

# Быстрая ликвидность, QR

## Формула расчета быстрой ликвидности

Коэффициент быстрой ликвидности (Quick Ratio, CR; иногда его также называют коэффициентом лакмусовой бумажки, **Acid-test Ratio**) рассчитывают по следующей формуле:

$$QR = \frac{\text{Cash} + \text{Current Investments} + \text{Accounts Receivable}}{\text{Short-Term Liabilities}}$$

где:

**Cash** — деньги и денежные эквиваленты (депозиты и другие вложения, которые могут быть мгновенно обращены в деньги)

**Current Investments** — краткосрочные финансовые вложения из текущих активов баланса. Иногда эта составляющая показателя определяется как «рыночные ценные бумаги» (**marketable securities**), но такое определение исключает из учета, например, выданные краткосрочные займы, что не соответствует логике показателя.

**Accounts Receivable** — счета к получению. Для расчетов обычно используют строку «Дебиторская задолженность», но для более точного анализа может потребоваться его корректировка (см. раздел о Дебиторской задолженности ниже).

**Short-Term Liabilities** — суммарные краткосрочные обязательства

Значения активов и обязательств могут быть взяты либо по концу периода, либо в варианте средних значений за период, то есть среднего между началом и концом периода.

## Дебиторская задолженность в быстрой ликвидности

Смысл показателя QR становится очевиден, если сравнить его с другим показателем ликвидности — **CR**. Для оценки быстрой ликвидности из перечня активов убраны все элементы, которые могут в будущем обратиться в деньги только в ходе производства и продажи новой продукции. Главным образом это запасы.

Когда в расчет показателя включается дебиторская задолженность, то подразумевается, что она состоит из счетов, выставленных покупателям за поставленную продукцию. По таким счетам компания, как правило, просто ожидает поступления денег.

Но в дебиторскую задолженность входят и выданные поставщикам авансы, то есть статья, которая по своему смыслу ближе к запасам, чем к счетам, выставленным покупателям. Данная часть дебиторской задолженности должна быть исключена из

QR. Это делают не всегда. Для большинства компаний возникающая погрешность будет незначительной, и такое допущение не приведет к ошибкам.

Но иногда авансы, отраженные в балансе, оказываются достаточно велики. Вот, например, как выглядела отчетность авиакомпания Трансаэро незадолго до банкротства:

<b>БАЛАНС</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Запасы	5 044	1 995
Дебиторская задолженность	24 840	15 973
Краткосрочные финансовые вложения	2 055	11
Денежные средства	1 360	518
Краткосрочные кредиты	24 516	22 011
Текущая часть лизинговых обязательств	7 507	5 392
Кредиторская задолженность	23 990	18 154
Числитель для расчета QR	28 255	16 502
Знаменатель для расчета QR	56 013	45 557
<b>QR</b>	<b>0,50</b>	<b>0,36</b>

Значение выглядит не очень высоким, но всё же не вызывает ощущения критических рисков. Однако, если изучить подробности в отчетности Трансаэро, то оказывается, что практически вся дебиторская задолженность компании состоит из авансов поставщикам, и, если их исключить, результат будет такой:

<b>БАЛАНС</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Запасы	5 044	1 995
Дебиторская задолженность	3 565	2 702
Краткосрочные финансовые вложения	2 055	11
Денежные средства	1 360	518
Краткосрочные кредиты	24 516	22 011
Текущая часть лизинговых обязательств	7 507	5 392
Кредиторская задолженность	23 990	18 154
Числитель для расчета QR	6 980	3 231
Знаменатель для расчета QR	56 013	45 557
<b>QR</b>	<b>0,12</b>	<b>0,07</b>

Скорректированное значение соответствует реальному состоянию, в котором находилась в тот момент компания — очень серьезной проблеме с ликвидностью (наряду с другими проблемами, которые были в тот момент у Трансаэро).

Из этого примера видно, что для наиболее точного расчета коэффициента быстрой ликвидности желательно изучить состав дебиторской задолженности компании и вычесть из нее суммы выданных авансов.

## Интерпретация значений быстрой ликвидности

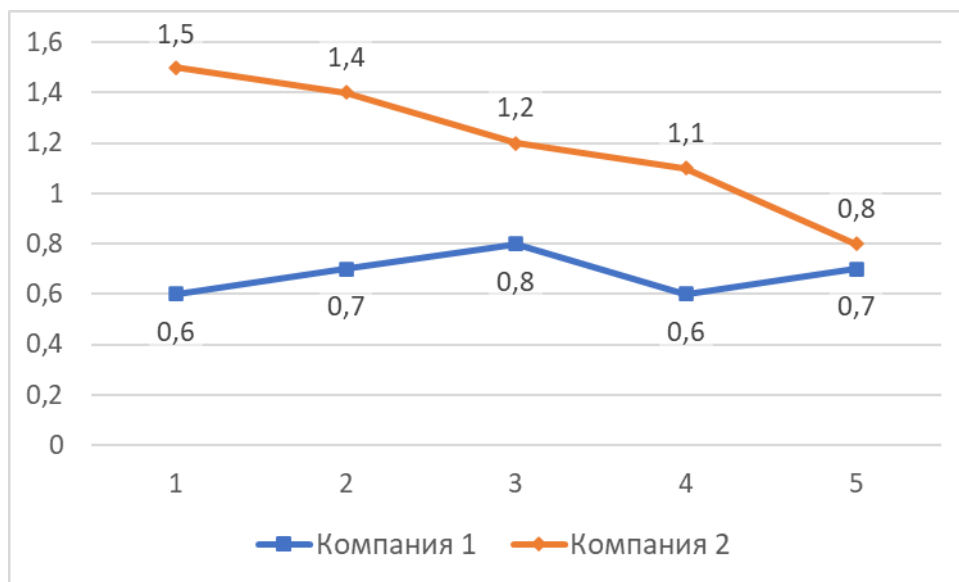
Показатель быстрой ликвидности демонстрирует способность компании оплачивать свои краткосрочные обязательства (кредиторскую задолженность перед поставщиками, краткосрочные кредиты и т. п.) за счет той части текущих активов, которая уже прошла через производственный цикл и может быть обращена в деньги без выпуска новой продукции.

У показателя QR нет универсального «нормального» значения. Требования будут зависеть от отрасли, показателей конкурентов и условий взаиморасчетов с покупателями. Тем не менее, можно считать, что значения выше 1 — это хорошая ликвидность, даже с некоторым запасом, а чем ниже его значение, тем больше рисков несет в себе бизнес компании.

В отраслевых и корпоративных методиках, если они устанавливают требования к минимальной величине QR, обычно встречаются значения от 0,5 до 0,8.

Хотя показатель быстрой ликвидности рассчитывают для прошлых периодов работы компании, его используют и для анализа возможных проблем в будущем. Поэтому большое значение имеет динамика изменения показателя.

Например, на приведенном ниже графике положение Компании 1 выглядит заметно более устойчивым, чем положение Компании 2, хотя коэффициент быстрой ликвидности второй компании и выше. Снижение QR может означать, что в компании постепенно нарастают проблемы с платежами, или что она переходит к более рискованному стилю ведения бизнеса.



## QR и другие показатели ликвидности

Коэффициент быстрой ликвидности может применяться в комбинации с другими показателями ликвидности компании:

**Текущая ликвидность (CR)** — демонстрирует способность компании погашать свои краткосрочные обязательства за счет наиболее всех текущих активов.

**Чистый оборотный капитал (ЧОК или NWC)** — показывает разницу между текущими активами и обязательствами. Он похож на CR, но если текущая ликвидность сравнивает текущие активы и обязательства в виде коэффициента, то NWC использует разность между ними.