

珠海格力电器股份有限公司偿债能力分析

张 宁

(德州学院经济管理学院, 山东 德州 253000)

摘 要: 偿债能力分析能够反映一个公司的财务灵活性及其偿还债务的能力。本文以珠海格力电器股份有限公司为例, 从短期偿债能力和长期偿债能力出发, 通过分析各项指标来判断其偿债能力。

关键词: 偿债能力 速动比率 资产负债率

一、分析背景

就目前发展趋势来看, 家电行业已经进入了快速稳定的发展阶段。居民收入的提升, 会形成一种新的消费理念, 居民会越来越注重产品品牌和质量; 企业通过技术创新推出新品, 优化产品结构, 从而获取更高的盈利能力; 电子商务快速发展, 2013年前三季度国内网购交易规模涨幅高达41.67%, 其中, 家电作为电商销售中的黑马, 增长迅速。

珠海格力电器股份有限公司(以下简称“格力”)成立于1991年, 是目前全球最大的集研发、生产、销售、服务于一体的专业化空调企业, 曾连续八年上榜美国《财富》杂志“中国上市公司100强”。格力电器旗下的“格力”品牌空调, 是中国空调业唯一的“世界名牌”产品, 业务遍及全球90多个国家和地区。

二、格力偿债能力分析

表一 格力偿债能力分析指标(来源: 新浪财经)

年份	流动比率	速动比率(%)	现金比率	利息保障倍数	股东权益比率(%)	资产负债率(%)
2010	1.0978	0.8651	30.5307	15.37	21.3579	78.6421
2011	1.1178	0.8451	24.9884	12.98	21.5665	78.4335
2012	1.0794	0.8607	36.7167	17.99	25.64	74.36
2013 (前三季度)	1.05	0.952	46.1204	67.57	24.8516	75.1484

偿债能力分析是企业财务分析的一个重要方面, 通过这种分析可以揭示企业的财务风险。企业管理者、债权人以及股权投资者都十分重视企业的偿债能力分析。偿债能力分析主要分为短期偿债能力分析和长期偿债能力分析, 本文从这两方面着手具体分析格力电器的偿债能力。

(一) 短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业偿付流动负债的能力。通过以

下的分析可以看出格力的短期偿债能力总体来说比较稳定, 但是相对偏弱。

1. 流动比率。流动比率=流动资产/流动负债。流动比率越高, 说明企业偿还流动负债的能力越强, 流动负债得到得到偿还的保障越大。但是过高的流动比率也并不是好现象, 因为流动比率过高, 可能是企业滞留在流动资产上的资金过多, 未能有效的加以利用, 可能会影响企业的盈利能力。

流动比率在2:1左右比较合适, 从表一中可以看出格力电器有限公司2010~2013(前三个季度)年的流动比率分别为1.0978, 1.1178, 1.0794, 1.05, 这个数值代表了每1元的流动负债, 有多少元的流动资产作为保障。从以往的数据中我们也可以知道, 格力的流动比率相对比较稳定, 介于1.0~1.13之间, 但是处于偏低的水平, 这个数据表明格力的短期偿债能力比较差。这个现象可能与格力这几年的投资活动有着不可推脱的关系, 比如格力店面的快速扩张, 物流网的建设, 对金融机构、理财产品的投资等等。

2. 速动比率。速动比率=速动资产/流动负债=流动资产-存货)/流动负债。从前面的分析可以看出, 流动比率在评价企业短期偿债能力时, 存在一定的局限性, 而通过速动比率来判断企业短期偿债能力似乎更好一点, 因为它撇开了变现能力较差的存货。速动比率越高, 说明企业的短期偿债能力越强。

一般认为速动比率为1:1时比较适合。从表一中可以看到格力电器有限公司2010~2013(前三个季度)年的流动比率分别为0.8651, 0.8451, 0.8607, 0.952, 从以往的经验来看, 家电行业的速动比率在0.9时是比较合适的, 虽然从以往的数据中可以知道这些年速动比率不是很稳定, 但2010~2013四年的数据都在0.9左右, 一直保持平稳的状态, 偿债能力和盈利能力处于比较平衡的状态。

3. 现金比率。现金比率=(现金+现金等价物)/流动负债。现金比率可以直接反应企业的 (下转第116页)

作者简介: 张宁, 德州学院经济管理学院

(三) 把市场机制与政府干预机制结合起来调节经济发展

加强区域规划,促进各区域、各部门规划的协调,充分发挥规划对区域发展的引领作用。区域经济协调发展并不等同于完全均衡发展,要坚持“效率优先,兼顾公平”的原则。环京津圈应充分利用区域优势,吸收京津地区的辐射。唐山作为我国首个科学发展的示范区,应抓住机遇,争取实现新飞跃,同时起到经济中心的带动作用。

(四) 构建区域创新体系

科技是第一生产力,而创新是一个地区经济发展及具备较强竞争力的重要因素,建设区域创新体系有助于提高区域竞争力并且推动区域经济发展。因此,必须加大科技投入,加快科技知识创新,着力培养创新型人才,同时要重视体制机制方面的创新。通过建立新型产业组织,构建合理的财政转移支付体制,建立和完善促进欠发达地区发

展的政策机制等推进区域经济协调发展。

参考文献:

- [1] 王利光,葛幼松. 河北省区域经济发展水平的差异研究[J]. 河北科技大学学报, 2007, 28(4): 332-337.
- [2] 孙丽文,李晓珍. 河北省经济发展的区域差异分析[J]. 河北工业大学学报, 2005, 34(3): 47-52.
- [3] 蔡玉倩,翟有龙. 河北省区域经济差异实证分析[J]. 经济与管理, 2008, 22(12): 72-75.
- [4] 甄建岗,王建中,王五样. 河北省区域经济差异及协调发展研究[J]. 北方经济, 2007(10): 62-63.
- [5] 河北省统计局. 河北统计年鉴(2012) [M/OL]. 北京: 中国统计出版社.

(责任编辑: 韦怡芳)

(上接第104页)

直接偿付能力,因为现金是企业偿还债务的最终手段,如果企业出现现金缺乏的现象,就可能发生支付困难,相应的也会面临财务危机。因而,现金比率高,说明企业有较好的支付能力,对偿付债务是有保障的。但是这个比率如果过高的话,可能意味着企业拥有过多的盈利能力较低的现金类资产,企业的资产未能得到有效地运用。

(二) 长期偿债能力分析

长期偿债能力分析是指企业偿还长期负债的能力。从以下的分析中可以看出格力的长期偿债能力相对偏弱,但是很稳定。

1. 资产负债率。资产负债率=负债总额/资产总额。资产负债率反映企业偿还债务的综合能力,这个比率越高,企业偿还债务的能力越差,财务风险就越大。

从表一中可以看到2010~2013(前三个季度)年的资产负债率分别为78.6421%, 78.4335%, 74.36%, 75.1484%, 从以往数据也可以知道2004年到2012年资产负债率相对稳定地处在75%~80%之间,站在企业股东的角度来看格力可以通过举债经营的方式,以有限的资本,付出有限的代价给企业提供足够的营运资金。

2. 股东权益比率。股东权益比率=股东权益总额/资产总额。股东权益比率与负债比率的和是1,所以这两个比率分别从不同的角度来反映企业长期财务情况,股东权益比率越大的话,负债比率就越小,相应的,企业的财务风险就越小,偿还长期债务的能力就会越强。

根据上表中的有关数据,格力2010~2013(前三个季度)年的股东权益比率分别为: 21.357%, 21.5665%, 25.64%, 24.8516%, 股东权益比率的倒数为权益乘

数,代表资产总额是股东权益总额的多少倍,也就是说2010~2013年资产总额分别是股东权益总额的4.68, 4.64, 3.9, 4.02倍,权益乘数比较大,预示着公司向外融资的财务杠杆倍数比较大,公司将承担较大的风险。

三、分析结论

通过上述分析,可以对格力的偿债能力有了大概的了解,从流动比率和资产负债率可以看出格力的短期偿债能力和长期偿债能力偏弱,说明资金没有出现闲置的情况,从其他指标也可以看出,格力的偿债能力和盈利能力处于比较平衡的状态,而且具有较强的及时付现能力,较高的现金比率可以满足格力近几年扩张所需要的现金流,企业支付利息费用的能力很强,债权人不必过于担心利息回报问题。

2013年格力电器长期以来发展方向明确,利润增速目标已经超越预期。格力电器重技术,不断加大智能科技投入,不断完善信息技术平台,在能效标准要求提升的背景下,具有技术优势的格力将会更为受益。仅凭空调单一产业实现千亿营收,格力已经成功了。未来的格力,应继续将着力点放在研发、创新及品牌经营上,这样,才能实现由“中国的格力”向“世界的格力”发展的跨越。

参考文献:

- [1] 荆新,王化成,刘俊彦. 财务管理学. 第五版. 北京: 中国人民大学出版社. 2009, 79~86.
- [2] 鲁笛. 公司财务分析—短期偿债能力分析. 山东纺织经济. 2012-10-20.

(责任编辑: 雷文)

珠海格力电器股份有限公司偿债能力分析

作者: [张宁](#)
作者单位: [德州学院经济管理学院, 山东 德州, 253000](#)
刊名: [企业导报](#)
英文刊名: [Guide To Business](#)
年, 卷(期): 2014(1)

本文链接: http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical_qydb201401051.aspx