



体育产业专项资金 申报、审批与管理办法 及预决算编制指导全书



ZHUANXIANGZIJIN
SHENBAOSHENPIYUGUANLIBANFA

当代中国音像出版社

口工业品生产专项借款、进口设备人民币借款等。向银行借入的长期借款主要有:基建借款、固定资产更新改造借款、为开发新产品或新技术专项更新改造借款、为开发新产品和新技术的专项借款等。长期借款按其偿还方式不同,可以分为定期偿还的长期借款和分期偿还的长期借款,前者是指在规定的借款到期日一次还清借款;后者是指在借款期限内,分期偿还本息,至到期日全部还清。在使用期间,企业要按照预先规定的利率和方式计算各期的利息。其中,属于筹建期间的,计入开办费;生产经营期间的,计入财务费用;清算期间的,计入清算损益;与构建固定资产或无形资产有关的,在资产尚未交付使用或虽已交付使用但尚未办理竣工决算以前,计入构建资产的价值。过去,在企业筹资方式和渠道单一的情况下,企业筹资的主要渠道是向银行取得长期借款,因而造成了现在企业资产负债率过高,给企业造成了一定的财务风险。现阶段采用的“债转股”政策、措施的目的之一,就是要改善企业的资本结构,减轻企业还本付息的压力。

2. 应付债券。是指企业为筹集长期使用资金而实际发行的偿还期在一年以上的各种债券本息。

3. 长期应付款。长期应付款反映企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款,如应付未付的引进设备款,融资租入固定资产应付未付租赁费等。

第三节 所有者权益类项目分析

投资人或所有者,是企业资金的主要投入者,正是由于他们的资金投入,才使企业的生产经营活动得以顺利进行,所以他们对企业的资产具有要求权,这种要求权就是我们通常所说的所有者权益。所有者对资产的要求权与债权人的要求权不同,债权人对资产的要求权要优于所有者,因此,所有者权益是指企业的投资人对企业净资产的所有权,即剩余权益。

从数量上看,所有者权益表现在两个方面:一是作为投资人所投入的原始资本,会计上称之为实收资本或股本;二是企业在经营活动中,由于经营活动形成的盈利,这部分增值的权益同样属于企业的投资人所有,会计上称为留存收益。当然,如果企业由于经营不当而亏损,损失也全部由所有者担当。此外,所有者权益还包括企业来源于投资者投入资本超过法定的实收资本部分以及由于企业资产溢价、接受其他主体或个人的捐赠等形成的权益,称为资本公积。

一、实收资本项目分析

实收资本,是企业实际收到的由投资者投入的资本总额,一般情况下,实收资本与企业在工商行政管理部门登记注册的资本一致,按投资人不同,可分为国家资本、法人资本、个人资本和外商投入资本。其中,国家资本为有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资产投入企业形成的资本;法人资本为其他法人单位包括企业法人和社团法人以其依法可支配的资产投入企业形成的资本;个人资本为社会个人或本企业内部职工以个人合法财产投入企业形成的资本。

资本筹付方式可以多种多样,既可以接受直接投资,也可以发行股票筹资,但企业吸收无形资产投资一般不应超过注册资本的 20%,最高也不能超过 30%(不包括土地使用权在内)。企业筹集资本的时间既可以是一次筹足,也可以是分次筹集。

二、资本公积项目分析

资本公积,是投资者或者他人投入到企业,所有权归属于投资者,并且金额上超过法定资本部分的资本或者资产。从形成来源上看,它不是企业实现的利润转化而来的,从本质上讲应属于投入资本范畴。

根据我国公司法等法律的规定,资本公积的用途主要是用来转增资本(或股本)。资本公积转增资本虽然没有改变企业的所有者权益总额,但是,它可以改变企业投入资本的结构,体现企业稳健、持续发展的潜力。这是因为企业实收资本一般不会用于投资者的分配或者用于弥补亏损,即使是企业破产以后,也将会被优先分配给债权人。对于股份有限公司而言,它会增加投资者持有的股份,从而增加公司股票的流通量,进而可以激活股价,提高股票的交易量和资本的流动性。

三、留存收益项目分析

留存收益是企业从历年实现的利润中提取或形成的留存与企业的内部积累,包括盈余公积和未分配利润。

留存收益来源于企业在生产经营活动中所实现的净利润,它与实收资本和资本公积的区别在于:实收资本和资本公积来源于企业外部的资本投入,而留存收益则来源于企业内部的资本增值。留存收益的目的是保证企业的利润有一部分留在企业内部而不全部分配给投资者。这样,一方面,可以满足企业维持或扩大再生产的资金需要,保持或提高企业的获利能力;另一方面,可以使企业有资金弥补以后年度可能出现的亏损,也保证

企业有足够的资金用于偿债,保护债权人的利益。所以,对于留存收益的提取,在法律上也有诸多的限制和规定。例如,我国法律规定企业必须根据净利润提取法定盈余公积和法定公益金。

1. 盈余公积。盈余公积是企业按规定从税后利润中提取而形成的公积金,包括法定盈余公积金、法定公益金和任意盈余公积金。其中的法定盈余公积是在交纳所得税后、向投资者分配利润前,依据国家有关规定提取的盈余公积,带有一定的强制性。按我国现行财务制度,企业每年至少按税后利润的 10% 提取法定盈余公积,只有到法定盈余公积达到注册资本的 50% 以后,才可以不再提取。法定公益金可用于集体福利设施的构建,是鉴于我国企业负担职工宿舍和集体福利设施支出的特殊性而设置的;任意盈余公积是指企业经股东大会或类似机构批准按照规定的比例从净利润中提取的盈余公积,它与法定盈余公积的区别在于其提取的比例由企业自行决定,而法定盈余公积的提取比例则由国家有关法规决定。

提取盈余公积的目的有两个:一是进行资本积累,以适应企业扩大再生产对资本需求的不断扩大。因为按规定盈余公积可以转增资本,但转增资本后,法定盈余公积不得低于注册资本的 25%。二是以丰补欠。企业在亏损年度可以用盈余公积弥补亏损。如果是股份有限公司,在以盈余公积补亏以后,根据股东会议特别决议,可以用盈余公积分派股利。

2. 未分配利润。未分配利润是企业实现的净利润经过弥补亏损、提取盈余公积和向投资者分配利润后留存在企业的、历年结存的利润。它通常用来留待以后年度向投资者进行分配。它属于未规定用途的留存收益,故企业在使用上有较大自主权。

第四节 偿债能力分析

随着经济与社会的发展,企业的规模越来越大,企业的经营不可能完全依赖于业主的投资,而实现所谓“无负债经营”;从另一方面讲,在现实情况下,权益资金的筹资成本往往要大于债务资金的筹资成本。因此,举债经营对一个企业来说,是非常现实和必要的。

偿债能力是企业偿还到期债务的能力。企业的债务是以持有一定的资产为物资保证的,债务到期也必须以资产变现偿付。如果企业变现资产不足以清偿到期债务,就很

难再从银行或其他单位取得借款,很难再从供应商那里取得赊购的优惠,从而直接影响企业筹借资金的能力,影响正常的生产经营。

在市场经济条件下,企业没有一定的获利能力是很难持续经营下去的,但有些企业虽然也有良好的获利能力,却严重缺乏偿债能力,同样也会迅速陷入破产困境。比如,从资产负债表看,有些破产企业资产总额大于负债总额,但是这些资产大部分需要很长时间才能变现,如各种设备;或是很难变现,如呆滞积压物资,因而很难清偿到期债务。事实证明,偿债能力强的企业,盈利能力一般也很强,但盈利能力强的企业,其偿债能力却不一定很强,所以,偿债能力是衡量企业财务实力的一项重要指标。

按照债务偿还期限长短的不同,企业的偿债能力可分为短期偿债能力和长期偿债能力。

一、短期偿债能力分析

短期偿债能力,是指一个企业流动资产和流动负债的对比关系。由于流动资产和负债通常以一年为界,所以短期偿债能力又通俗地表述为企业支付一年内随时可能到期的债务的能力。理解“短期偿债能力”的概念,应注意以下几个问题:

第一,短期偿债能力存在于企业流动资产与流动负债的对比关系中。如果用拍卖企业固定资产或以举借长期款项的方式应付短期债务,尽管可能在一个较长的时期内,企业能够及时应付一些随时到期的短期债务,但这种假象并不能掩饰企业短期偿债能力虚弱的实质;相反,这正是企业短期偿债能力弱化,企业财务管理状况恶化的表现。

第二,有人认为,短期偿债能力系指一个企业以流动资产支付流动负债的能力,这一理解是不确切的。首先,在商品经济条件下,企业充当支付手段的一般只有货币即现金,而并非企业全部流动资产;其次,短期偿债能力并不是指如何以流动资产去“支付”流动负债,而是存在于两者的对比关系之中。“支付”带有及时性,即应是及时支付,或立即支付。试想,如果某一企业偶尔不能及时支付某项债务或有些债务,是否便意味着企业的偿债能力差呢?答案当然是否定的。只有从流动资产与流动负债的对比关系中,才能真正了解一个企业的短期偿债能力。

分析企业的短期偿债能力要注意其特征,具体地说,短期偿债能力的特征为:

第一,短期偿债能力是履行短期债务的保证。企业在生产经营过程中,会经常发生一些债务,相应也会经常产生一些债务到期问题。如职工工资支付、供应商货款支付、投资者利润分配和短期债券到期本息偿还等等。有效处理好这些日常债务的支付问题,是企业财务人员一项经常性的且十分麻烦的工作。这一工作做得不好,将会引起一连串不

良后果。如职工工资不能及时支付会挫伤职工积极性,甚至造成罢工游行,企业被迫停产;供应商货款不能及时支付会失去有利的进货折扣甚至失去货物来源;银行到期本息不能及时支付会失去银行优惠贷款条件,并会被处以罚款;税金不能及时交纳会受到经济或法律上的制裁。短期偿债能力便是企业履行短期债务的基本力量,是企业应付日常债务的保证。

第二,短期偿债能力具有提高企业盈利能力的功能。企业短期偿债能力高,银行便会愿意以优惠条件提供贷款,企业从而可节省筹资费用,增加盈利;短期偿债能力高,便会有效获得有关的进货折扣,从而节省采购费用,增加企业盈利。更进一步讲,短期偿债能力高,能及时支付一切到期债务,便会提高企业信誉。高信誉企业,能很容易争取到一个良好的企业理财环境,从而有助于企业各项理财工作得以更顺利、更有效地完成。

(一)衡量短期偿债能力的指标

最能反映企业短期偿债能力的指标主要有:营运资本、流动比率、速动比率和现金比率等。为了方便介绍企业短期偿债能力的种类分析,下面列出××公司年度财务报表的部分数据(摘自资产负债表)。

1. 营运资本

营运资本是维持企业日常经营正常运行所需要的资金。是指流动资产总额减流动负债总额后的剩余部分,也称净营运资本,它意味着企业的流动资产在偿还全部流动负债后还有多少剩余。营运资本的计算公式如下:

$$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

营运资本一般为正数,即企业的流动负债应有足够的流动资产作为偿付的保证。营运资本的规模,因企业而异,分析营运资本不能简单地只了解绝对数,而应根据企业自身情况,结合规模变动等因素,对比不同时期的情况进行具体的分析。

例:我们现在来分析××公司2002年末的营运资本,具体数据见表2-4。从表2-4中可以看出,××公司的2002年末的流动资产总额是6044.6万元,流动负债总额是3033万元,按照营运资本的计算公式来看××公司的营运资本的情况:

表 2-4 ××公司的资产负债表

编制单位:××公司			2000年12月31日		单位:千元
资产	年初数	期末数	负债及所有者权益	年初数	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金	14500	15100	短期借款	18100	8050

第八篇 单位预决算编制的财务报表分析

资产	年初数	期末数	负债及所有者权益	年初数	期末数
短期投资	3300	2500	应付票据	1600	2300
应收票据	900	800	应付账款	9500	12800
应收账款			预收账款	1240	1400
净额	7960	9950			
预付账款	1680	1880	应付工资	1200	1000
其他应付款	300	460	应付福利费	900	800
存货	24000	29000	应交税金	1800	2000
待摊费用	700	756	应付利润	600	1000
流动资产			预提费用	930	980
合计	53340	60446			
.....			流动负债合计	35870	30330
					

2002 年年末营运资本 = 6044.6 - 3033 = 3011.6(万元)

× × 公司 2002 年年末营运资本为 3011.6 万元,说明该企业流动资产减去流动负债后的剩余部分为 3011.6 万元。可见,该企业短期偿债能力较强,不能偿债的风险较小。

营运资本并不是一个对企业短期偿债能力的完善的衡量指标。

首先,营运资本数额计算出以后,我们并不能找到一个标准来说明多少的营运资本对企业来说比较合适。确实,营运资本数额越高,说明企业的短期债务的保障越大,但是过多的营运资本也往往意味着企业占用过多的流动资金,造成效率上的损失;

其次,营运资本是一个绝对数的指标,不便于不同企业的比较,就是对同一企业来说,处于不同时期所计算的营运资本也不具备可比性。对于营运资本这个指标,企业规模是一个必须考虑的因素。

由于营运资本指标存在上述缺陷,在实务中,我们很少使用这个指标。

2. 流动比率

流动比率是指一定时期内企业的流动资产除以流动负债的比率,可以衡量流动资产在短期债务到期前可以转化为现金用于偿还流动负债的能力,表明企业每一元流动负债有多少流动资产作为支付的保障。在分析企业的短期偿债能力过程中,这是一个比较常用的指标。其计算公式为:

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$$

式中,流动资产包括现金、应收账款、有价证券、存货等;流动负债包括应付账款、应付票据、短期内到期的长期负债、应付税金和其他应付款等。

在具体计算时,流动资产和流动负债数额可以从资产负债表中的“流动资产合计”和“流动负债合计”两项的期初数、期末数中查到。

流动比率是衡量企业短期风险的指标。流动比率越高,企业的偿债能力就越强,债权人的利益安全程度也越高。因为这个比率越高,说明企业存在流动负债,用于保障偿还的流动资产越多。国际上一般认为流动比率要保持在2左右才能表示财务状况稳定。但是,我们不能绝对地认为这个比率是最佳的,因为各种不同的行业很难有一个统一的标准。一般来说,凡是营业周期较短的企业,由于无需储存大量存货,拥有较高的应收账款周转率,其流动比率也往往较低。所以在实际分析流动比率时,要充分考虑各行业的不同特点,结合实际,作出科学合理的判断。

对企业来说,过高的流动比率表明企业在流动资产上占用的资金过多,资金利用率低下,降低了企业资产的盈利能力,因此往往不愿保持较高的流动比率。所以,作为债权人,要重视对企业流动比率的分析,并且,要根据企业的具体情况对流动比率进行具体分析:

首先,无论如何,流动比率不能低于1,当流动比率等于1时,只有所有的流动资产都能及时、足额地变现,流动负债的偿还才有保障。但在实际中,并不是所有的资产都能够按账面价值及时地变现的。货币资金随时都能够变现;短期投资的实际价值受到市场价值波动的影响,其变现价值存在着不确定性;存货的流动性是比较差的,因为存货首先需要找到一定的销货渠道,通常情况下,企业为了偿还债务,往往在销售过程中以较大的折扣将存货出售,从而造成了流动资产的损失。另外,企业的流动资产并不是都用于偿还到期债务的,企业保留一部分的营运资金更为重要的是为企业的日常经营需要而服务的,若企业的流动比率过低,流动资产除了用于偿还债务外所剩无几,企业就面临着资金短缺的困难,往往会失去很多盈利的机会。只有当流动比率大于1,企业才能有足够的流动资产去偿付短期债务。所以,在大多数情况下,企业的流动比率必须大于1。

其次,在评价一个企业的流动比率时,应当将其与该行业的平均的或正常的流动比率进行对比。如上所述,不同行业,由于其生产经营的特点不同,其营业周期差别很大,相应的其正常的流动比率差别也很大。如果一个企业的流动比率等于或高于该行业平均的或正常的水平,则说明其短期偿债能力较高,反之则较弱。

再次,在评价一个企业的流动比率时,除了要对流动比率的数值及其变化进行观察外,还要注意观察流动资产各项目结构状况。有时流动比率很高,并不意味着企业有足够的现金或存款可用来归还短期债务,因为流动资产除了现金、银行存款、短期投资等变现能力较强的资产外,还包括变现能力较差的存货、无法变现的待摊费用、容易发生呆账

的应收账款等。大量呆滞积压的存货、长时间无法收回的应收账款、大量的待摊费用等的存在,都会使流动资产增加,流动比率提高,而能用来偿还债务的现金、银行存款等并没有增加,有时反而减少。因此,作为债权人除了注意流动比率的数值外,还应注意企业现金流量的变化。

另外,因为债权人注重以流动比率衡量企业的短期偿债能力,所以有的企业为了筹借资金,有意在会计期末采用推迟购货、允许存货跌价、抓紧收回应收账款,尽可能在偿还债务以后再筹借等方法,粉饰其流动资产和流动负债状况,提高流动比率。因此,作为债权人,在进行报表分析时,除了观察流动比率和现金流动的变化之外,还应当对不同会计期间流动资产和流动负债状况的变化进行对比分析。

最后,流动比率只是反映企业短期偿债能力的一个指标,应当和速动比率等指标配合运用,才能对企业的短期偿债能力作出全面、客观的评价。

例:我们来分析××公司2002年末的流动比率。具体数据见表2-4。从表2-4中可以看出,××公司的2002年末的流动资产总额是6044.6万元,流动负债总额为3033万元。按照流动比率的计算公式来看××公司的流动比率:

$$2002\text{年末的流动比率} = 60446 / 3033 = 1.99$$

我们可以看出:××公司的流动比率接近于2,说明公司的50%的流动资产可以用来保障短期债务的偿还,另外50%的流动资产用于日常经营的需要,可以看出,该公司的短期偿债能力还是不错的。

与营运资本相比,流动比率对于衡量企业的短期偿债能力有更大的优势。因为流动比率不是一个绝对数,而是一个相对数,对于不同规模的企业有较强的可比性。下面举个例子来说明两者的区别。见表2-5。

表 2-5 营运资本与流动比率的比较

	A 公司	B 公司
流动资产(a)	200000	500000
流动负债(b)	100000	300000
营运资本(a-b)	100000	200000
流动比率(a/b)	2.00	1.67

从表2-5中可以看出:B公司的营运资本是A公司的两倍,若仅凭这一点就断定B公司的短期偿债能力比A公司要强,那就错了,很可能导致错误的投资决策。事实上,应把两公司的流动资产规模也同时考虑进去,这样我们将得到另一种不同的结果。A公司

每1元的流动负债就有2元的流动资产作为保障;B公司每1元的流动负债仅仅有1.67元的流动资产作为保障。所以,A公司与B公司相比,有更好的偿债能力。因此,对于比较不同企业或同一企业不同时期的短期偿债能力,流动比率比营运资本更加有效。

流动比率由于其易于理解、计算简单、数据易于获取,在实务中被广泛运用着。但不可否认,该指标本身也存在一定的局限性。

(1)流动资产中包含了流动性较差的存货,以及不能变现的预付账款、预付费用等,使流动比率所反映的偿债能力受到怀疑。

(2)各行各业、各不同的企业由于自身的情况和行业特点,其最佳的流动比率是不同的。过分注重较高的流动比率,会妨碍资金的合理运用。

(3)当企业用流动资产偿还流动负债或通过增加流动负债来购买流动资产时,流动比率计算公式的分子与分母将等量地增加或减少,并造成流动比率本身的变化。流动比率的这一特点,使企业管理者有可能在该比率不理想时,通过年末突击偿还短期负债,下年初再通过重新借款等手段粉饰其流动比率的状况。

(4)流动比率只是根据某时点数据计算而得的,是一种静态的存量概念,并不能代表整个时期的情况,也不能说明未来资金的变动情况。因此,对流动比率这一指标必须正确对待,不必过于强调该指标的大小,而应根据具体情况具体对待。

3. 速动比率

速动比率,也称酸性测试比率,是企业速动资产与流动负债的比率。所谓速动资产是流动资产扣除存货和待摊费用后的余额,主要包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款等各项可迅速变现的资产。直观地看,速动比率就是每1元流动负债有多少元速动资产作为保障。该指标衡量企业的短期偿债能力,是流动比率的一个重要辅助指标,用于评价企业流动资产变现能力的强弱。

速动比率的计算公式为:

$$\begin{aligned}\text{速动比率} &= \text{速动资产} / \text{流动负债} \times 100\% \\ &= (\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%\end{aligned}$$

为什么在计算速动比率时要把存货从流动资产中剔除呢? 主要原因为:

(1)在流动资产中存货的变现速度最慢。原材料存货、半成品存货要经过加工才能转变成产成品存货;产成品存货出售后,转为应收账款,然后才能收回现金,存货的回收现金过程较长,而且出售本身又带有很大的风险,一旦无法变现,就不能偿还到期债务。

(2)由于某种原因,存货中可能含有已损失报废但还没作处理的不能变现的存货。在企业的资产负债表中,存货项目中还包含着“待处理财产损溢——待处理流动资产损

溢”这一科目,用以核算在报批处理之前发生盘亏和毁损的存货。在企业报出财务报表时,这部分事实上已不存在的存货还在存货项目中反映,所以,用这种存货来反映企业的偿债能力没有意义。

(3)部分存货可能已经抵押给某债权人。在这种情况下,存货的用途已经受到很大的限制,不能用来任意偿还到期的短期债务。若存货的抵押权人为企业的长期债权人,则这部分存货与企业的短期偿债能力便没有任何关系了。

(4)存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的问题。存货在资产负债表上反映的金额是企业的生产或购进存货的实际成本。当存货的市场状况发生变化时,特别是在市场状况低迷时,存货的价值就会缩水,实际上不可能按照报表上的金额回收现金。将贬值的存货包括在流动资产里,会扭曲企业的短期偿债能力。

综合上述原因,在不希望企业用变卖存货的办法还债,以及排除使人产生种种误解因素的情况下,把存货从流动资产总额中减去而计算出的速动比率反映出的短期偿债能力更加令人可信。

对债权人而言,速动比率越高越好,因为速动比率越高,说明企业短期偿债能力越强。但企业经营者一般不会愿意保持过高的速动比率,因为速动比率过高,会使资金大量滞留在速动资产形式上,影响企业的获利能力。

通常认为,正常的速动比率为1,即当速动资产额等于流动负债时,每1元的流动负债都有1元几乎可以立即变现的资产来偿还。速动比率越大,越能迎合债权人的需要,低于1的速动比率被认为是短期偿债能力偏低,但这不是绝对的。在实际工作中,要根据企业的性质和其他因素综合评价。首先,不同行业对速动比率会有不同的要求,有的行业可能允许低于1,有的要求高于1。例如,商品零售业,由于都是现金销售,一般没有应收账款,因此允许保持一个大大低于1的速动比率,这对正常短期偿债能力不会有不良影响,因为商品零售业的存货即库存商品在其流动资产中所占比重较大,而且其变现能力也较强。其次,速动资产中包含应收账款,而应收账款本身有着很大的不确定性,它的变现能力对速动比率的准确性往往有很大的影响。因为在应收账款中,有的收账期可能在信用期限内,有的则可能超出该期限已经很长时间,甚至有的早已成为坏账,这些都影响速动比率的准确性。所以在评价速动比率指标时,还应结合应收账款周转率指标分析应收账款的质量。最后,同流动比率一样,它反映的是会计期末的情况,并不代表企业长期的财务状况。它又可能是企业为筹借资金故意粉饰财务状况的结果,作为债权人应进一步对企业整个会计期间和不同会计期间的速动资产、流动资产和流动负债情况进行分析。

例:我们来分析××公司2002年末的速动比率。具体数据见表2-4。从表2-4中可以看出,××公司2002年末的流动资产总额是6044.6万元,其中存货为2900万元,流动负债总额为3033万元。该公司速动比率计算如下:

$$2002\text{年年末的速动比率} = (6044.6 - 2900) / 3033 = 1.04$$

可以看出,××公司的速动比率大于1,速动资产可以保证偿还随时到期的短期负债,说明该公司的短期偿债能力还是不错的。

由于各行业之间的差别,在计算速动比率时,除扣除存货外,还可以从流动资产中去掉其他一些与当期现金流量无关的项目(如待摊费用等),以计算更进一步的变现能力,如采用保守速动比率(也称超速动比率)。其计算公式为:

$$\text{保守速动比率} = (\text{货币现金} + \text{短期证券投资净额} + \text{应收账款净额}) / \text{流动负债}$$

例:我们来分析××公司2002年末的保守速动比率。具体数据见表2-4。从表2-4中可以看出,××公司的2002年末的货币资金为1510万元,短期投资为250万元,应收账款与应收票据之和是1080万元,流动负债总额是3033万元,该公司速动比率计算公式为:

$$2002\text{年年末的保守速动比率} = (1510 + 250 + 1080) / 3033 = 0.94$$

可见,××公司流动性较强的速动资产基本上能用来满足短期负债偿还的需要。

用速动比率来衡量企业的短期偿债能力,有下列优点:①速动比率是比流动比率更为严谨的短期偿债能力指标。②此项比率考虑了风险应变能力,较能符合实际。它是假定企业一旦面临财务危机或办理清算时,在存货及预付费用无价值的情况下,企业以速动资产支付流动负债的短期偿债能力,此项比率在测验企业应付突变能力方面比较有用。③资料取得和计算均较简便。

4. 现金比率

除营运资本、流动比率、速动比率以及保守速动比率外,还有一种更为保守的比率可以衡量企业的短期偿债能力,那就是现金比率。现金比率是企业现金类资产与流动负债的比率,也被称作绝对流动比率,与保守速动资产相比,该比率又把企业的应收账款类项目剔除了。它可以衡量企业的随时偿付能力。

在企业的流动资产中,货币资金包括现钞和各种存款等,可以直接用于偿还流动负债;短期投资(包括一年内到期的长期债权投资)也能通过证券市场迅速转变为现金,我们把货币资金和短期投资合称为现金类资产。

用现金类资产与流动负债对比,可以得到现金比率。计算公式为:

$$\text{现金比率} = \text{现金类资产} / \text{流动负债} \times 100\%$$

$$= (\text{货币资金} + \text{短期投资} + \text{一年内到期的长期债券投资}) / \text{流动负债} \times 100\%$$

例:我们来分析××公司2002年末的现金比率,具体数据见表2-4。从表2-4中可以看出××公司的2002年末的货币资金为1510万元,短期投资为250万元,流动负债总额是3033万元,该公司速动比率计算如下:

$$2002\text{年年末的现金比率} = (510 + 250) / 3033 = 0.58$$

该企业的现金比率是高还是低,也要结合企业的历史水平和行业平均值进行判断。

由于作为偿债担保的现金类资产是变现能力几乎为百分之百的资产,是最能说明企业直接偿付流动负债能力的,故用现金比率指标衡量企业短期偿债能力也最为保险和安全。通常,现金比率一般要求在20%左右,但是,评价现金比率好坏的标准,也因每个企业对待风险的态度不同而不同,要给企业下结论,还必须对其有一个细致的了解。

现金比率高,说明企业的及时偿债能力较强。但是另一方面,现金比率很高,对企业来说并不是一件好事。现金比率高的企业,说明企业并没有从最佳角度来利用其现金资源,因为现金资源应该主要投入到企业日常经营运作中去,而不应主要用于满足偿债的需要。

此外,在实际工作中,企业储备的现金并非都是用来偿还债务的,还有些现金被限制用途,不能随便动用。而短期投资价值的认定,各企业也有所不同。因此,即使是现金类资产反映出的直接偿债能力也是有风险和不确定性的。

5. 应收款项周转率分析

应收账款在流动资产中具有举足轻重的地位,企业的应收账款如能及时收回,其资金使用效率便能大幅提高。应收款项周转率是反映应收款项周转速度的一个指标,说明一定期间内企业应收账款转为现金的平均次数。应收账款周转速度越高,及其变现能力越强,企业实际短期偿债能力则越高;反之,则会削弱企业短期偿债能力。

应收款项周转率,是指一定时期(如1年、1季度、1月等)赊销净额与平均应收款项的比例关系。它有两种计算方式,即应收款项周转次数和应收款项周转天数。

$$\text{应收款项周转次数} = \text{赊销净额} / [(\text{期初应收款项} + \text{期末应收款项}) \times 1/2]$$

$$\text{应收款项周转天数} = \text{报告期天数} / \text{应收款项周转次数}$$

在运用上述公式时应注意:①应收款项既包括应收账款、应收票据,也包括其他应收款等。②应收款项周转次数计算公式的分子应指赊销净额,不包括现销额,因为应收款项皆由于赊销所引起。由于财务报表中一般很少将赊销与现销区分,故财务分析者应进

一步搜集有关资料,以计算赊销的净额。对于已贴现的应收票据且已经不在外流通者,应于分子中剔除。报告期天数,1年均以360天计,1季度均以90天计,1月均以30天计。

一般来说,应收账款周转率越高越好,周转率越高,说明企业收账速度快,坏账损失少,资产流动快,偿债能力强。

在现实中存在一些因素,会影响应收账款周转率和周转天数的计算。首先,由于企业生产经营的季节性原因,使应收账款周转率不能正确反映企业销售的实际情况。其次,企业在产品销售过程中大量使用分期付款方式。再次,有些企业采取大量收取现金方式进行销售。最后,有些企业年末销售量大量增加或年末销售量大量下降。这些因素都会对应收账款周转率或周转天数造成很大的影响。报表使用者在分析此项比率时应将企业应收账款周转率或周转天数和企业前期指标、行业平均水平、其他类似公司作比较,从而进行判断。

应收款项周转率分析的目的在于衡量应收款项的变现能力。进行应收款项周转率分析,可以部分地克服流动比率的缺陷,所以,把应收款项周转率分析与流动比率结合起来,能够更全面、准确地评估企业短期偿债能力。

应收款项周转率分析,同时也是加强应收账款管理的一项有力措施。当应收款项周转率偏低时,可以从以下方面寻找原因:销货条件或收账方针不适当;收账计划执行不力;客户发生财务困难;同业竞争、物价水平波动,等等。对应着不同的原因,企业应该采取不同的措施。

但应收款项周转率分析指标,只能表示全部应收款项一个平均数值,难以具体了解应收款项中各个客户逾期的详细情况,这是该项指标分析的主要缺陷。为了解决这一问题,可采用账龄分析法,即将某一特定日应收款项余额进行归类分析。如表2-6所示。

表 2-6 账龄分析

户名	金额	未过期	已过期				
			1~30日	31~60日	61~90日	91~120日	121日以上

经过上述账龄分析之后,就可以具体地了解有关应收款项有效性(即应收款项变现损失之大小)与周转性(即应收款项变现速度之大小)等更为详细的资料,有利于企业有针对性地采取改进措施。

6. 存货周转率分析

存货周转率是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的

综合性指标。同应收款项周转率一样,存货周转率旨在衡量企业短期偿债能力,测验存货的质量,从而进一步克服流动比率的缺陷。存货周转率分析与上述指标分析相配合,便能更全面、更准确地综合评估一企业的短期偿债能力。

存货周转率指标是通过某特定期间企业存货余额与同期销货成本的比例关系,来反映企业存货周转速度的快慢。其计算公式为:

$$\text{存货周转率} = \text{销售成本} / \text{存货平均余额}$$

$$\text{式中:存货平均余额} = (\text{存货年初余额} + \text{存货年末余额}) / 2$$

按此公式计算,如果企业的存货周转率高,则说明企业销售产品的速度快,存货运用效率高,流动资产的流动性好;反之,则会出现相反的结果。

存货周转次数的多少,表示一定期间内每完成一次周转的时间长短,故反映企业存货周转速度也可以用存货平均周转日数指标来表示。其计算公式为:

$$\text{存货平均周转日数} = \text{存货平均余额} / (\text{销售成本} \div 360)$$

在计算存货周转率时,一般应注意以下几点:①各种存货的计价方法必须前后一致,一旦发现不一致现象,如由先进先出法改变为后进先出法,分析时应作必要的调整,使其一致。②存货平均余额一般按期初期末之平均值计算求得。当期初期末存货变动幅度不大时,可用期末存货余额计算。在计算全年存货平均余额时,为了更为准确,应按12个月份月初月末数计算其平均值。

存货周转率分析,不仅可用来衡量企业存货周转速度或存货变现能力的大小,从而评估企业短期偿债能力,也与应收款项周转率分析一样,可据以强化存货管理。当存货周转率偏低,可能是企业存货积压或高估存货,存货周转率偏高,也可能是存货短缺或低估存货。有时企业为了推销商品,不得不降低售价,此时,存货周转率虽然有所上升,但必然会减少企业收入,最终也会削弱企业的偿债能力。可见,财务人员不能简单地根据这一指标的计算结果盲目下结论或贸然行事,应进一步深入分析该指标值背后所隐藏的具体原因,然后根据不同原因,采取不同的改进措施。

归纳起来,存货周转率分析主要存在以下不足:存货周转率指标仅仅是全部存货的一项平均值。在全部流动资产中,各资产组成项目的周转速度实际上是不一样的。因此,计算出的存货周转率指标数只能一般性地反映企业存货周转的概况。

(1)存货周转率深受存货估价的影响。存货估价是一项十分麻烦的工作,且一般没有现存资料可依,这样,常使存货周转率分析很难深入下去,从而会影响该指标分析结果的准确性。

(2)该指标独立性较差,它并不能单独用以评估企业短期偿债能力的高低。如同应

收款项周转率一样,存货周转率分析在衡量企业短期偿债能力时,必须与各项流动性比率分析相结合,才能够较好地显示其分析效能。

存货周转率和存货周转天数分析的目的对于投资者来说是在于通过对该比率的分析,来了解企业对于存货管理的水平,预测企业存货的变现能力,清楚公司资金的使用效率和公司的短期偿债能力,进而分析企业前景,从而决定是否投资。

(二)企业短期偿债能力的比较

短期偿债能力的比较分析,是对财务报表所进行的比较,通常只要取两年的资料作为分析之用就足够了。

1. 同业比较

同业比较,也叫横向比较,是将公司反映短期偿债能力的指标、数据和报表在同行业之间进行比较。企业在选择比较对象时,可以选择同行业先进水平、同行业平均水平或主要竞争对手的相应项目进行比较。这种比较可以反映企业在同行业中的相对水平和竞争能力。如果本企业在许多指标上都在同行业中居于领先地位,说明企业有较强的竞争能力。企业在进行同行业比较分析时,应注意两件事:一是确定同类企业;二是确定行业标准。同类企业一般情况下可以按以下两个标准确定:一是看最终产品是否相同,相同则为同类企业。同类企业具有相似的生产经营特点,其生产设备、加工工艺、资产构成、资本结构、价格水平等都具有可比性。二是看生产结构是否相同。这里的生产结构主要是指企业的原材料、生产技术和生产方式。生产结构相同的企业,即使最终产品不同,也可认为是同类企业。另外,若本企业为多角化经营的公司,企业生产多种产品,存在多种生产结构,为了进行同业分析,可以将企业内各个组成部分按最终产品或生产结构划分,分别与同行业企业相比较。

例:下面以××公司为例,与行业平均水平进行同行业比较。该企业实际指标值及行业标准值在表2-7中列示。

从表2-7中可以看出:该公司的短期偿债能力的各项衡量指标均高于同行业水平,说明该公司的短期偿债能力还是很不错的。

2. 历史比较

历史比较分析是对企业指标的本期实际值与历史各期实际值所进行的比较分析,也叫纵向比较。对企业的短期偿债能力进行历史比较,有利于企业吸取历史的经验和教训,发现问题,及时改善企业的偿债能力。

表 2-7 ××公司短期偿债能力与同行业平均水平比较

	企业实际数	行业平均值
流动比率	1.99	1.67
速动比率	1.04	0.97
现金比率	0.58	0.45

短期偿债能力的历史比较分析采用的比较标准是过去某一时点的短期偿债能力的实际指标值。这种比较分析对评价企业自身偿债能力是很有益的。企业在进行历史比较时,通常只要取两年的资料就可以了。这样,就把上年的实际指标作为历史标准了。当然,为了灵活运用历史比较分析,也可以采用企业历史最高水平作为历史标准。

采用历史比较最突出的优点是具有较强的可比性,还可以观察企业偿债能力的变动趋势。其缺点是历史指标只能代表过去的实际水平,不能代表合理水平,而且在经营环境变动后,也会减弱历史比较的可比性。

例:下面以××公司的 2002 年的资料为例,与该企业上年度的短期偿债能力进行历史比较分析,该企业两年内的实际指标值如表 2-8 所示。

表 2-8 ××公司短期偿债能力与上年水平比较

	2002 年实际值	2001 年实际值
流动比率	1.99	1.49
速动比率	1.04	0.89
现金比率	0.58	0.50

可以看出,该公司 2002 年的短期偿债能力的各项衡量指标均高于 2001 年的水平,说明与上年比,公司的短期偿债能力有所提高。

3. 预算比较

预算比较分析是指对企业指标的历史实际值与预算值所进行的比较分析。预算比较分析采用的比较标准是反映企业偿债能力的预算标准。预算标准是企业根据自身经营条件和经营状况而制定的目标。

可见,历史比较倾向于与过去的比较,而预算比较倾向于与未来目标的比较,并且这种分析比较对评价企业自身偿债能力是很有益的。由于预算标准是根据企业自身经营条件、经营状况和经营目标制定的,符合企业的实际情况;同时,预算标准在制定时,全面考虑了企业的历史水平和行业标准,具有较强的可比性。