

从企业的安全性谈企业的偿债能力分析

祁麟

(江苏财经职业技术学院 会计系 江苏 淮安 223200)

摘要:偿债能力是指企业偿还各种到期债务的能力。而偿债能力分析是企业管理的需要,是转变企业管理模式,改变企业经营方式的主要举措,也是企业财务分析中的一个重要组成内容,但是现有企业偿债能力分析方法中存在问题,从安全性的角度剖析了存在这些问题的根源,并进一步分析论述了在现有的分析方法基础上,进一步分析了短期偿债能力和长期偿债能力需要的分析地方。

关键词:安全性 短期偿债能力 长期偿债能力

企业的安全性是企业健康发展的基本前提。在财务分析中体现企业安全性的主要方面就是分析企业的偿债能力,所以一般情况下我们总是将企业的安全性和企业偿债能力的分析联系在一起,因为“财务失败”现象的发生,是对企业安全性威胁最大的,即企业无力偿还到期债务导致诉讼或破产。企业的安全性应包括两个方面的内容:一是安排好到期财务负担;二是有相对稳定的现金流入。二者不可偏废。如果仅仅满足于能偿还到期债务,企业还算不上安全。真正安全的企业应是在安排好到期财务负担的同时,有相对稳定的现金流入和盈利。从根本上来讲安全性要求企业必须具有某一时点上的债务偿还能力即静态性,而这个偿还能力又是平时盈利以及现金流入的积累即动态性。如果企业无相对稳定的现金流入或盈利,很难想象它能长久生存而不出现危机。我国绝大多数教科书上对企业偿债能力的分析都有失偏颇,并且导致企业财务分析人员教条式运用,得出的结论往往不正确。

1 我国企业偿债能力分析中存在的问题

1.1 现有的偿债能力分析是建立在清算基础上而非持续经营基础上的。长期以来,对偿债能力的分析是建立在对企业现有资产进行清盘变卖的基础上进行的,并且认为企业的债务应该由企业的资产作保障。比如,流动比率、速动比率以及资产负债率都是基于这样的基础来计算的。这种分析基础看起来似乎十分有道理,但是并不符合企业将来的实际运行状况,企业要生存下去就不可能将所有流动资产变现来偿还流动负债,也不可能将所有资产变现来偿还企业所有债务。因此只能以持续经营为基础而非清算基础来判断企业的偿债能力,否则评价的结论只能是企业的清算偿债能力。而正常持续经营的企业偿还债务要依赖企业稳定的现金流入,所以偿债能力的分析如果不包括对企业现金流量的分析就有失偏颇。

1.2 偿还债务资金来源渠道的单一化。偿还负债的资金来源有多种渠道,可以以资产变现,可以是经营中产生的现金,还可以是新的短期融资资金。而后两种偿还渠道往往是企业在正常经营情况下常常采用的。现有的偿债能力分析大多是以资产变现为主要资金来源的渠道,显然不能正确衡量企业的债务偿还能力。这样评价企业的偿债能力必然会使企业视线狭窄,影响其决策的正确性。

1.3 现有的偿债能力分析是一种静态性的,而不是动态性的。只重视了一种静态效果,而没有充分重视在企业生产经营运转过程中的偿债能力,只重视了某一时点上的偿债能力,而不重视达到这一时点之前积累的过程。

1.4 现有的偿债能力分析没有将利息的支付与本金的偿还放在同等重要的位置。对于长期性

的债务,本金数额巨大,到期一次还本,必须有一个利润或现金流入积累的过程,否则企业必然会感到巨大的财务压力。这样一个积累过程没有在财务分析中充分反映,必然导致企业产生错误的想法。

1.5 现有的偿债能力分析只重视定量分析而忽视定性分析。因此在分析企业偿债能力分析时导致许多错误

2 短期偿债能力的分析

短期偿还能力是指企业偿还流动负债的能力,或者说是指企业在短期债务到期时可以变现为现金用于偿还流动负债的能力,是反映企业财务状况好坏的重要标志。短期偿债能力的分析,除现在所使用的几个比率外,如流动比率、速动比率、现金比率、清算价值比率等,还应该从以下三个方面进行分析:

第一 经营活动中产生现金的能力

企业在经营活动中产生现金的能力取决于企业销售量大小及增长情况、成本开支比例及变动情况、赊销政策及资产管理效率等因素。外部环境的变化及企业的适应能力是分析企业产生现金能力的关键。这方面的分析可以从以下两方面来进行:

分析企业近几年的现金流量表,观察企业近几年经营活动中所产生的现金流量是否充裕。重点分析现金流量表中经营活动所产生的现金流量。首先要分析基本的经营现金流入和现金流出情况。如果一个企业一段时期从客户处收到的现金大于它进行的各种经营活动的支出,那么,这个现金流量水平应保持相对的稳定的正数。这个数字是企业维持正常经营活动的基本保证,长期出现负值是十分不正常的。经营活动将难以维持的。生产单一产品的企业周期阶段其现金流量特征是否相吻合是判断现金流量适当性的关键,生产多种产品的企业,由于企业不同产品所处的生命周期是可能相互交叉的,故整个企业的现金流量应保持在较为稳定的水平才是恰当的。企业在营运资本上的投入是与企业的相关政策有联系的,如赊销政策决定应收账款的水平,支付决策决定应付账款、预付费用的水平,预期销售增长前景决定企业的库存水平。所以联系企业的自身战略、行业特征及相关政策来解释企业在营运资本方面的投入是否合理。最后,我们还可以通过计算比率分析现金流入与债务偿还的关系:经营活动中的现金比率 = 经营活动中产生的净现金流量 / 流动负债,这一比率衡量由经营活动产生的现金流量支付即将到期债务的能力,是衡量企业短期经营偿债能力的动态指标。一般而言,比率越大说明短期偿债能力越强。

运营资本指标是流动资产与流动负债之间的差额。运营资本表示的是企业用流动资产偿还

流动负债之后剩下的还有多少可用于身缠,运营资本越多,证明企业越有能力偿还到期债务。另外,企业的管理水平、母公司与子公司之间的资金调拨等也影响偿债能力。同时,企业外部因素也影响企业的短期偿债能力,如宏观经济形势、证券市场的发展与完善程度、银行的信贷政策等。

第二 企业的短期融资能力

借新债还旧债是大多数企业都采用的一种还债技巧,所以短期债务偿还能力也包括这方面的能力。但企业短期融资能力往往不能直接从财务报表的项目上看起来,需要对财务报表附注予以分析:

a. 分析企业短期借款的融资成本,若企业的短期借款利息较公布的贷款利率高出很多,说明企业的债权人对企业的信誉较担心,或说明企业尚未得到金融机构的高度信任。在这种情况下,企业发生短期债务危机时很可能要付出高额代价甚至无法应付。

b. 企业是否存在大量未使用的银行贷款额度。这种信贷额度的存在往往是企业保持流动资产与流动负债动态平衡能力的重要体现。

c. 企业是否具有长期的融资环境。如是否具有配股资格、是否发行过长期债券且信誉良好。良好的长期融资能力往往是缓解短期流动性危机的重要保证。

d. 企业的长期资产是不是有一部分可以立即变现。企业的长期资产往往是营运中的资产,短期内可能难以变现。但若企业有大量的已上市债券和股票,均可以缓解短期流动性问题。

e. 企业若将应收账款出售或将应收票据贴现,另一方面如有追索权,则会增加企业短期债务数量的风险。

f. 企业若有负债,或为他人提供的信用担保,均会增加企业的短期支付要求,且为进一步融资设置了障碍。

第三 资产的流动性

资产的流动性是指企业资产转换成现金的能力。包括是否不受损失地转换为现金以及转换需要的时间。流动资产是偿还流动负债的物质保证,从根本上决定了企业的偿还能力。流动资产是企业进行经营活动的短期资源准备,绝大多数流动资产在今后的经营活动中应转化为现金投入下一轮周转,所以流动资产的质量也影响今后经营活动中产生现金的能力。资产负债表中流动资产的质量主要反映为账面价值与市场价值相比是否存在高估的问题。对于一个企业如果不良资产比例较高,则企业资产质量较差,相应的偿债能力将受到很大的影响。而目前在计算比率时并未考虑不良资产对企业偿债能力的影响。实际上不少企业存在着大量的不良资产,如三年以上尚未收回的应收账款、长期积压的 (下转 224 页)

节)设置及内容系统。实践教学内容的载体是实践教学计划、大纲和教材。实践教学计划是实践教学内容的具体表现形式之一,是学校根据人才培养目标制定的关于实践教学工作安排的指导性文件,主要解决实践性课程(环节)的设置与安排问题;实践教学大纲是根据实践教学计划要求,以纲要的形式规定有关实践性课程和项目内容的教学指导性文件,其作用是把实践教学计划具体化;实践教学教材是按照实践教学大纲的要求,系统而简明扼要地表述各实践课程和项目教学内容的材料,是教学大纲的具体化。高职院校应与相关行业企业共同研究、设计和制订实践教学计划,聘请精通行业企业工作程序的技术骨干参与实践教学大纲教材的编写。要根据企业对高职学生在职业能力和素质方面的要求,确定每学期实践性教学的类型、项目和时间,建立结构合理、相对独立的实践教学体系。实践教学计划中,既要保证实习、实训、毕业设计等实践性环节有足够的时间,又要综合考虑学生的知识能力素质,系统地设置实践教学项目,合理地安排实践教学内容,使教学内容能紧密结合生产实际,贴近职业岗位,符合职业规范。在安排实践教学内容时,要协调好

专业素质与职业素质、专业技能与职业技能之间的关系,使专业规格与职业标准有机衔接,专业培养目标与职业岗位要求相互融通,知识、能力、素质的要求在实践教学内容中融为一体。

2.4 实施规范化的实践教学管理,过程与目标对接。高职院校实践教学质量的提高,离不开对实践教学的管理。只有通过科学、规范、严格的管理,才能最终达到实践教学的质量目标。实践教学的质量目标具体体现在实践教学的质量标准上,而学生的质量标准则是实践教学质量标准的核心部分。高职院校要结合具体的职业岗位,针对实践教学各个环节和各个实践项目,建立突出职业素质、职业能力的质量目标和质量标准。要达到高职院校实践教学的质量目标,必须加强实践教学的过程管理,使实践教学的过程与目标对接,通过过程管理来保证实践教学质量目标的实现。在对教师的管理中,要对教师在实践教学中的备课、上课、考核和小结等环节分别提出要求,规范教师的实践教学行为。教师应根据不同类型的实践教学,周密地拟定实践教学内容、学习形式、指导方式、成绩考核办法,教学前做好充分准备,教学中实施规范的指导、管理和考核,教学结束时认真地进行分析

和总结。在对学生的管理中,要加强对学生的教育和引导,通过制度、示范、批评、处分、奖励、自律、思想工作来规范学生在实践教学中的行为,养成自觉遵守学生行为规范、学生守则、实训室规范、设备操作规范的习惯。通过实践教学基地企业化环境的熏陶与企业化管理的约束使学生养成良好的职业道德和行为习惯。要改革实践教学的考核内容和考核方法,建立新的实践教学的质量评价指标。要加强对实践教学过程的质量监控,形成检查、分析、评价、反馈制度,建立科学合理的实践教学评估督导体系。

参考文献

- [1]纪芝信.职业技术教育学[M].福州:福建教育出版社,1997.
- [2]俞仲文.高等职业技术教育实践教学研究[M].北京:清华大学出版社,2004.
- [3]于秀琴,刘俊英.创新高校社会实践教学的长效机制[J].教育与职业,2007(21)
- [4]何向彤.高等职业技术教育实践教学管理特质初探[J].教育与职业,2007(17).
- [5]胡海峰.创业资本运营[M].北京:中信出版社,1999.

(上接 128 页) 商品物资,因其资产质量较差,资产的实际价值低于账面价值。所以,高质量的流动资产应能按照账面价值或高于账面价值而迅速变现。流动资产的质量判别应通过分析每项具体的流动资产项目来得出综合结论。

3 长期偿债能力的分析

长期负债是指企业偿还长期负债的能力。或者说是指企业在长期债务到期时,企业盈利资产可用于偿还长期负债的能力,但到期的长期负债在资产负债表中列入短期负债。长期负债的偿还还有以下几个特点:a.保证长期负债得以偿还的基本前提是企业短期偿债能力较强,不至于破产清算。所以,短期偿债能力是长期偿债能力的基础。b.长期负债因为数额较大,其本金的偿还必须有一种积累的过程。从长期来看,所有真实的报告收益应最终反映为企业的现金净流入,所以企业的长期偿债能力与企业的获利能力是密切相关的。c.企业的长期负债数额大小关系到企业资本结构的合理性,所以对长期债务不仅要从事偿债的角度考虑,还要从保持资本结构合理性的角度来考虑。保持良好的资本结构又能增强企业的偿债能力。

3.1 “已获利息倍数”指标的改进

“已获利息倍数”指标是根据损益表分析企业偿债能力所使用的指标。该指标的计算公式如下:

已获利息倍数 = 息税前利润 / 利息费用

该指标反映的是从所借债务中获得的收益为所需支付债务利息的多少倍。一般情况下企业对外借债的目的在于获得必要的经营资本,企业举债经营的原则是对债务所付出的利息必须小于使用这笔钱所能赚得的利润。否则对外借债就会得不偿失。由此该指标至少要大于 1。

但该指标有较大的局限性,表现为:a.对于企业来说举债经营可能产生风险,这个风险表现在两个方面:一是定期支付利息,如果每期的息税前利润小于所需支付的利息,企业就有可能发生亏损;二是必须到期偿还本金,衡量企业偿债能力

时,既要衡量企业偿付利息的能力,更要衡量企业偿还本金的能力。只衡量其中一个方面都是不全面的。而“已获利息倍数”指标反映的是企业支付利息的能力,只能体现企业举债经营的基本条件,不能反映债务本金的偿还能力。

b.企业的本金和利息不是从利润本身支付,而是用现金支付。故使用这一比率进行分析时,还不能了解企业是否有足够多的现金偿付本金利息费用。

基于以上原因,应进一步计算以下两个指标以全面衡量债务偿还情况:

a.债务本金偿付比率

债务本金偿付比率 = 年税后利润 / (Σ 债务本金 / 债务年限)

该指标必须大于 1,越高说明企业的偿债能力越强。就一个企业某一时期的债务本金偿付比率看,难以说明这个企业偿债能力的好坏。对于一个企业来说,往往需要连续计算五个会计年度的债务本金偿还比率,才能确定其偿债能力的稳定性。从稳健的角度来估计这个企业的长期偿债能力状况时,又通常是选择最低指标的年度。

b.现金流量偿付比率

现金流量偿付比率 = [期初现金余额 + 本年度付息与纳税前现金净流入] / (利息支付额 + 本年到期货费 (1 - 所得税率))

该指标用来评价企业是否在其经营活动中产生了足以还债的现金流量。该指标大于 1,说明企业有足够现金支付利息与偿还本金。

3.2 通过分析现金流量表来分析增加长期负债的合理性

在现金流量表分析中,当企业经营活动中的现金流量为负数,而这些不足的现金流量主要依靠增加长期负债来弥补,则需要具体分析。若企业正处在初创时期,为保持资本结构的合理化,用一部分长期负债来支撑企业流动资产的资金需求是正常现象。若企业处于稳定经营阶段,其资产结构与资本结构已基本确定,营运资本及经营活动的

现金需求应以短期融资为主,这时靠长期负债的增加来弥补经营活动的现金短缺往往是一个危险的信号。

当企业是为了长期发展需求而进行长期融资时,长期负债增加的合理性也要具体分析,企业长期发展需求主要是指长期资产的购置或进行长期投资。这时应分析企业资本结构是否发生了变化。企业的长期资本需求主要靠股东的投资和长期债权人来提供,而这两者之间不同行业特征应保持一定的比例。企业一般需维持一个相对稳定的资本结构,若发生变化,使债务性长期资本所占的比重过大,则可能说明企业财务计划失控,股本融资遇到困难。

综上所述,企业的安全性是与企业的偿债能力的紧密相连的。所以企业在进行日常的财务核算时,要特别注意企业的借贷情况。同时,企业的财务人员在分析企业的偿债能力时,要根据企业的实际情况,运用更准确的方法对企业的财务状况进行分析,这样才能避免一些错误的分析方法给企业财务带来损失。

参考文献

- [1]樊丽莉.浅谈获利能力的评价[J].商业研究,2000,(03)
- [2]崔秋霞.浅议企业偿债能力分析评价指标的改进和完善[J].中国科技信息,2007,(11)
- [3]熊燕,刘章胜.偿债能力分析指标的缺陷及改进[J].财会通讯(理财版),2007,(05)
- [4]简燕玲.企业偿债能力分析与安全经营[J].财经问题研究,2005,(05)
- [5]藏建玲.企业的经营风险与企业偿债能力指标分析的关系[J].商业研究,2005,(12)
- [6]阮宏伟.浅议企业偿债能力分析的影响因素[J].现代商业,2007,(16)