что и срочная ликвидность. Поэтому давайте поменяем название:



Текущая ликвидность (Current Ratio)	2.3x	3.0x	2.1x	1.4x	1.0x	1.5x	1.4x	1.7x	1.6x	0.9x	1.8x	1.1x
Срочная ликвидность (Acid-Test Ratio или Cash Ratio)	1.8x	2.3x	1.6x	1.1x	0.7x	1.0x	1.1x	1.3x	1.1x	0.5x	1.1x	0.6x
*Срочная ликвидность (Acid-Test Ratio или Cash Ratio)												

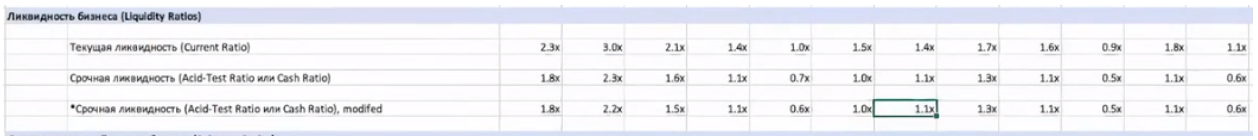
А так как они одинаковы, то не будем считать третий вариант, и просто его уберем и оставим две ликвидности – текущая и срочная:



Ликвидность бизнеса (Liquidity Ratios)												
Текущая ликвидность (Current Ratio)	2.3x	3.0x	2.1x	1.4x	1.0x	1.5x	1.4x	1.7x	1.6x	0.9x	1.8x	1.1x
Срочная ликвидность (Acid-Test Ratio или Cash Ratio)	1.8x	2.3x	1.6x	1.1x	0.7x	1.0x	1.1x	1.3x	1.1x	0.5x	1.1x	0.6x

В одном варианте мы будем считать снизу вверх, то есть деньги + дебиторка, а во втором варианте будем считать сверху вниз, то есть баланс – запасы.

А все же давайте добавим срочную ликвидность, но modifed.
Будем считать, торговая и прочая дебиторская задолженность плюс прочие краткосрочные инвестиции плюс денежные средства и их эквиваленты и это все делим на краткосрочные обязательства:



Ликвидность бизнеса (Liquidity Ratios)												
Текущая ликвидность (Current Ratio)	2.3x	3.0x	2.1x	1.4x	1.0x	1.5x	1.4x	1.7x	1.6x	0.9x	1.8x	1.1x
Срочная ликвидность (Acid-Test Ratio или Cash Ratio)	1.8x	2.3x	1.6x	1.1x	0.7x	1.0x	1.1x	1.3x	1.1x	0.5x	1.1x	0.6x
*Срочная ликвидность (Acid-Test Ratio или Cash Ratio), modifed	1.8x	2.2x	1.5x	1.1x	0.6x	1.0x	1.1x	1.3x	1.1x	0.5x	1.1x	0.6x