
题目：苏泊尔股份有限公司偿债能力的分析

专 业： 财 务 管 理

摘要

企业偿债能力是财务分析中重要的一部分，它包括短期偿债能力和长期偿债能力，是一家企业能否在市场上存活下去以及长期发展下去的关键。它反映着一家企业的财务状况和经营能力。同时，债务的不合理可能会使一家企业的财务风险提升，甚至走向破产。所以偿债能力的合理分析可以使企业合理的做出偿债决策，制定合理偿债计划，规避一部分财务风险。

本研究以浙江苏泊尔股份有限公司为对象，对该公司 2014-2018 年的偿债能力进行一个系统分析。研究认为，苏泊尔公司的现状：销售与生产没有合理协调导致库存积压严重；企业流动资金没有进行合理的分析利用造成现金闲置过多；应收账款回收慢，导致一部分账款收不回变成坏账，应收账款周转率低；企业管理者没有制定合理的偿债计划，对企业的偿债能力有一定程度的影响。所以该公司想要提高偿债能力，目前需要做的是：解决库存问题，提高存货周转率，充分利用闲置资金，制定合理的偿债计划等措施从而提高偿债能力。

关键词： 偿债能力 短期偿债能力 长期偿债能力 问题对策

Abstract

Corporate solvency is the most important part of financial analysis. It includes short-term solvency and long-term solvency. It is the key to the survival and long-term development of an enterprise in the market. It reflects a company's financial situation and operational ability. At the same time, the unreasonable debt may make company's financial risk increase or even go bankrupt. Therefore, the reasonable analysis of solvency can enable enterprises to make a reasonable decision on debt repayment, formulate a reasonable plan for debt repayment, and avoid some financial risks.

This study takes Zhejiang Super Co., Ltd. as the object of study, and carries out systematic analysis of the solvency of the company from 2014 to 2018. According to the research, the present situation of Sulpur Company is as follows: unreasonable coordination between sales and production leads to serious inventory backlog; unreasonable analysis and utilization of enterprise liquidity leads to excessive cash idleness; slow recovery of accounts receivable, some bad debts that can not be recovered, low turnover rate of accounts receivable; enterprise managers have not formulated reasonable debt repayment plan, which has a certain solvency ability for enterprises. A certain degree of influence. So if the company wants to improve its solvency, what it needs to do at present is to solve the problem of inventory, improve the turnover rate of inventory, make full use of idle funds, and formulate reasonable

repayment plan to improve its solvency.

Keywords :solvency;Shorttermsolvency;Longtermsolvency;Inventory turnover;
problems; countermeasure

目录

引言..... 3 -

一、浙江苏泊尔股份有限公司简介..... 4 -

二、苏泊尔股份有限公司偿债能力指标分析..... 4 -

 （一）、苏泊尔股份有限公司短期偿债能力指标分析..... 5 -

 1.流动比率.....5-

 2.速动比率.....8-

 3.现金比率.....10-

 4. 与格力电器的短期偿债能力对比.....12-

 （二）、苏泊尔股份有限公司长期偿债能力指标分析 13 -

 1.资产负债率.....13-

 2.产权比率.....15-

 3.所有所有者权益比率.....17-

 4. 与格力电器的长期偿债能力对比.....19-

三、苏泊尔股份有限公司在偿债能力方面存在的问题 20 -

 （一）、库存积压严重，存货的现能力低 20 -

 （二）、现金比高 21 -

 （三）、营运资本过剩 21 -

 （四）、企业负债总额高 22 -

(五) 企业资本结构不合理	- 23 -
(六)、经营管理者的概念落后	- 23 -
四、苏泊尔股份有限公司问题的解决对策.....	- 24 -
(一)、提高存货周转率	- 24 -
(二)、提高应收账款周转率	- 24 -
(三)、合理优化企业资本结构	- 25 -
(四)、制定合理适合企业的偿债计划	- 25 -
(五) 提高企业的盈利能力，增加获利空间	- 26 -
五、结论.....	- 26 -
参考文献.....	- 28 -
致谢.....	错误!未定义书签。

引言

1、研究背景

随着社会经济的发展，人们对生活水平要求再也不是之前的吃饱穿暖而已了，对生活水平追求提高了，小家电再也不想七八十年代那样是稀有物品。在七八十年代，谁家有个电器都算是比较富裕的人家，但现在随着科学技术以及经济的发展，家电成为了每家每户的必需品。几乎每家都会有各色各样，功能不同，品牌不同的家电。近年来小家电企业的市场呈突飞猛进发展速度。苏泊尔股份有限公司作为消费大众家喻户晓的小家电企业，如今也占领了很大一部分的市场，它是第一家中国炊具行业上市公司。苏泊尔股份有限公司 1994 年创立，能做到现在的业绩，都源于他们有着较强的财务能力。偿债能力的分析可以使企业规避一些财务风险，帮助企业针对债务制定合理的偿债计划，做到资金流的正常运作。现如今的上市企业大多都会选择负债经营，他们的营运资金一部分来源于自有，一部分来源于借入。但是负债经营有利也有弊。优点是负债经营让企业有足够的资金来运作企业，从而可以解决企业短期财务问题，避免现金流断裂。缺点是存在着很大的风险，会使企业负债压力变大，出现问题时还不出应付账款，资产负债率变高等一系列问题。所以，上市企业在选择了负债经营的同时，就要做好偿债能力的分析，及时作出财务调整，提高企业的偿债能力。

2、研究意义

财务分析对于一个公司的正常运作以及长远健康发展至关重要。现在的很多大企业的经营模式大多是负债经营，偿债能力的分析可以为在这种负债经营模式下规避一些财务风险。偿债能对企业意义重大，它是债权人评估自己投入的资金能否按期收回的依据，也是企业评估本身营运风险的根本。一家企业偿债能力的强弱可以看出这家企业经营运作的成果，是健康，还是有问题。它既是对企业之前运作的一个总结，又可以对将来要做的财务活动做预测。

3、结构

本文我主要分作了五个部分，第一部分主要对苏泊尔股份有限公司做了一个公司简介。第二部分把偿债能力分为短期与长期，带入苏泊尔公司 2014-2017 年的数据做指标的具体分析并且做了与同行业格力电器的对比分析。第三部分是

通过第二部分的分析结果，提出公司在偿债能力中出现的问题。第四部分则是对提出的问题给一些合理性的建议或对策。

一、浙江苏泊尔股份有限公司简介

浙江苏泊尔股份有限公司从 1994 年创立以来，经过自身的不断努力发展壮大，如今摇身一变成为了目前中国人广为人知的国民小家电品牌。它也是中国炊具行业中第一家做到上市公司。它是一家多元化的企业，由炊具也开始发展，之后开创了各式各样的小家电业务。而且苏泊尔企业与法国 SEB 公司有着紧密的合作关系，两家公司强强联合，使得苏泊尔股份有限公司的出口订单得以保障，两家企业的战略联合早在 2006 年就开始了，这样一来不仅互利共赢，而且也提升了苏泊尔股份有限公司的核心竞争力。同时，企业通过十多年市场积累，组建了一支高素质的营销队伍，形成了多种主要的销售渠道，具有较强的市场开拓能力。并且公司的市场覆盖广泛，在全国各省、是以及镇级市场都有销售业务。并且建立了多家售后服务网点，在做好销售的同时做好了售后服务，不断地提高顾客消费满意程度。

苏泊尔公司秉承人本、科学、超越、诚信的理念；演绎生活智慧的企业口号，做到了小家电企业的领先地位。他们有优良的品质观念，主张“安全到家”的产品，让老百姓买的放心、安心。正是这种品质观念，为苏泊尔公司打下了坚实的品牌基础，因为只有优良的品质，诚信的经营理念才能经得起消费者的挑选与考验，才能留住消费者，占领更多的市场。

二、苏泊尔股份有限公司偿债能力指标分析

企业偿债能力的分析可以评估一家企业到期偿还其债务的能力。企业的偿债能力关乎到企业能否在市场上存活下去以及长期发展下去。缺少了偿债能力的分析，企业就无法准确的判断企业的财务风险，制定不了合理的偿债计划，很可能导致债务到期时，企业没有足够的流动资金来偿还这部分到期债务，造成企业的损失。偿债能力的强弱对一个公司的经营以及财务状况有重要的影响作用。一家营运能力、盈利能力强的公司，如果他的偿债能力出了问题，导致资金链断裂，那么他也会有面临破产的风险，会让一些投资者望而却步，不敢盲目投资，因为

他们会考虑到该企业这样的现状能否给自己带来良好的收益。那么如果一家企业的偿债能力良好的企业则会吸引来更多的投资者，因为投资者可以看到该企业肯定会为自己带来更多的利润。偿债能力的分析包括短期偿债能力和长期偿债能力。其中短期偿债能力中又包括了流动比率、速动比率、现金流量比率。长期偿债能力包括资产负债率、产权比率、所有者权益比率、利息保障倍数。

（一）、苏泊尔股份有限公司短期偿债能力指标分析

1.流动比率

表 1 苏泊尔股份有限公司 2014-2017 年流动比率

苏泊尔股份有限公司 2014-2017 年流动比率				单位：万元
年份	2014	2015	2016	2017
流动资产	526350.65	605205.09	650309.23	771728.49
流动负债	233301.12	237436.90	327500.00	394809.75
流动比率	2.256100023	2.548909143	1.985677037	1.954684478

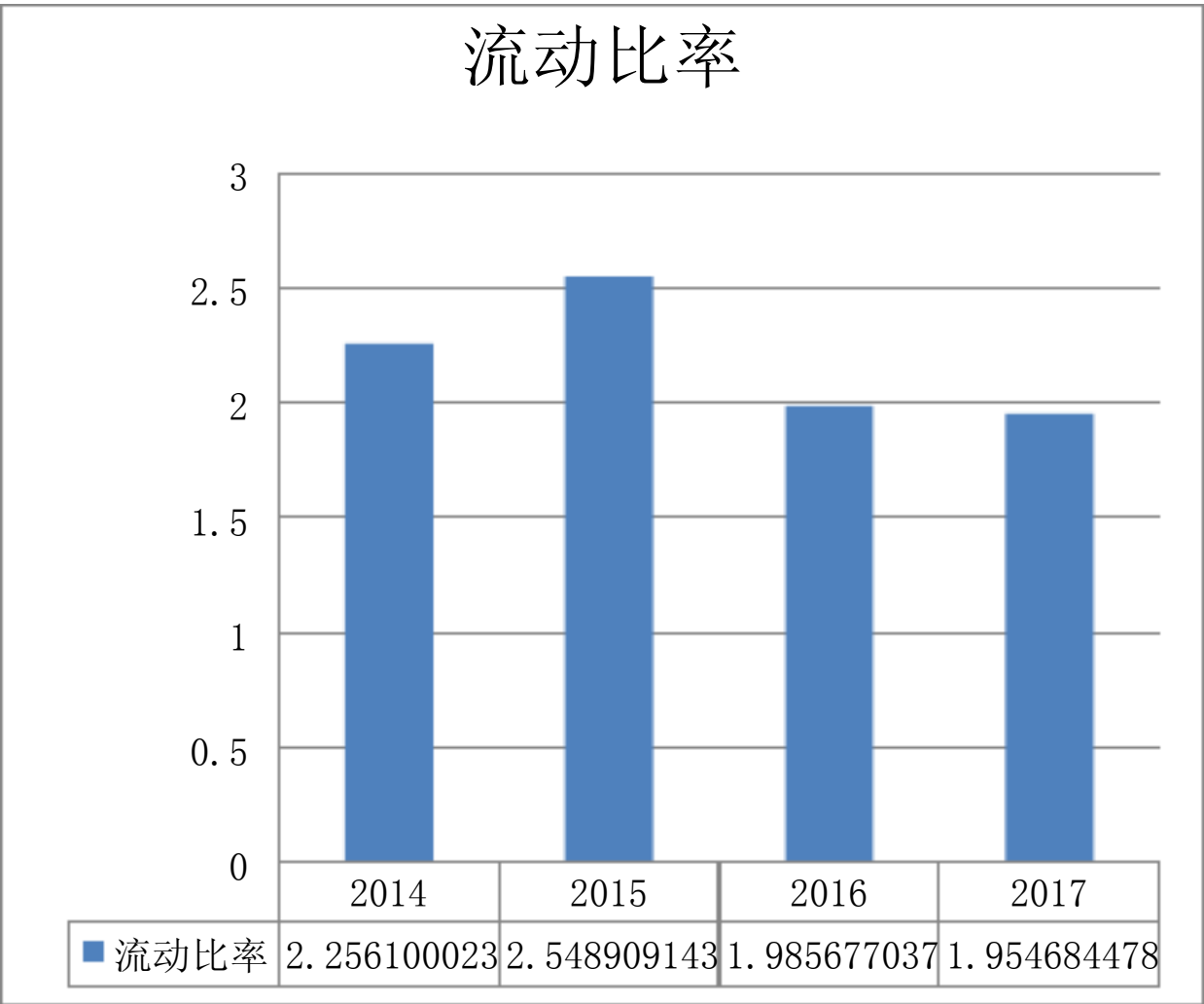


图 1 苏泊尔股份有限公司 2014-2017 年流动比率柱状图

表 2 苏泊尔公司 2014-2017 流动资产合计

报表日期	2014	2015	2016	2017
单位	万元	万元	万元	万元
流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
货币资金	62068.45	104101.32	75056.38	77964.14
交易性金融资产	91365.51	40221.89	85698.88	130553.05
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	48632.01	60477.33	84352.05	67872.32
应收账款	100425.63	105714.64	116011.78	139461.17
预付款项	17133.66	10884.33	15732.67	32662.85
应收利息	133.31	121.18	28.57	198.39
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	4872.78	3492.48	5565.80	1869.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	156847.52	142674.53	169693.22	218589.95
划分为持有待售的资产	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
待处理流动资产损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	44871.77	137517.40	98169.89	102557.63
流动资产合计	526350.65	605205.09	650309.23	771728.49

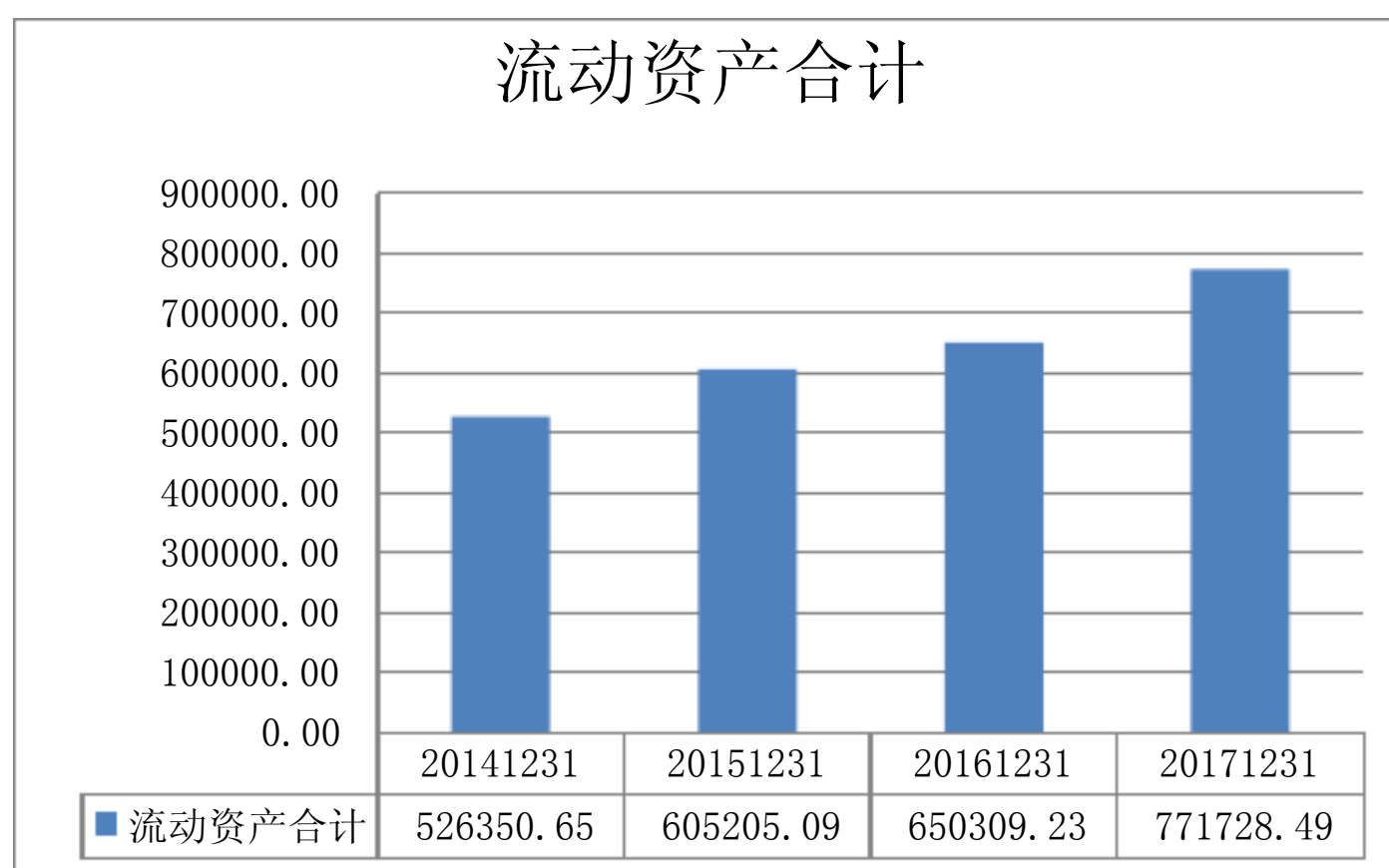


图 2 流动资产合计柱状图

流动比率的分析可以看出企业的短期偿债能力是否需要做调整，如果计算出来的流动比率小于 1 说明该企业偿债能力较弱，如果不及时做出调整，将会造成资金流断裂，对企业财务有不好的影响。如果企业流动比在 2 左右说明该值是正常的。就不需要过于担心企业到期无法偿还债务。对于债权人来说，他们的资金有较强的保障，遭受损失的风险小。但是如果高出或低于 2 太多表示企业偿债能力出现了问题，需要及时调整。从上述表 1 和图 1 我们可以看到苏泊尔公司从 2014-2017 年度来看，流动比率 2014-2015 年呈上升的趋势，且都是在 2 以上。从 2015-2017 年就是一下下降的趋势。但是这几个数值都保持在 2 左右最高 2.55。这个上升下降的趋势是由于 2015 年之后企业的资产以及负债都有一个明显的上涨，这是因为 2016 年预收款项同比增加了 114.73%，这部分是由于子公司部分经营经销商的预收款项增加了，而且根据年报查询所得 2016 年有一个预计负债的增加，这是因为公司在该年处理了与民间专利持有人的专利侵权诉讼，导致一个负债的增加。所以偿债能力有一个下降的趋势。但流动比仍是在 1 之上。说明企业的短期偿债能力良好。2014 年和 2015 年的流动比率有点偏高，流动比率并不是越高表示偿债能力越强，流动比率过高了说明企业可能滞留在流动资产上的闲置资金过多，这是企业的流动资产没有有效加以利用的一个表现，它会影响企业的获利能力。从表 2 以及图 2 就可以看出来，该企业 2014-2017 年度的流动资产都比较多且呈一个持续上升的趋势，且表 2 中货币资金占了流动资产中的很大一部分，其中 2015 年流动资金最多达到了 104101.32 万元，这是由于 2015 年利

润增多导致了货币资金同比增长了 67.72%。也验证了该企业流动比率过高的原因一部分是因为企业流动闲置的资金过多,没有有效利用这部分闲置资金来为企业创造更多的利润。

2.速动比率

表 3 2014-2017 年速动比率指标

苏泊尔股份有限公司 2014-2017 年速动比率				单位: 万元
年份	2014	2015	2016	2017
流动资产	526350.65	605205.09	650309.23	771728.49
存货	156847.52	142674.53	169693.22	218589.95
流动负债	233301.12	237436.90	327500.00	394809.75
速动比率	1.583803524	1.948014647	1.467529798	1.401025538

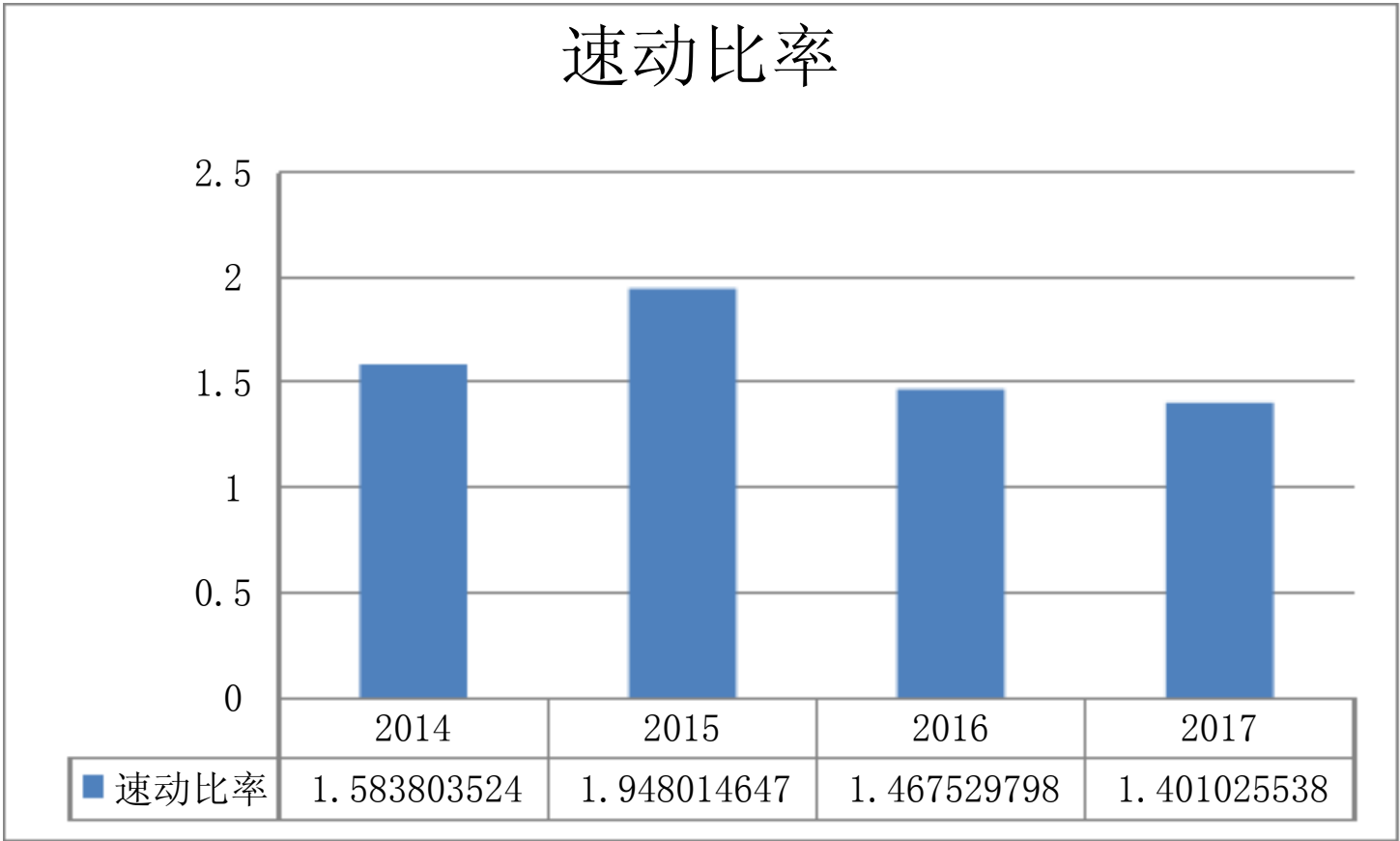


图 3 2014-2017 年速动比柱状图

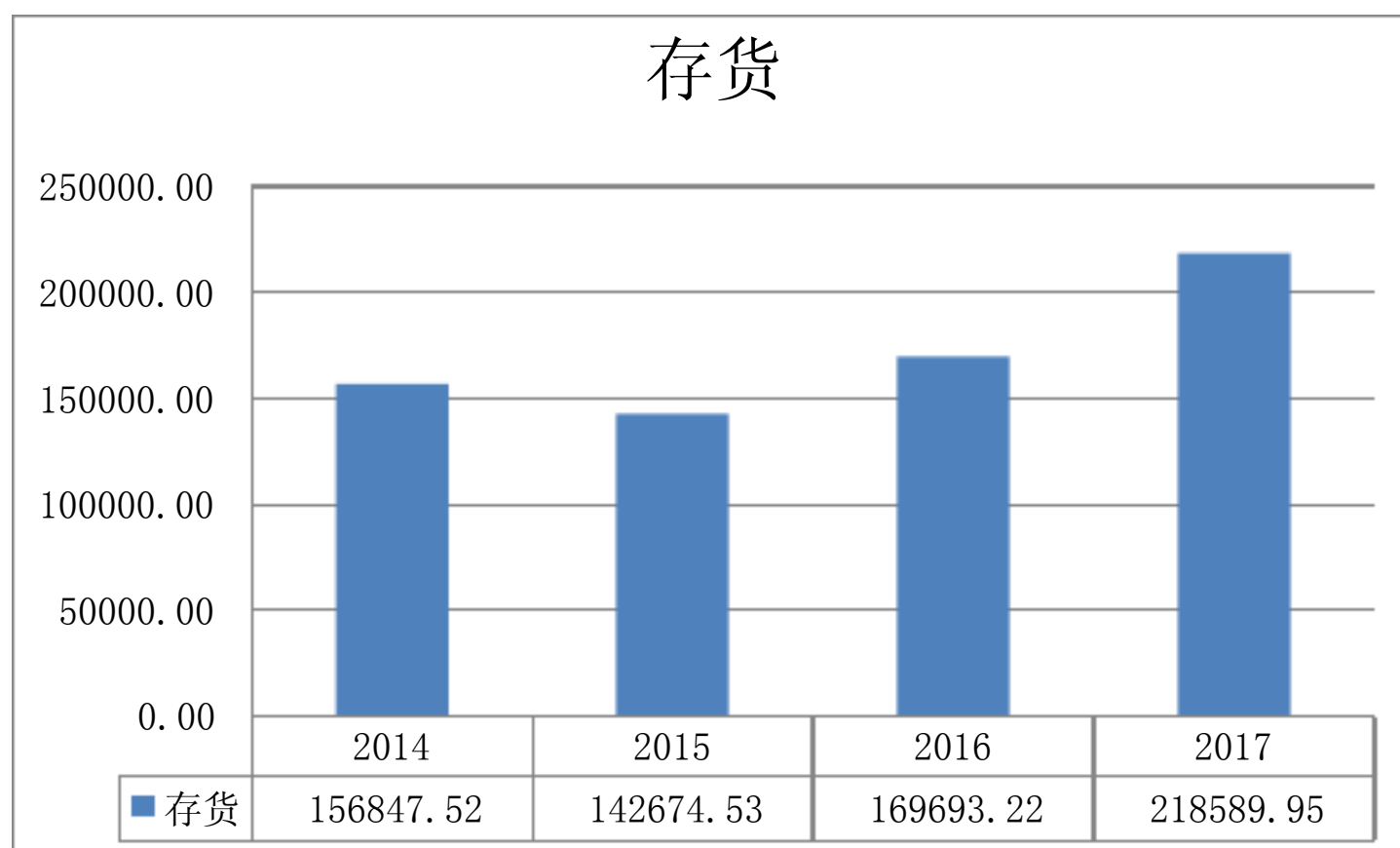


图 4 2014-2017 年存货柱状图

速动比与流动比不同，速动比表示的是企业用速动资产偿还负债的能力，速动资产通俗的理解可以理解为立即变现的资产，通过速动比率的计算可以看出企业短期偿债能力是否存在风险，企业管理者可以通过计算流动比与速动比二者数据结合分析，可以使得分析结果更加准确可信。所以短期偿债能力需要综合分析每一个财务指标，各指标相辅相成，得出的数据与结论才更加准确有效，才能根据此来制定更加合理的财务计划。从图 3 图 4 可以直观的看出来 2015 年存货相对于较少，共有 142674.53 万存货，根据查询年报得知，这是由于企业在 2015 这一年减少了财务的采购，材料预付款同比下降了 36.47%。与之对应的该年的速动比率就比较高，说明企业在这一年存货积压相对较少，存货变现能力较强，获得了一定的利润，所以速动比率就高，从而导致该年偿债能力相对强。而 2017 年的时候，存货出现了一个较高值 218589.95 万元，这是由于企业 2017 年时又增加了材料的采购，该年的预付款项有年报得知同比增加了 107.61%，所以由于该年大量采购材料，造成了存货的大幅度上升，产品生产与销售衔接不协调导致该企业在这一年也就出现了存货积压问题，所以存货变现能力降低，所以速动比率变成四年中最低的一年，所以该年的偿债能力也相对较低。综上所述，存货对一家企业来说起着至关重要的作用，提高存货变现能力成为企业需解决的首要问题。

3.现金比率

表 4 苏泊尔股份有限公司速动资产表

速动资产				单位：万元
年份	2014	2015	2016	2017
货币资金	62068.45	104101.32	75056.38	77964.14
交易性金融资产	91365.51	40221.89	85698.88	130553.05
应收票据	48632.01	60477.33	84352.05	67872.32
应收账款	100425.63	105714.64	116011.78	139461.17
其他应收款	4872.78	3492.48	5565.80	1869.00
速动资产	307364.39	314007.65	366684.89	417719.68

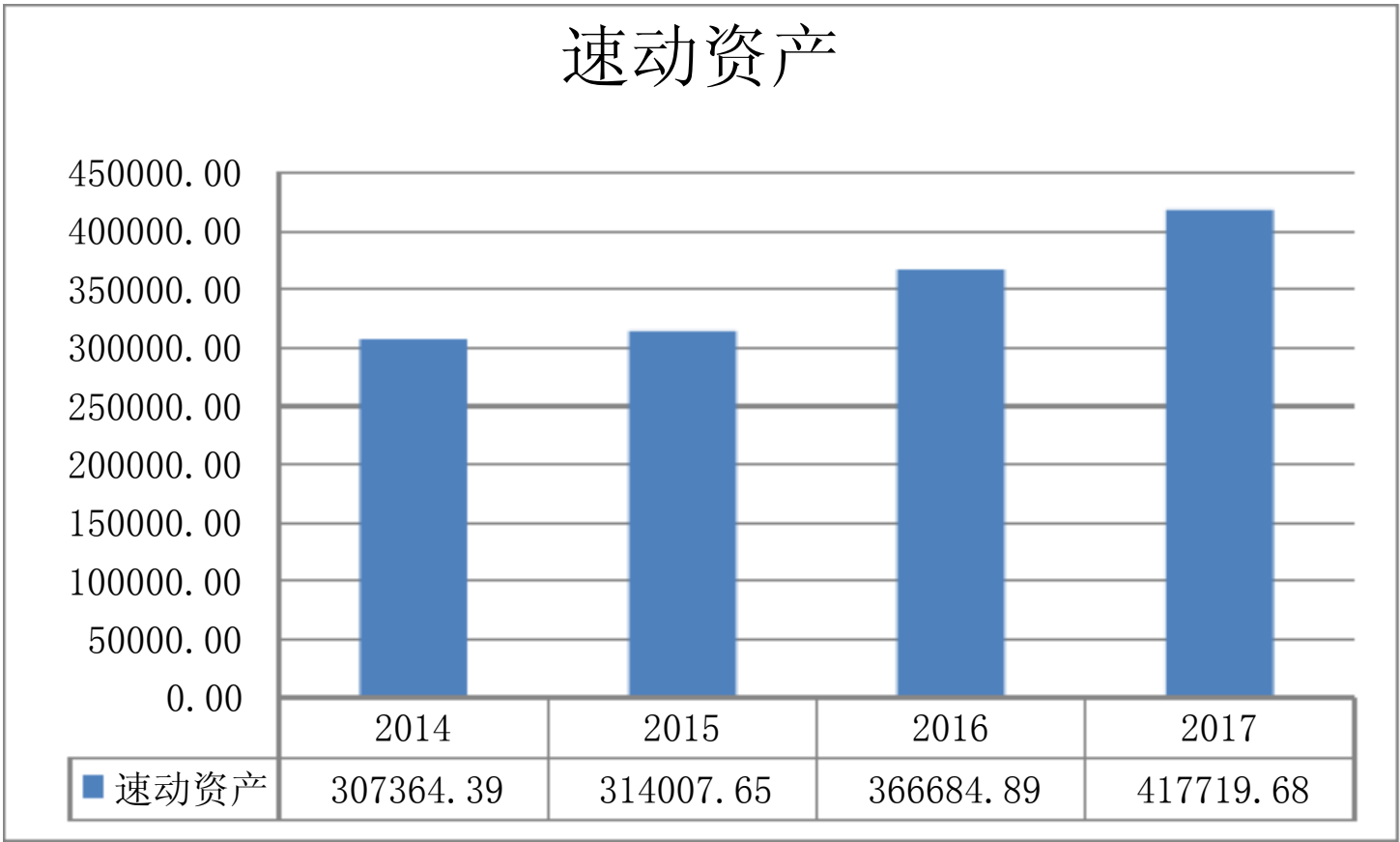


图 5 速动资产柱状图

表 5 苏泊尔股份有限公司现金比指标

现金比				单位：万元
年份	2014	2015	2016	2017
速动资产	309378.39	316022.65	368700.89	419736.68
应收账款	100425.63	105714.64	116011.78	139461.17
流动负债	233301.12	237436.90	327500.00	394809.75

现金比	0.89563548	0.88574276	0.77156978	0.70990016
经营现金流量净额	196065.9	169186.7	237130.21	287848.86
流动负债合计	233301.12	237436.90	327500.00	394809.75
现金流量比	0.84039847	0.71255435	0.72406171	0.72908244

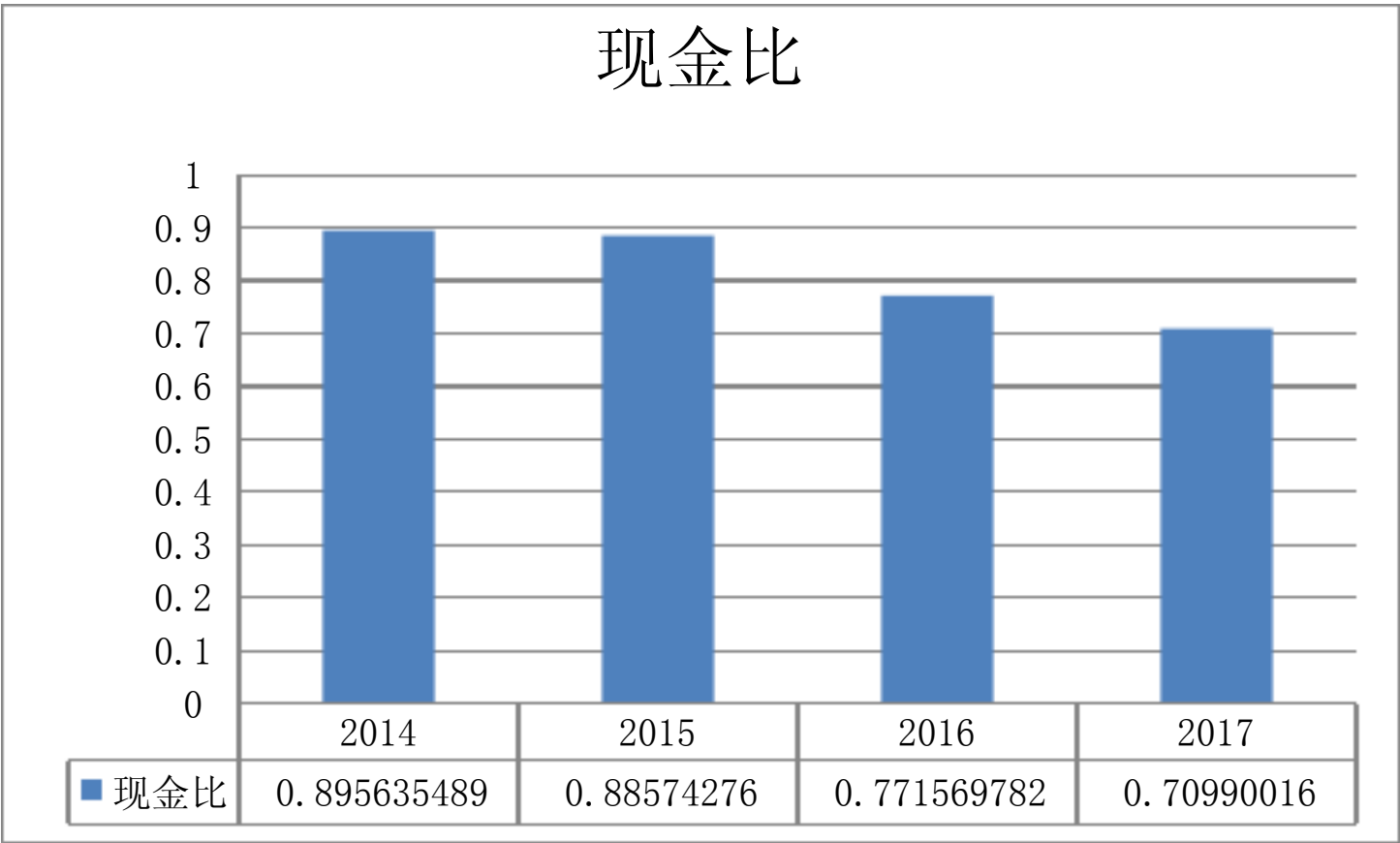


图 6 现金比柱状图

现金比率能够很好的直接的反映企业对其流动负债偿还的能力，企业用现金或者等价物直接偿还短期负债的能力可以用现金比来表示。所以现金比越高对应的短期偿债能力就越强。如果只分析现金比觉得不够全面的话，还可以通过企业存款周转率和应收账款周转率来作为一个补充，增强分析的合理性。现金比能够分析短期偿债能力是因为它表示的是公司在不依靠存货支付当前债务的能力。如果这一比率过低，表示企业在短期偿债能力方面出现了问题，但如果企业的现金比过高则又表示该企业的现金类资产停留过多，意味着企业流动资产未能得到合理运用，而现金类资产获利能力低。意味着企业的流动负债并没有充分合理的利用起来。2014-2015 年 2014-2017 年这一比率在下降表示该企业发现了自己资金结构问题，及时调整让资金利用率提高。所以企业中的资金合理利用，对这家企业的短期偿债能力也有一定的影响，所以在发现了资金不合理结构时，要及时更改财务战略，调整方案， 这样可以是的企业发展更稳定，更长远。

4. 与格力电器的短期偿债能力对比

表 6 苏泊尔公司与格力电器偿债指标对比

苏泊尔公司与格力电器短期偿债能力指标对比					
		2014	2015	2016	2017
流动比率	苏泊尔公司	2.256100023	2.548909143	1.985677037	1.954684478
	格力电器	1.163019382	1.126379051	1.073910058	1.108452044
速动比率	苏泊尔公司	1.583803524	1.948014647	1.467529798	1.401025538
	格力电器	1.05068459	1.05524751	0.989790835	1.02911617
现金流量比	苏泊尔公司	0.84039847	0.712554358	0.724061712	0.729082446
	格力电器	0.11091227	0.117121594	0.394036053	0.174734051

从表 6 中可以明显的看出苏泊尔股份有限公司的三项短期偿债能力指标，每一项都比格力电器的高出不少，说明苏泊尔股份有限公司的短期偿债能力总体上较格力电器的较强。

从流动比率来看，格力电器的流动比基本维持在1 以上，基本平稳，波动不大，这表示每 1 元的流动负债有多少元的流动资产来为其做保障。格力电器四年的流动比在 1.1—1.2 之间，与苏泊尔公司相比稍显弱势，说明该企业在短期偿还债务的能力上确实不如苏泊尔股份有限公司。这是由于格力电器在这几年当中，进行了一系列的投资活动，他们快速进行企业的扩张，以及物流网络的建设等一系列的投资活动造成了企业在资金上的紧张局面。对比来看苏泊尔企业的流动比就比较高，维持在 2 左右，在短期有着较强的偿债能力，资金方面也比较充裕。这就给企业一些提示，不能盲目的扩张投资，要做好财务的分析，评估企业在扩张投资之后是否有足够的资金来维持企业的正常生产运转，否则盲目的进行大规模扩张与投资会适得其反，使企业面临不必要的财务风险。

从速动比来看，苏泊尔企业的速动比偏高，控制的不如格力电器。通常人们认为速动比维持在 1:1 是比较合适的一个值，速动比太高表示企业存货过多，变现能力较弱。所以格力电器 2014-2017 年度速动比都介于 0.9-1.1 之间，说明格

力电器的存货变现能力较强，在存货的管理控制方面做得比较好，存货能及时处
理，让企业有盈利。这就是格力电器做得好的一点，他们可以平衡偿债能力与盈
利能力二者之间的关系，并且存货周转率高，把速动比控制在一个稳定的值之间。
这一点苏泊尔公司就要向其学习，控制好存货数量，不能盲目采购材料，要有计
划，生产与销售做好沟通，尽量做到产销平衡。

从现金流上来看，苏泊尔股份公司的现金比介于 0.7-0.85 之间，而格力电
器的则介于 0.1-0.4 之间，二者之间也是相差很多。对比来看，格力电器的现金
比太低，说明格力电器短期偿债能力弱，短期偿债方面可能出现资金断裂的问题，
财务风险上升。但是苏泊尔公司的现金比高也不一定好，因为现金比高说明企业
的现金资产停留过多，资金闲置，没有合理充分利用其来获得更多的利益。

综述，衡量企业短期偿债能力的三项指标，从分析得出，企业的这三项指标
都有一个正常值，不宜过高，也不宜过低，过高了表示企业的资金闲置过多，有
一定程度上的资源浪费情况，如果过低的话则又表示企业的短期偿债能力较弱，
可能在短期内出现资金断流的问题，严重时危及企业信誉，使企业面临破产危机。
所以企业应根据分析的各项指标来做出及时的调整，合理规划资产结构，充分利
用闲置资金，去进行合理的投资，但是也需要做好合理的偿债计划，留出足够的
资产以便于偿还企业到期的债务。

（二）、苏泊尔股份有限公司长期偿债能力指标分析

1.资产负债率

表 7 资产负债率表

资产负债率				
年份	2014	2015	2016	2017
负债总额	235482.86	238637.48	329595.97	397318.85
资产总额	663364.50	739610.54	785419.93	917167.83
资产负债率	0.354982616	0.322652898	0.419642986	0.433201905

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/748065136062007005>