

भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स लि. कम्पनी के तरलता विश्लेषण का अध्ययन

डॉ. पवन मिश्रा
प्रोफेसर एवं विभागाध्यक्ष
वाणिज्य विभाग
बरकतउल्ला विश्वविद्यालय, भोपाल
drpavanmishra11@gmail.com
9893069009

पत्राचार का पता :-

**F -11 KRISHNA HIGHT
E - 8 TRILANGA
BHOPAL (M.P.) INDIA
462039**

भारत हेवी इलेक्ट्रिकल्स लि. कम्पनी के तरलता विश्लेषण का अध्ययन

डॉ. पवन मिश्रा
प्रोफेसर एवं विभागाध्यक्ष
वाणिज्य विभाग
बरकतउल्ला विश्वविद्यालय, भोपाल
सारांश

तरलता एक कम्पनी की नकदी या परिसंपत्तियों से अपने बिलो का भुगतान करने की क्षमता को दर्शाती है। त्वरित अनुपात, जिसे एसिड-परिक्षण अनुपात भी कहा जाता है, एक कंपनी की तरलता का सूचक है। लिक्विडिटी आसानी से संदर्भित करती जिसमें संपत्ति को नकद में परिवर्तित किया जा सकता है। भारत हेवी इलेक्ट्रिकल्स लिमिटेड (बीएचईएल या भेल) भारत में सार्वजनिक क्षेत्र की इंजीनियरिंग व विनिर्माण क्षेत्र की सबसे बड़ी कंपनी है। बीएचईएल आज भारत में ऊर्जा संबंधी मूलभूत संरचना क्षेत्र में विशालतम इंजीनियरिंग एवं विनिर्माण उद्यम है।

बीएचईएल लिमिटेड के वित्तीय विश्लेषण के लिए कई तकनीकें हैं। नकद प्रवाह विवरण और अनुपात विश्लेषण हैं। हमने अनुपात विश्लेषण की तकनीक को चुना है। अनुपात विश्लेषण वित्तीय विवरणों की विश्लेषण और व्याख्या की एक तकनीक है। यह कुछ निर्णयों को बनाने में मदद करने के लिए विभिन्न अनुपातों की स्थापना व्याख्या करने की एक प्रक्रिया है हालांकि, अनुपात विश्लेषण एक अंत नहीं है। यह एक फर्म की वित्तीय ताकत और कमजोरियों की बेहतर समझ का ही एक साधन है।

संकेतशब्द :- वित्तीय विश्लेषण, तरलता, समेकित विवरण, अनुपात विश्लेषण, संपत्ति, दायित्व

भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स लि. कम्पनी के तरलता विश्लेषण का अध्ययन

डॉ. पवन मिश्रा

प्रोफेसर एवं विभागाध्यक्ष

वाणिज्य विभाग

बरकतउल्ला विश्वविद्यालय, भोपाल

एक नवेशकों को दोनों तरल और अतरल संपत्ति की आवश्यकता हो सकती है किसी अप्रत्याशित अल्पकालिक संकट से निपटने के लिए आपको तरल संपत्ति की आवश्यकता है । लेकिन अतरल संपत्तियां पूंजीगत लाभ और उच्च उपज के लिए अधिक अवसर दे सकती है । एक अनुपात समग्र परिसंपत्तियों के लिए तरल संपत्तियों की संख्या को दर्शाता है । अगर एक फर्म अत्यधिक तरल है इसके पास परिसंपत्तियों का एक उच्च अनुपात है जो कि किसी दायित्वों का भुगतान करने के लिए आसानी से नकदी में परिवर्तित हो सकते है ।

कम तरलता अनुपात का मतलब है कि एक फर्म में तरल संपत्ति की कमी है और अल्पकालिकिणि दायित्वों को पूरा करने के लिए संघट्ट कर सकता है ।

शोध अध्ययन के उद्देश्य

- **वीएचईएल कंपनी की** वित्तीय तरलता एवं ऋणग्रहिता क्षमता का अनुमान लगाना ।
 - **वी.एच.ई.एल कंपनी** के प्रबंध का अध्ययन करना ।
 - **वी.एच.ई.एल कंपनी** के परिणामों को प्रतिवेदन के रूप में प्रस्तुत करना ।
- वी.एच.ई.एल. कम्पनी के वित्तीय प्रदर्शन का अध्ययन करने के मुख्य उद्देश्य –**
- फिनिशियल प्रदर्शन की अवधारणा को समझाने के लिए
 - वित्तीय विवरण प्रस्तुत करने के अभ्यास के बारे में पता करने के लिए
 - वित्तीय स्थिति की जाँच करना
 - तरलता की स्थिति मापने के लिए
 - वित्तीय कार्यों में सुधार के तरीकों और तरीकों का सुझाव देना

विश्लेषणात्मक अध्ययन

अनुपात विश्लेषण

वी.एच.ई.एल लिमिटेड के वित्तीय विश्लेषण के लिए कई तकनीकें हैं। नगद प्रवाह विवरण और अनुपात विश्लेषण हैं। प्रस्तुत अध्ययन में अनुपात विश्लेषण की तकनीक को चुना है। अनुपात विश्लेषण वित्तीय विवरणों की विश्लेषण और व्याख्या की एक तकनीक है। निर्णयों को बनाने में मदद करने के लिए विभिन्न अनुपातों की स्थापना और व्याख्या करने की एक प्रक्रिया है हालांकि, अनुपात विश्लेषण अपने आप में एक अंत नहीं है। यह एक फर्म की वित्तीय ताकत और कमजोरियों की बेहतर समझ का ही एक साधन है। निम्नानुसार विभिन्न अनुपात हैं :-

1. वर्तमान अनुपात :-

वर्तमान अनुपात अल्पकालिक वित्तीय स्थिति या एक फर्म की शोधन क्षमता का न्याय करने के लिए एक सबसे व्यापक रूप से इस्तेमाल किया अनुपात है। यह अनुपात कार्यशील पूंजी अनुपात के रूप में भी जाना जाता है। यह वर्तमान परिसंपत्तियों और वर्तमान देनदारियों के बीच संबंध के रूप में परिभाषित किया जा सकता है।

सूत्र के रूप में –

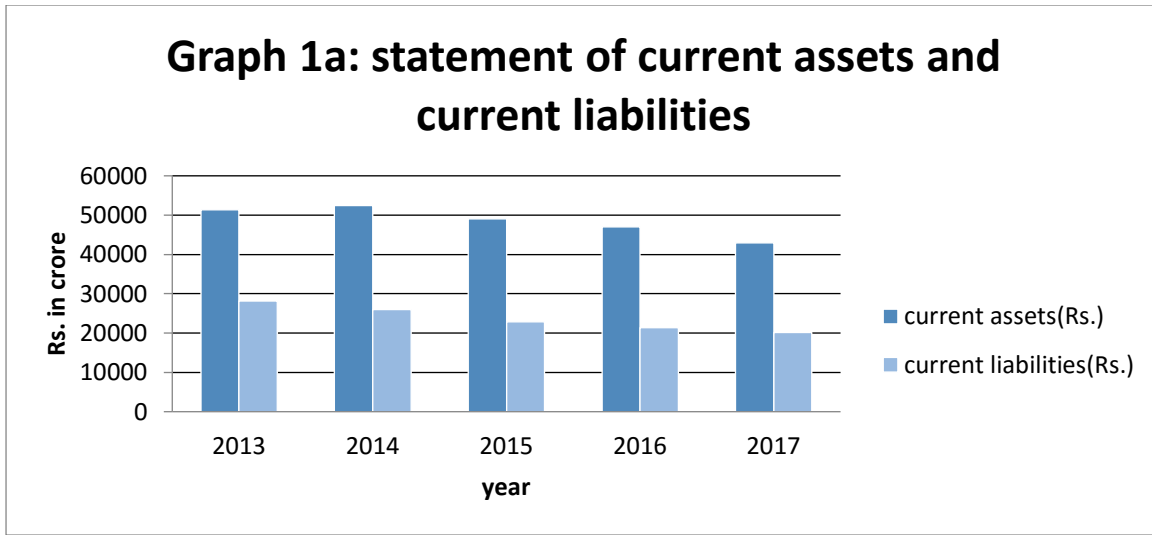
वर्तमान अनुपात = वर्तमान संपत्ति / वर्तमान दायित्व

(Current Ratio = current assets / current liabilities)

टेबल नंबर 1

Year	Current assets (Rs.)	Current liabilities(Rs.)	Ratio
2017	42]903-96	20]142-63	2-13
2016	47]051-26	21]432-02	2-19
2015	49]040-93	22]817-12	2-15
2014	52]395-03	25]996-19	2-01
2013	51]410-83	28]208-29	1-82

Sources: Annual report for profit and loss account and balance sheet



2. त्वरित अनुपात: –त्वरित अनुपात को एसिड टेस्ट या तरल अनुपात भी कहा जाता है । त्वरित अनुपात त्वरित परिसंपत्तियों और वर्तमान देनदारियों के बीच संबंध स्थापित करता है । आदर्श त्वरित अनुपात 1:1 त्वरित अनुपात निर्दिष्ट करता है कि जल्दी से नकदी में परिवर्तित होने वाली परिसंपत्तियां वर्तमान देनदारियों को कवर करने के लिए पर्याप्त है या नहीं । सूत्र के रूप में :

$$\text{त्वरित अनुपात} = \frac{\text{त्वरित संपत्ति}}{\text{वर्तमान दायित्व}}$$

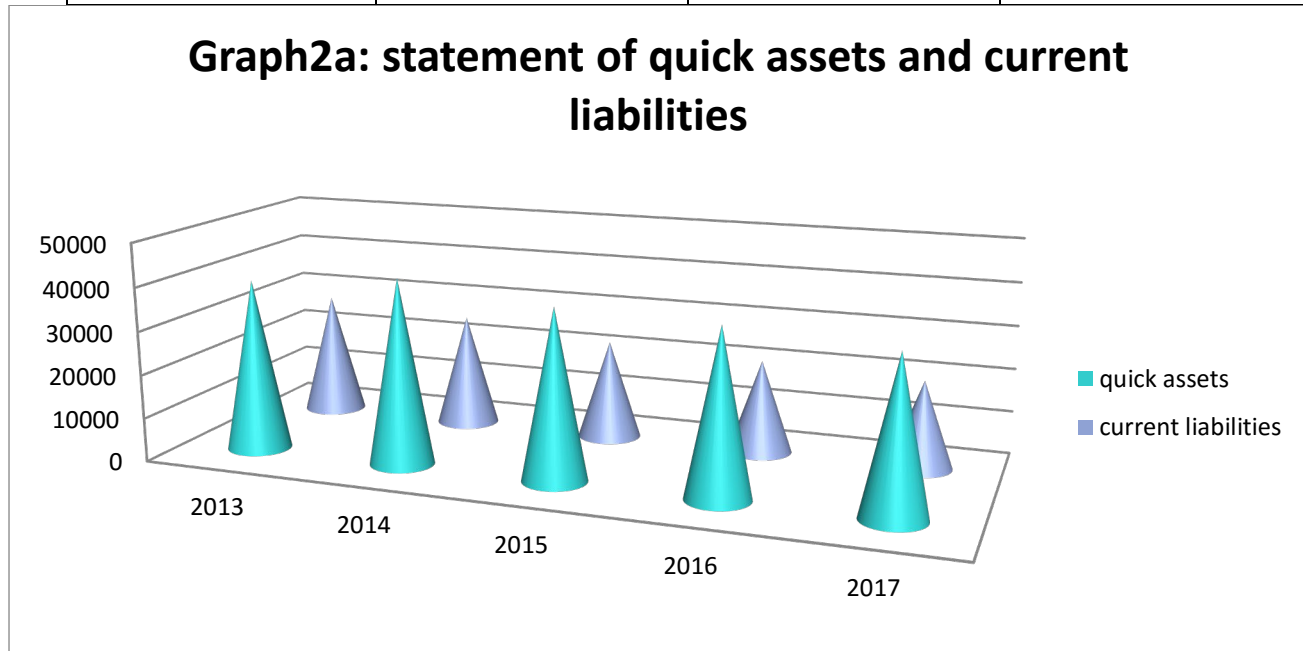
(Quick Ratio = quick assets / current liabilities)

(यहाँ; त्वरित संपत्ति = वर्तमान संपत्ति - इन्वेंटरी)

Here, quick assets = current assets - inventory

टेबल नंबर – 2

Year	Quick Assets	Current Liabilities	Ratio
2013	39,541.8	28,208.29	1-40
2014	42,586.34	25,996.19	1-63
2015	38,929.04	22,817.12	1-70
2016	37,393.97	21,432.02	1-74
2017	35,524.29	20,142.63	1-76



3-निरपेक्ष तरल अनुपात :-

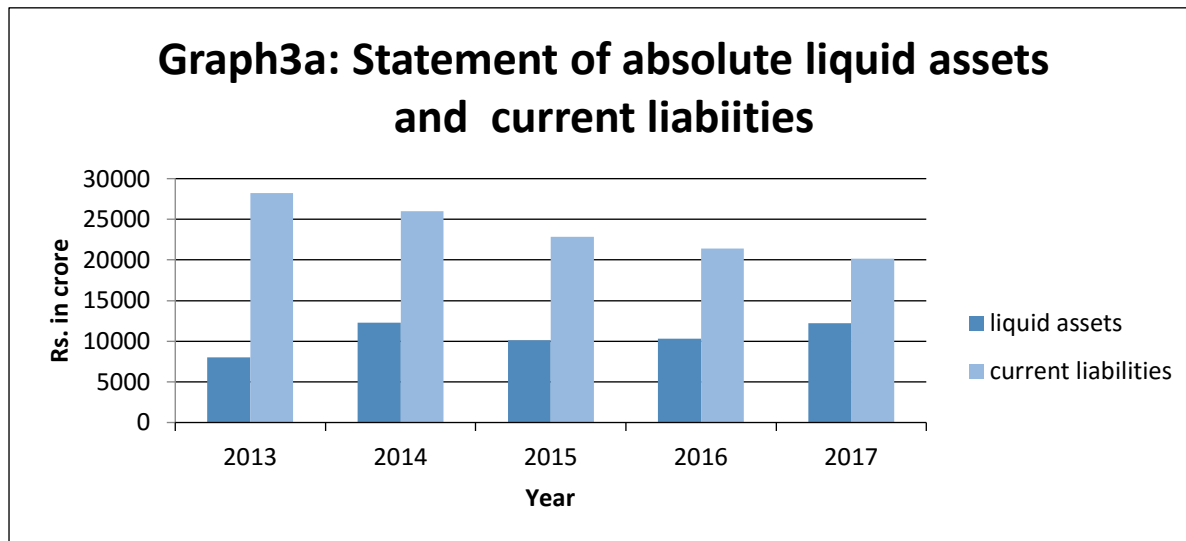
निरपेक्ष तरल को नकद स्थिति अनुपात भी कहा जाता है । यह अनुपात पूर्ण तरल परिसंपत्तियों और वर्तमान देनदारियों के बीच सम्बन्ध को दर्शाता है । निरपेक्ष तरल परिसंपत्तियां में हाथ में नकद बैंक में नकद बिक्री योग्य प्रतिभूतियां शामिल है । इस अनुपात का अधिकतम मूल्य 1:2 होना चाहिए ।

सूत्र के रूप में :-

निरपेक्ष तरल अनुपात = पूर्ण तरल संपत्ति / तरल दायित्व

Absolute Liquid Ratio = absolute liquid assets / liquid liabilities

(¼ here, absolute liquid assets = cash & cash equiv. + other current assets)



4-कार्यशील पूंजी कारोबार अनुपात :-

यह अनुपात बिक्री के सम्बन्ध में कार्यशील पूंजी के प्रभाव को दर्शाता है । यह अनुपात फर्म की तरलता स्थिति का प्रतिनिधत्व करता है । यह बिक्री की लागत और नेटवर्किंग पूंजी के बीच संबंध स्थापित करता है ।

सूत्र के रूप में

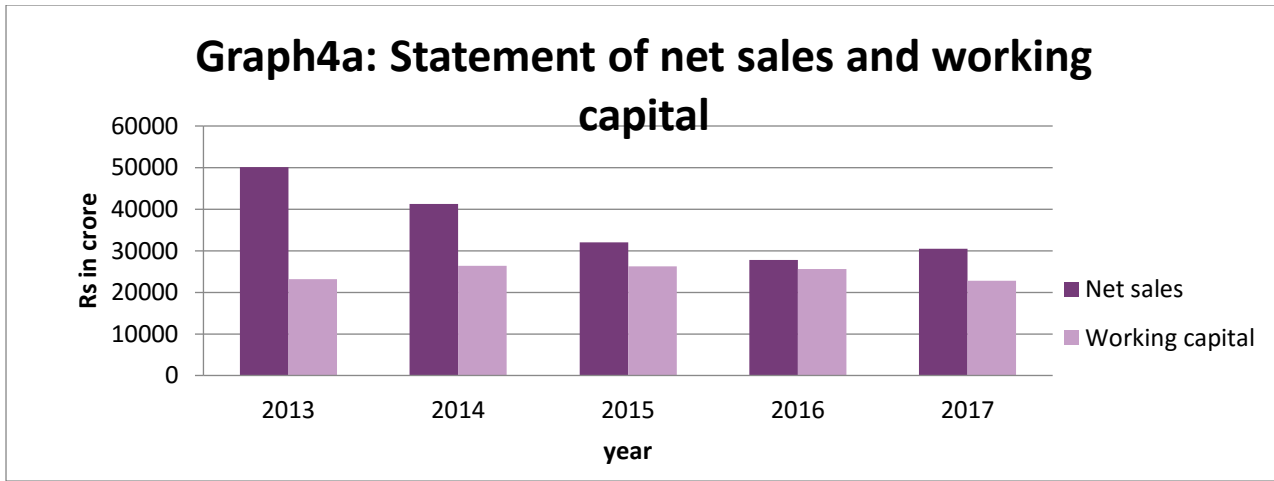
कार्यशील पूंजी कारोबार अनुपात = राजस्व / कार्यशील

(Working capital turnover ratio = net sales / working capital)

(Here, net sales = total revenue, & working capital = total current assets – total current liabilities)

टेबल नंबर 4

year	Net sales	Working capital	ratio
2013	50044.6	23202.54	2.15
2014	41192.43	26398.84	1.56
2015	32019.18	26223.81	1.22
2016	27810.2	25619.24	1.08
2017	30489.93	22761.33	1.33



5 – इन्वेंटरी टर्नओवर अनुपात :-

इस अनुपात को मापने के लिए उपयोग किया जाता है कि क्या व्यापार में स्टॉक में निवेश प्रभावी रूप से नहीं किया जाता है। यह माल की कीमतों और औसत इन्वेंटरी के बीच संबंध को दर्शाता है।

सूत्र के रूप में –

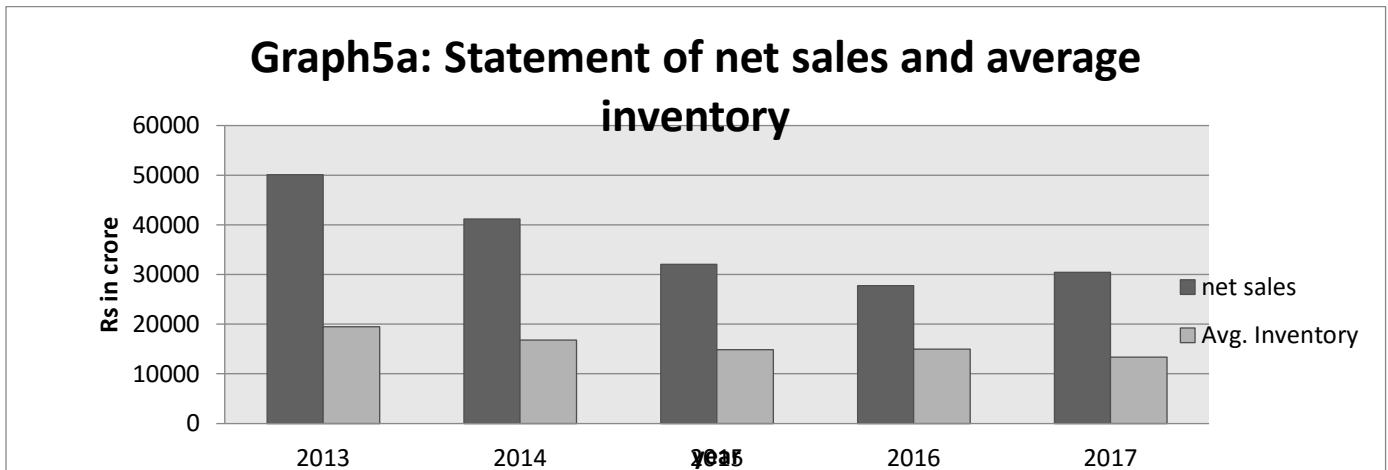
इन्वेंटरी या सूची कारोबार अनुपात = कुल बिक्री / औसत सूची

Inventory turnover ratio = net sales / average inventory

(Here, average inventory = opening inventory + closing inventory / 2)

टेबल नंबर-5

year	Net sales	Average Inventory	Ratio
2013	50044.6	19459.99	2.57
2014	41192.43	16773.37	2.45
2015	32019.18	14864.63	2.15
2016	27810.2	14940.53	1.86
2017	30489.93	13347.12	2.28



6- डेटर्स टर्नओवर अनुपात :-

यह देनदार दिन अनुपात मापता है कि देनदारों से कितनी जल्दी नकदी एकत्र की जा रही है। कंपनी को इकट्ठा करने में उतना ही समय लगता है जितना अधिक देनदार दिनों की संख्या। देनदार दिन को डेटर संग्रह अवधि के रूप में भी संदर्भित किया जा सकता है।

सूत्र के रूप में –

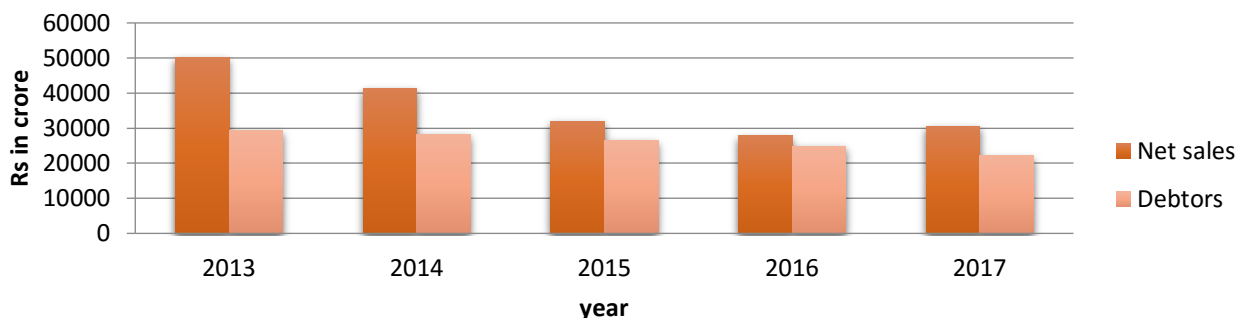
$$\text{डेटर्स / देनदार कारोबार अनुपात} = \frac{\text{कुल बिक्री}}{\text{देनदार}}$$

$$\text{Debtors turnover ratio} = \frac{\text{net sales}}{\text{trade receivable (debtors)}}$$

टेबल नंबर -6

year	Net sales	Debtors	Ratio
2013	50044.6	29370.29	1.7
2014	41192.43	28198.55	1.46
2015	32019.18	26520.12	1.2
2016	27810.2	24757.48	1.12
2017	30489.93	22077.58	1.38

Graph6a: Statement of net sales and debtors



7-मौजूदा परिसंपत्ति अनुपात करने के लिए नकद :-

नकद परिसंपत्ति अनुपात विपणन योग्य प्रतिभूतियों और नकदी, कंपनी के वर्तमान देयताओं से विभाजित के वर्तमान मूल्य है। इसके अलावा नकद अनुपात के रूप में जाना, नकदी परिसंपत्ति अनुपात अल्पकालिक देनदारियों की राशि के लिए (जैसे कि नकदी और विपणन योग्य प्रतिभूतियों के रूप में) अत्यधिक तरल संपत्ति की राशि है।

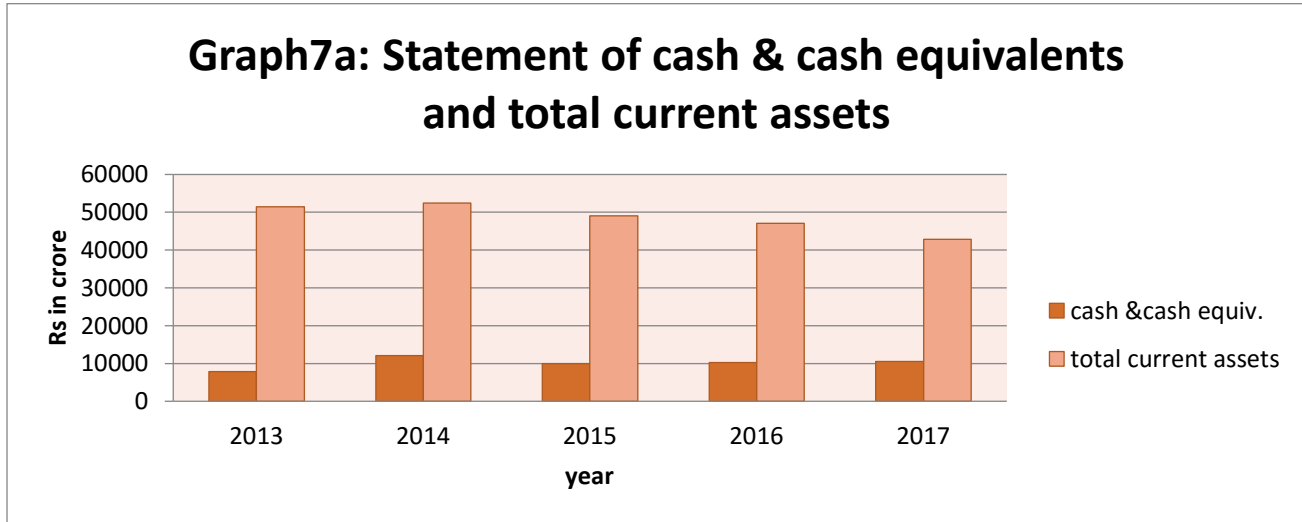
सूत्र के रूप में :-

$$\text{मौजूदा परिसंपत्ति अनुपात करने के लिए नकद} = \frac{\text{नकद एवं नकदी समतुल्य/कल}}{\text{मौजूदा संपत्ति}}$$

$$\text{Cash to current assets ratio} = \frac{\text{cash \& cash equivalents}}{\text{total current assets}}$$

टेबल नंबर -7

year	cash & cash equivalents	total current assets	ratio
2013	7845.05	51410.83	0.15
2014	12019.97	52395.03	0.22
2015	9948.9	49040.93	0.2
2016	10198.49	47051.26	0.21
2017	10493.55	42903.96	0.24



8-लेंदारों के कारोबार अनुपात :-

लेंदारों के कारोबार अनुपात या देय टर्नओवर अनुपात की गणना आपूर्तिकर्ताओं, या बिक्री की लागत से की गई कुल खरीद, और उसी अवधि के दौरान देय औसत खतों द्वारा विभाजित करके की जाती है।

सूत्र के रूप में

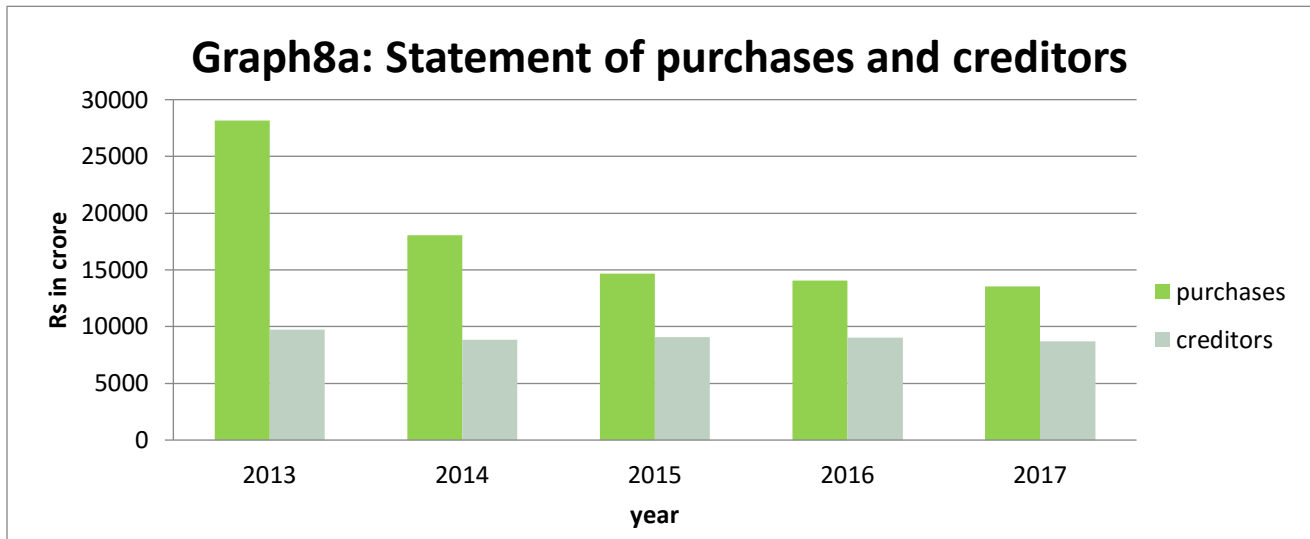
देय टर्नओवर अनुपात = खरीद / लेनदार

Creditors turnover ratio = purchase / trade payables (creditors)

टेबल नंबर -8

(Here, purchases = cost of material consumed)

year	purchases	creditors	ratio
2013	28171.38	9753.8	2.88
2014	18032.61	8833.1	2.04
2015	14674.4	9087.71	1.61
2016	14055.65	9050.18	1.55
2017	13535.17	8715.88	1.55



9- वर्तमान संपत्ति अनुपात के लिए देनदार :-

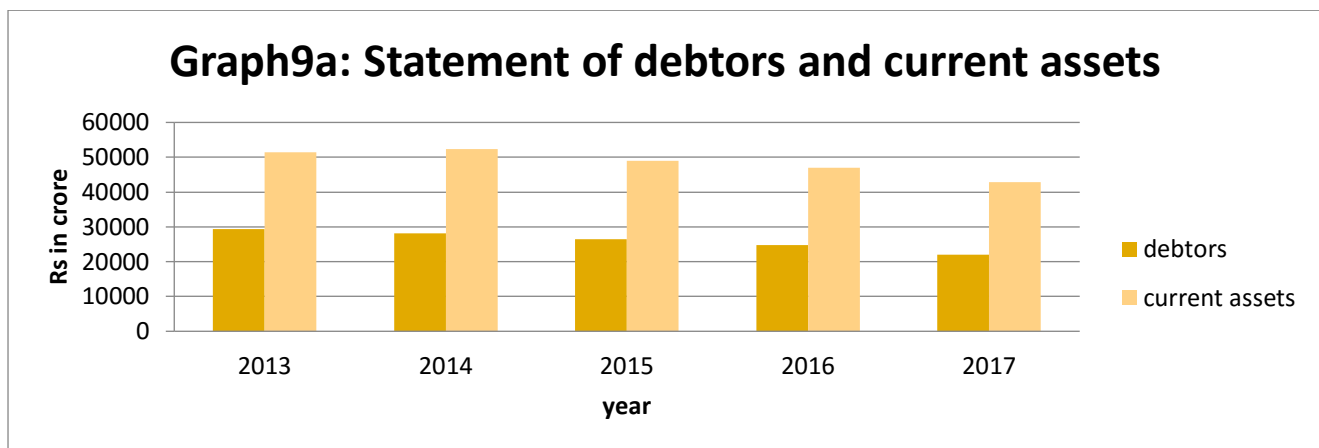
प्राप्तियों टर्नओवर अनुपात एक गतिविधि अनुपात को मापने कैसे कुशलतापूर्वक एक फर्म अपनी संपत्ति का उपयोग करता है। प्राप्तियों टर्नओवर अनुपात इसी अवधि के दौरान प्राप्त होने वाली औसत खातों के द्वारा एक निश्चित अवधि के दौरान क्रेडिट की बिक्री का शुद्ध मूल्य को बिभाजित किया जा सकता है।

$$\text{प्राप्तियों टर्नओवर अनुपात} = \frac{\text{देनदार}}{\text{वर्तमान संपत्ति}}$$

$$\text{Debtors to current assets} = \frac{\text{trade receivable}}{\text{current assets}}$$

टेबल नंबर -9

year	debtors	current assets	Ratio
2013	29370.29	51410.83	0.57
2014	28198.55	52395.03	0.53
2015	26520.12	49040.93	0.54
2016	24757.48	47051.26	0.52
2017	22077.58	42903.96	0.51



जाँच - परिणाम

निष्कर्ष डेटा वी.एच.ई.एल लिमिटेड की वार्षिक रिपोर्ट से निकला गया है । वी.एच.ई.एल लिमिटेड के पांच साल के लिए तरलता का विश्लेषणका अध्ययन किया गया है जिसके माध्यम से हम अध्ययन के आधार पर निष्कर्ष निकलते हैं कि-

- वर्तमान संपत्ति , वर्तमान दायित्व से अधिक है जो यह संकेत देते हैं कि कंपनी ने अल्पकालिक आवश्यकताओं के लिए दीर्घकालिक धन का उपयोग किया गया है । अतः वर्तमान अनुपात संतोड़जनक है ।
- त्वरित अनुपात , आदर्श त्वरित अनुपात 1:1 है जो की कोई तरलता समस्या नहीं दिखता है । कई उधार दाता इसमें रूचि रखते हैं क्योंकि इसमें इन्वेंटरी शामिल नहीं है जो नकदी में परिवर्तित नहीं किया जा सकता है । इसलिए , त्वरित अनुपात संतोड़जनक है ।
- निरपेक्ष तरलता अनुपात से संकेत मिलता है की कंपनी की तरल संपत्ति निरंतर कम हो रही है तथा तरल दायित्व बढ़ रहे हैं इससे यह ज्ञात होता है की कंपनी की स्थिति संतोड़जनक नहीं है ।
- वी.एच.ई.एल लिमिटेड की कार्यशील पूंजी 2013 में सामान्य थी परन्तु धीरे-धीरे निरंतर कम होती दिखाई दे रही है जो यह दर्शाती है की कंपनी की स्थिति ठीक नहीं है ,इसलिए यह स्थिति कंपनी के लिए संतोड़जनक नहीं है ।
- इन्वेंटरी टर्नओवर अनुपात सामान्य है । इन्वेंटरी स्तर बहुत अधिक या बहुत कम नहीं होना चाहिए । अतः यह बहुत अधिक या बहुत कम है यह कंपनी के लिए संतोड़जनक है ।
- देनदार कारोबार अनुपात धीरे-धीरे कम हो रहा है जिसका मतलब है की कंपनी को अपनी क्रेडिट नीतियों का पुनः मूल्यांकन करना चाहिए ताकि क्रेडिट बिक्री के समय पर संग्रह सुनिश्चित किया जा सके जो कंपनी के लिए ब्याज नहीं कमा रहा है ।
- मौजूदा परिसंपत्ति अनुपात के लिए नकद दर्शाता है कि कंपनी की तरलता वर्तमान परिसंपत्तियों के खिलाफ लगातार नकदी में कमी आई है । कोमप्य के लिए यह संतोड़जनक नहीं है ।
- लेनदारों के कारोबार अनुपात में कंपनी की खरीदे के मुकाबले लेनदारों में कमी आई है जो यह दर्शाती है की कंपनी उधारी के पक्ष में नहीं है । तथा कंपनी के लिए यह संतोड़जनक है ।

- वर्तमान परिसंपत्तियों के खिलाफ देनदार कम हो रहे हैं, जो सुरक्षित तरलता दिखता है इसलिए कंपनी के लिए यह संतोड़जनक है ।

सुझाव

वी.एच.ई.एल लिमिटेड के निष्कर्ष के आधार पर कुछ सुझाव भी दिए गए हैं जो इस प्रकार हैं –

- वर्तमान संपत्ति, वर्तमान दायित्व से अधिक है जो यह संकेत कि कंपनी ने अल्पकालिक आवश्यकताओं के लिए दीर्घकालिक धन का उपयोग किया है। यह सुझाव दिया जाता है की कंपनी को कंपनी के भविष्य के लिए मौजूदा परिसंपत्तियों व वर्तमान देनदारियों को बनाये रखना चाहिए ।
- एक त्वरित अनुपात एक संकेत है की फर्म तरल है और उसकी वर्तमान देनदारियों को समय पर पूरा करने की क्षमता है । आदर्श त्वरित अनुपात 1:1 कंपनी का त्वरित अनुपात अधिक आदर्श अनुपात है । कंपनी को कंपनी के भविष्य के लिए त्वरित अनुपात बनाए रखना चाहिए ।
- कंपनी की तरल संपत्ति निरंतर कम हो रही है तथा तरल दायित्व बढ़ रहे हैं ,इससे यह ज्ञात होता है की कंपनी की स्थिति संतोड़जनक नहीं है । अतः यह सुझाव देना उचित होगा कि कंपनी को अधिक मात्रा में तरल संपत्ति की आवश्यकता है ।
- कार्यशील पूंजी 2013 में सामान्य थी परन्तु धीरे-धीरे निरंतर कम होती दिखाई दे रही है जो यह दर्शाती है की कंपनी को भविष्य के लिए और अधिक कार्यशील पूंजी की आवश्यकता पड़ सकती है ।
- इन्वेंटरी टर्नओवर अनुपात में लगातार कमी आई जिससे यह संकेत मिलता है की पूंजी सूची में अवरूद्ध है । इन्वेंटरी घट जाती है इसका मतलब है की इसे बेचा गया है । यह सुझाव दिया जाता है की कंपनी को कंपनी के भविष्य के लिए अधिक से अधिक आविष्कारों को बेचा जाना चाहिए ।
- डेटर्स टर्नओवर अनुपात लगातार कम हो रहा है जिसमें क्रेडिट की बिक्री का समय पर संग्रह सुनिश्चित करने के लिए क्रेडिट नीतियों का संकेत मिलता है। का यह सुझाव दिया जाता है की कंपनी को अपनी क्रेडिट नीतियों और संग्रह प्रक्रियाओं में सुधार करना चाहिए ।
- मौजूदा परिसंपत्ति अनुपात के लिए नकद कंपनी की तरलता इंगित करता है मौजूदा परिसंपत्तियों के खिलाफ लगातार नकदी में कमी आई है यह सुझाव दिया जाता है की कंपनी को वर्तमान संपत्ति के खिलाफ नकदी के स्तर में वृद्धि करना चाहिए ।

- कंपनी की खरीदी के मुकाबले लेनदारों कमी आई है जो यह दर्शाती है की कंपनी उधारी के पक्ष में नहीं है तथा यह सुझाव दिया जाता की कंपनी के लिए उधारी पक्ष भी महत्वपूर्ण होता है ।
- वर्तमान परिसंपत्तियों के खिलाफ देनदार कम हो रहे है ,जो सुरक्षित तरलता दिखाता है इसलिए कंपनी के लिए यह सुझाव है कि कंपनी को तरलता के स्तर को बनाए रखना चाहिए ।