

Финансово-кредитные инструменты повышения качества экономического роста / Financial and credit instruments of improvement the quality of economic growth

<https://doi.org/10.24182/2073-9885-2026-19-1-9-13>



Обзорная статья / Review article
УДК 336.201.2 : 658.153.012.7

Взаимосвязь ликвидности и платежеспособности предприятия: теоретико-практический анализ

Н. А. Иванова

Кандидат экономических наук, доцент

ivanovanat207301@mail.ru

*Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения,
Санкт-Петербург, Россия*

Аннотация: Целью написания статьи является сравнительный анализ ликвидности и платежеспособности как составляющих проведения анализа финансового состояния организации. Методологическую основу составили: научные труды и периодические издания в области оценки ликвидности и платежеспособности. В статье сравниваются два основных показателя оценки финансового состояния — платежеспособность и ликвидность, анализируется ликвидность как фундамент платежеспособности. Автор приходит к выводу, что и ликвидность, и платежеспособность необходимы для оценки финансового состояния организации, и рассматривать эти показатели нужно во взаимосвязи.

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, денежные средства, финансово-хозяйственная деятельность, ликвидность баланса, краткосрочные обязательства.

Для цитирования: Иванова Н.А. Взаимосвязь ликвидности и платежеспособности предприятия: теоретико-практический анализ. Путеводитель предпринимателя. 2026. Т. 19. № 1. С. 9–13. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2026-19-1-9-13>.

The relationship between liquidity and solvency of an enterprise: theoretical and practical analysis

N. A. Ivanova

Cand. Sci. (Econ.)

ivanovanat207301@mail.ru

*St. Petersburg State University of Aerospace Instrumentation,
St. Petersburg, Russia*

Abstract: The purpose of this article is a comparative analysis of liquidity and solvency as components of the assessment of an organization's financial condition. The methodological basis comprises scientific works and periodicals in the field of liquidity and solvency assessment. The article compares two main indicators of financial condition assessment —

© Иванова Н.А., 2026
© Ivanova N.A., 2026

solvency and liquidity — and analyzes liquidity as the foundation of solvency. The author concludes that both liquidity and solvency are necessary for assessing the financial condition of an organization, and these indicators should be considered in interrelation.

Keywords: liquidity, solvency, cash funds, financial and economic activity, balance sheet liquidity, short-term liabilities.

For citation: Ivanova N. A. *The relationship between liquidity and solvency of an enterprise: theoretical and practical analysis. Entrepreneur's Guide. 2026. T. 19. № 1. P. 9–13. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2026-19-1-9-13>.*

Ликвидность и платежеспособность являются ключевыми финансовыми характеристиками финансово-хозяйственной деятельности предприятия, которая определяет его способность своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства, а именно погашать их. С экономической точки зрения они отражают различные, с одной стороны, и взаимосвязанные, с другой, аспекты финансового состояния любой организации.

Понимание природы этой взаимосвязи, её механизмов и факторов влияния является критически важным не только для финансовых менеджеров и собственников компании, но и для внешних контрагентов: кредиторов, инвесторов, поставщиков и государственных органов. В условиях нестабильной макроэкономической среды, колебаний рыночной конъюнктуры и ужесточения требований к финансовой дисциплине способность предприятия поддерживать оптимальный баланс между ликвидностью и платежеспособностью становится залогом его выживания, устойчивого развития и конкурентоспособности. Данная статья ставит своей целью комплексное рассмотрение теоретических основ, практических проявлений и инструментов управления взаимосвязью ликвидности и платежеспособности на современном предприятии¹.

Платежеспособность предприятия² — это его способность в установленные сроки и в полном объеме рассчитываться по всем своим финансовым обязательствам, вытекающим из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Это интегральный показатель, отражающий конечный результат деятельности компании, достаточность у неё денежных средств и их эквивалентов для погашения кредиторской задолженности в определённый момент времени. Платежеспособность носит более стратегический и абсолютный характер: компания либо платежеспособна, либо нет. Её нарушение, то есть неспособность выполнить обязательства, ведёт к прямым юридическим и экономическим последствиям: начислению штрафов и пеней, судебным искам, принудительному взысканию долга, а в крайнем случае — к процедуре банкротства. Таким образом, платежеспособность выступает как необходимое условие непрерывности деятельности, её внешнее проявление для рынка и контрагентов. Однако за видимой способностью платить по счетам стоит целый комплекс внутренних процессов, ключевым из которых является ликвидность³.

Ликвидность, в свою очередь, — это более тонкая и динамичная характеристика. Она описывает способность активов предприятия превращаться в денежные средства без существенной потери их стоимости, а также степень соответствия сроков превращения активов в деньги срокам погашения обязательств. В отличие от платежеспособности, которая является бинарным состоянием (да/нет), ликвидность существует в градациях — от абсолютной ликвидности денежных средств до низкой ликвидности внеоборотных активов⁴. Именно ликвидность создаёт операционную основу для платежеспособности. Предприятие может быть формально платежеспособным,

¹ Шокумова Р.Е. Оценка платежеспособности и ликвидности как инструмент эффективного управления организацией. Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2021. № 3 (33). С. 160–166.

² Тюкавкин Н.М. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний. Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2021. Т. 12. № 2. С. 92–100.

³ Расчет ликвидности — как определить платежеспособность бизнеса. — URL: <https://planfact.io/blog/posts/raschet-likvidnosti-kak-opredelit-platezhesposobnost-biznesa> (дата обращения 17.12.2025).

⁴ Пак Х.С., Изотов А.В., Буга А.В. Необходимость оценки платежеспособности и ликвидности предприятия в целях минимизации причин его несостоятельности. Экономика и управление народным хозяйством (Санкт-Петербург). 2021. № 16 (18). С. 86–94.

обладая значительными активами в целом, но столкнуться с кризисом ликвидности, если эти активы (например, недвижимостью, специализированное оборудование) не могут быть быстро конвертированы в деньги для оплаты текущих счетов⁵. Обратная ситуация, когда компания имеет высокую текущую ликвидность за счёт краткосрочных денежных средств, но при этом несёт огромные долгосрочные обязательства, не обеспеченные будущими денежными потоками, также чревата потерей платежеспособности в стратегической перспективе. Таким образом, ликвидность и платежеспособность соотносятся как тактическое и стратегическое, как процесс и результат. Устойчивая платежеспособность в долгосрочном периоде невозможна без эффективного управления ликвидностью в краткосрочном, а грамотное управление ликвидностью должно осуществляться с оглядкой на стратегические цели и долгосрочную финансовую устойчивость.

Глубинная взаимосвязь между ликвидностью и платежеспособностью проявляется через структуру активов и пассивов баланса предприятия. Активы, расположенные в балансе в порядке убывания ликвидности (от денежных средств к внеоборотным активам), должны быть сбалансированы с пассивами, сгруппированными по срочности погашения (от наиболее срочных кредиторских задолженностей к собственному капиталу)⁶. Классические правила финансового менеджмента предписывают, что для поддержания минимального необходимого уровня ликвидности и, как следствие, текущей платежеспособности, краткосрочные обязательства должны покрываться наиболее ликвидными и быстрореализуемыми активами. Долгосрочные обязательства, в свою очередь, должны обеспечиваться активами с длительным циклом оборота, генерирующими стабильный доход для их обслуживания. Нарушение этого баланса приводит к рассогласованию финансовых потоков. Например, если предприятие финансирует покупку долгосрочного оборудования за счёт краткосрочного кредита, оно создаёт угрозу кризиса ликвидности: деньги на погашение кредита понадобятся гораздо раньше, чем оборудование начнёт генерировать достаточный денежный поток. Такой дисбаланс может поддерживаться какое-то время за счёт рефинансирования долгов или притока средств из других источников, но в долгосрочной перспективе он подрывает фундамент платежеспособности⁷.

Взаимосвязь также ярко проявляется через денежные потоки предприятия. Платежеспособность в конечном счёте определяется положительным чистым денежным потоком от операционной деятельности. Именно операционный денежный поток является тем самым кровотоком, который позволяет регулярно оплачивать счета поставщиков, выдавать зарплату, платить налоги и проценты по кредитам. Однако формирование устойчивого операционного потока зависит от ликвидности оборотных активов. Следовательно, управление ликвидностью через оптимизацию размера и оборачиваемости запасов, работу с дебиторами и кредиторами напрямую влияет на объём и регулярность денежного потока, а значит, и на платежеспособность. В этом смысле эффективное управление оборотным капиталом выступает операционным рычагом, связывающим тактическую ликвидность и стратегическую платежеспособность⁸. Внешняя среда оказывает мощное влияние на взаимосвязь ликвидности и платежеспособности. Макроэкономические шоки, такие как резкий рост ключевой ставки, обвал национальной валюты или сжатие кредитного рынка, могут мгновенно изменить ситуацию. Предприятие, которое в стабильных условиях успешно балансировало между ликвидностью и платежеспособностью, может столкнуться с тем, что при-

⁵ Как оценить платежеспособность компании. — URL: https://focus.kontur.ru/site/news/25165-kak_ocenit_platezhеспособnost_kompanii (дата обращения 17.12.2025).

⁶ Ликвидность и платежеспособность: примеры расчета и анализ основных коэффициентов. — URL: https://spb.1cbit.ru/blog/likvidnost-i-platezhеспособnost-primery-rascheta-i-analiza-osnovnykh-koeffitsientov/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F (дата обращения 17.12.2025).

⁷ Как оценить платежеспособность компании. — URL: https://focus.kontur.ru/site/news/25165-kak_ocenit_platezhеспособnost_kompanii (дата обращения 17.12.2025).

⁸ Савина А. М. Проблемы платежеспособности предприятия и пути ее повышения. Опыт и проблемы реформирования системы менеджмента на современном предприятии: тактика и стратегия : сборник статей XXII Международной научно-практической конференции, Пенза, 20–21 марта 2023 года. — Пенза: Пензенский государственный аграрный университет, 2023. С. 513–517.

вычные источники пополнения ликвидности (например, краткосрочные кредиты) становятся недоступными или чрезмерно дорогими. Это сразу же создаёт угрозу текущим платежам⁹.

Диагностика и анализ взаимосвязи требуют использования системы взаимодополняющих показателей. Анализ ликвидности включает в себя расчет относительных показателей ликвидности и оценку ликвидности баланса. К относительным показателям ликвидности относятся коэффициент абсолютной ликвидности (отношение денежных средств и финансовых вложений к краткосрочным обязательствам), коэффициент срочной ликвидности (отношение денежных средств, финансовых вложений, дебиторской задолженности, запасов к краткосрочным обязательствам), общей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам). Они показывают насколько быстро и в каком объеме компании могут мобилизовать средства для погашения долгов. Среди показателей ликвидность есть еще один абсолютный показатель — чистый оборотный капитал. Он представляет собой разницу между текущими активами и текущими пассивами и показывает, сколько денежных средств осталось у компании после погашения своих обязательств¹⁰.

Однако сами по себе эти коэффициенты, особенно рассчитанные на одну дату, не дают полной картины платежеспособности. Недостаточная ликвидность по балансу может быть компенсирована доступом к кредитным линиям или возможностью экстренной продажи активов. И наоборот, хорошие коэффициенты ликвидности могут быть обманчивы, если значительная часть оборотных активов состоит из некачественной дебиторской задолженности или неликвидных запасов. Поэтому анализ платежеспособности дополняется оценкой чистого денежного потока, коэффициента покрытия процентов, анализа долговой нагрузки (левериджа) и построением прогнозного бюджета движения денежных средств. Именно прогноз денежных потоков становится главным инструментом, синтезирующим анализ ликвидности и платежеспособности, так как позволяет моделировать различные сценарии и оценивать способность компании генерировать деньги для выполнения всех финансовых обязательств в будущем¹¹.

Управление взаимосвязью ликвидности и платежеспособности — это непрерывный процесс балансирования рисков и возможностей. Стратегия управления должна быть направлена на достижение оптимального уровня ликвидности, который, с одной стороны, гарантирует бесперебойную текущую платёжеспособность и возможность использовать выгодные коммерческие возможности, а с другой — не приводит к неоправданному «проеданию» капитала в низкодоходных высоколиквидных активах. Ключевые инструменты такого управления включают в себя планирование и бюджетирование денежных потоков, эффективное управление дебиторской и кредиторской задолженностью, оптимизацию уровня и структуры запасов, формирование ликвидных резервов, диверсификацию источников финансирования и разработку стресс-сценариев на случай кризиса¹². Особую роль играет политика привлечения заёмных средств. Нерациональная долговая нагрузка, даже при текущей хорошей ликвидности может привести к непосильным процентным выплатам в будущем и потере платежеспособности. Поэтому решение о привлечении кредита должно всегда сопровождаться расчётом его влияния на будущие денежные потоки и показатели долговой устойчивости.

Проведенное исследование показывает, что ликвидность и платежеспособность — это не просто два финансовых показателя, а две стороны одной медали, имя которой — финансовая устойчивость предприятия. Их взаимосвязь носит диалектический характер: ликвидность служит

⁹ Мелай Е.А. Необходимость управления кредитоспособностью предприятия-заемщика. Вестник Тульского филиала Финуниверситета, 2022. № 1. С. 123–125. Дубоносова А.Н. Алгоритм анализа ликвидности предприятия. — URL: https://www.cfin.ru/finanalysis/reports/algorithm_of_analysis.shtml (дата обращения 17.12.2025).

¹⁰ Как оценить платежеспособность компании в 2025 году. — URL: <https://www.klerk.ru/blogs/kskgroup/641687/#chapter-kak-aktivy-vliyayut-na-platezhesposobnost-kompanii> (дата обращения 18.12.2025).

¹¹ Бадмаева Д.Г. Ликвидность и платежеспособность сельскохозяйственной организации: сущность и методы анализа. Петербургский экономический журнал, 2020. № 4. С. 126–136. Информационное обеспечение деятельности финансового менеджера. — URL: <https://new2.intuit.ru/> (дата обращения 17.12.2025).

¹² Анализ ликвидности и платежеспособности бизнеса в 2026 году. — URL: <https://planfact.io/blog/posts/analiz-likvidnosti-i-platezhesposobnosti-dlya-chego-nuzhen-kakie-est-osnovnye-koefficienty-kak-primenyat-na-praktike> (дата обращения 18.12.2026).

фундаментом для текущей платежеспособности, а долгосрочная платежеспособность, подкреплённая устойчивой прибыльностью и сбалансированной структурой капитала, создаёт условия для поддержания здоровой ликвидности в будущем. Игнорирование этой взаимосвязи, сосредоточение внимания лишь на одном из аспектов ведёт к системным дисбалансам. Таким образом, искусство современного финансового менеджмента заключается в постоянном мониторинге, анализе и тонкой настройке этой взаимосвязи, превращении её из объекта контроля в стратегический ресурс, обеспечивающий гибкость, устойчивость и способность компании к росту в непредсказуемой экономической реальности.

Список литературы

1. Шокумова Р.Е. Оценка платежеспособности и ликвидности как инструмент эффективного управления организацией. Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2021. № 3 (33). С. 160–166.
2. Тюкавкин Н.М. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний. Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2021. Т. 12. № 2. С. 92–100.
3. Пак Х.С., Изотов А.В., Буга А.В. Необходимость оценки платежеспособности и ликвидности предприятия в целях минимизации причин его несостоятельности. Экономика и управление народным хозяйством (Санкт-Петербург). 2021. № 16 (18). С. 86–94.
4. Мелай Е.А. Необходимость управления кредитоспособностью предприятия-заемщика. Вестник Тульского филиала Финуниверситета, 2022. № 1. С. 123–125.
5. Савина А.М. Методы повышения платежеспособности предприятия. Опыт и проблемы реформирования системы менеджмента на современном предприятии: тактика и стратегия: сборник статей XXI Международной научно-практической конференции / Под ред. Ф.Е. Удалова, В.В. Бондаренко. – Пенза, 2022. С. 234–237.
6. Бадмаева Д.Г. Ликвидность и платежеспособность сельскохозяйственной организации: сущность и методы анализа. Петербургский экономический журнал, 2020. № 4. С. 126–136.
7. Дубоносова А.Н. Алгоритм анализа ликвидности предприятия. – URL: https://www.cfin.ru/finanalysis/reports/algorithm_of_analysis.shtml (дата обращения 17.12.2025).

References

1. Shokumova R.E. Assessment of solvency and liquidity as a tool for effective management of the organization. Izvestia Kabardino-Balkarian State Agrarian University named after V.M. Kokova. 2021. № 3 (33). S. 160–166.
2. Tyukavkin N.M. Assessment of the financial stability and solvency of Russian companies. Bulletin of Samara University. Economics and management. 2021. Vol. 12. № 2. S. 92–100.
3. Pak Kh.S., Izotov A.V., Buga A.V. The need to assess the solvency and liquidity of an enterprise in order to minimize the reasons for its insolvency. Economics and National Economy Management (St. Petersburg). 2021. № 16 (18). S. 86–94.
4. Melay E.A. The need to manage the creditworthiness of the borrower. Bulletin of the Tula branch of the Financial University, 2022. № 1. S. 123–125.
5. Savina A.M. Methods of increasing the solvency of an enterprise. Experience and problems of reforming the management system at a modern enterprise: tactics and strategy: collection of articles of the XXI International Scientific and Practical Conference / Ed. F.E. Udalova, V.V. Bondarenko. – Penza, 2022. P. 234–237.
6. Badmaeva D.G. Liquidity and solvency of an agricultural organization: essence and methods of analysis. Petersburg Economic Journal, 2020. № 4. S. 126–136.
7. A.N. Dubonosova. Algorithm of enterprise liquidity analysis. – URL: https://www.cfin.ru/finanalysis/reports/algorithm_of_analysis.shtml (accessed 17.12.2025).

Статья поступила в редакцию 13.01.2026; одобрена после рецензирования 13.02.2026; принята к публикации 17.02.2026.

The article was submitted 13.01.2026; approved after reviewing 13.02.2026; accepted for publication 17.02.2026.