

Rövidtávú finanszírozási források, likviditás

A likviditás fogalma

- **Eszközoldali likviditás:** a vállalat azon képessége, hogy eszközeit kellően rövid idő alatt, minimális veszteség mellett értékesíteni tudja.
 - **Kapcsolódó kockázatok:** értékesítési nehézségek, értékesíthető eszközök hiánya, eszközök nem megfelelő értékelése
- **Forrásoldali likviditás:** a vállalat azon képessége, hogy fizetési kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges forrásokat kellően rövid idő alatt, minimális veszteség mellett biztosítani, megszerezni tudja.
 - **Kapcsolódó kockázatok:** hitelgörgetés nem mindig lehetséges, korlátozott tőkepiaci hozzáférés, gyengülő tőkepiaci bizalom

A pénztartás motívumai

- **Óvatossági motívum** - beruházásokra, biztonsági készlet
- **Ügynöki motívum** – menedzser hatalmát növeli (Holmestörn – Tirole; Myers – Rajan)
- **Tranzakciós motívum** – olcsóbb a tartalék, mint folyton hitelt felvenni (Baumol – Tobin, Miller – Orr)
- **Adóoptimalizálási motívum** – nemzetközi cégek profit átirányítása

A likviditási mérleg

Eszközök	Források
Likvid eszközök	Azonnal esedékes források
Mobil eszközök	Rövid lejáratú források
Mobilizálható eszközök	Később esedékes források
Immobil eszközök	Vissza nem fizetendő források

A készpénzkonverziós ciklus számítása

KP konverziós ciklus = Vevők forgási ideje + Készletek forgási ideje – Szállítók forgási ideje, ahol

- Vevők forgási ideje = $(\text{Átlagos vevőállomány} / \text{Árbevétel}) * 365$
- Készletek forgási ideje = $(\text{Átlagos készletállomány} / \text{Árbevétel}) * 365$
- Szállítók forgási ideje = $(\text{Átlagos szállítóállomány} / \text{Árbevétel}) * 365$

Mely tökéletlenségek mellett van haszna a vállalati likviditáskezelésnek?

- Információs aszimmetria
- Tranzakciós költségek
- Pénzügyi nehézségek költségei
- Adók

Rövidtávú finanszírozási stratégiák

- Óvatos
- Mérsékelt
- Agresszív