



償債能力分析





第一節

償債能力分析的基本內容

一、從財務報表層面看償債能力分析

“資產=負債+所有者權益”可以描述為“流動資產+長期資產=流動負債+長期負債+淨資產”，由此可見：

1. 償債能力分析是評價企業資產和負債在總量上的對稱程度；
2. 償債能力分析是評價企業資產結構與負債結構中相互對應部分的對稱程度；
3. 償債能力分析是評價企業業務結構與企業債務結構之間的對稱程度。

二、從非財務報表層面看償債能力分析

- ❖ 這包括影響企業償債能力的非財務報表因素及財務數據背後的相關制度因素。
- ❖ 財務數據背後的相關制度因素主要與企業管理能力、企業制度相關，而管理能力可能與企業性質有一定關聯。

三、償債能力分析的基本內容

(一) 負債規模及結構分析

企業負債的規模說明企業需要償還的負債總量。分析企業負債的總量和結構不僅可以考察企業償債能力的總體狀況，而且可以分析企業負債結構的合理性和穩定性。

(二) 流動性結構分析

- 1、資產和負債總量的變動趨勢及兩者變動關係是否合理；
- 2、資產結構變動與負債結構變動及兩者變動關係是否合理。

(三) 期末資產的變現能力分析

- 1、資產變現能力分析；
- 2、資產價值含量與功能性分析；
- 3、期末資產風險與收益分析及對企業償債能力的影響。



第二節

負債規模及結構分析



一、負債規模變動情況的總體分析

負債規模分析主要解決企業負債水準總趨勢及相應的債務風險變化情況，其分析主要依據資產負債表進行，通常採用水準分析法，即將前後兩期（或多期）資產負債表所提供的負債總額加以比較，計算其增減金額和增減百分比，反映負債規模的變動趨勢。

其次，還應在此基礎上對各個專案的結構變動情況進行分析，以說明負債總額變動的具體原因。

二、負債結構分析

負債結構包括：（1）流動負債與非流動負債占總資產的比例關係；（2）流動負債與非流動負債內部各自的比例關係。

不同債務期限存在不同風險，不同債務專案的風險程度也各異，負債結構分析的目的主要在於債務的總體風險水準以及企業的可控程度。



第三節

資產負債結構對稱分析

- ❖ 資產負債結構對稱分析包括兩個層面：
 - (1) 即傳統意義上的將負債按償還期限劃分為短期債務和長期債務，資產劃分為流動資產和非流動資產，然後分別判斷短期債務和流動資產、長期債務和非流動資產間各自的平衡關係；
 - (2) 即在第一層面考慮資產負債總量關係的基礎上，將負債增量和資產增量變動間的關係納入分析範圍。

- ❖ 資產負債結構對稱分析主要採用資產負債結構分析法和結構百分數分析法。

一、資產負債結構分析的理論基礎

(一) 資產與負債及所有者權益的總量相等關係

從會計最基本的恒等式“資產=負債+所有者權益”看，企業資產都對應著相應的權益，或者是債權人權益（負債），或者是所有者權益。

債權人權益和所有者權益與企業主體有著不同的契約內容，即不同權益對應著不同的風險類別，因此，會計恒等式也一定程度地反映著企業風險結構。獨立的分析資產、負債或者所有者權益，結論可能會有失全面。

(二) 資產與負債及所有者權益的結構對應關係

企業在任何動態時點上都保持著資產與負債及所有者權益之間的等量關係，但是在不同時點上的風險結構是不同的。

資產負債表專案按照流動性來確定順序和結構，基於時間長度，資產與負債所有者權益之間形成一種內在的對應關係，資產劃分為長期資產和短期資產，負債及所有者權益劃分為長期融資和短期融資，它們之間的對應關係為：

(1) 長期資產由長期融資來保證，否則就會因以短期融資支持長期資產而帶來償債壓力，以至到期不能償債，從而陷入財務困境。當然，企業可以以不斷的借新債還舊債的方式以短期融資支持長期資產，從而獲得低融資成本的好處，但是一旦新債難於籌借，企業將陷入財務困境。

從理論上來講，企業以短期融資支持長期資產的資產負債結構具有較高風險。

(2) 短期資產需要由短期融資來保證，這樣，短期資產能在很短時間內實現、轉移、攤銷其價值，這也能保證短期融資的清欠和償還。

如果企業的長期融資獲得的資金暫時沒有用於購置長期資產時，在資產負債表上體現為流動資產，這種結構成為穩定，風險一般。

(3) 短期資產也可以由長期融資來支持。

從理論上講，這是一種最保險的方法，也是一種成本最高的方法。此種情況下企業一般不會面臨償債或者流動壓力，但長期融資卻要支付比短期融資更高的融資成本，一般而言企業不會這麼做。

(三) 資產與負債及所有者權益的對稱性結構類型

資產與負債所有者權益間的等量關係具有靜態性，不同時點的三者間等量關係預示著不同風險水準，總體而言，風險結構有穩定結構、中庸結構和風險結構三種類型。

(1) 穩定結構

穩定結構的主要標誌是流動資金的一部分資金來源由流動負債來滿足，另一部分由非流動負債來滿足。

在穩定結構中，用非流動負債滿足流動資產的需要，企業將不會遇到短期流動壓力或者償債壓力，因而是一種風險最小的結構；但較短期融資而言長期融資成本高。

(2) 中庸結構

中庸結構通常是指流動資產與流動負債完全對應的結構。

這種結構中流動資產不會佔用長期融資從而使融資成本相對較低；流動負債也不會用來支持長期資產從而償債風險或者財務風險較低。因而風險和成本都適中。

(3) 風險結構

風險結構通常是指流動負債不僅作為全部流動資產的資金來源，而且還將一部分用於非流動資產。

這種結構中非流動資產的部分資金由流動負債來提供，企業的融資成本較穩定結構和中庸結構低。

但由於兩者在流動性結構上並不對稱，流動負債需在短期內償還，流動壓力大，非流定資產需要經過較長時間才能實現價值周轉，其變現能力小，這種收賬和償債時間的可能不一致使得此種結構的償債風險最大。

上述三種結構中穩定結構是企業最常採用的結構，是企業經營的基礎。中庸結構對於經營狀況特別好而且前景也看好的企業也可以作為一種正常的、持久的結構，風險結構只能是一種短期採用的臨時性結構。

三種結構用於企業的不同階段，選擇的過程就是企業財務戰略的決策過程。

二、資產負債總量對稱性分析

資產負債總量對稱性分析是為了從時間和數量兩個方面揭示企業償債風險。

從資產與負債及所有者權益的三種結構類型來看，企業償債風險程度與資產的權益結構密切相關。償債能力按照資產權益結構分析的內容應包括短期償債能力和長期償債能力。

（一）短期償債能力

流動資產與流動負債很少或不涉及盈利性，企業短期償債能力分析的相關面較為單一，通常只與企業資產現有資產的變現能力和企業的在借款或再融資能力有關。

（二）長期償債能力

長期償債能力分析的基礎在於長期資產的現金性盈利能力與長期負債在還本付息在時間上的對應程度。

通常認為企業長期償債能力取決於以下方面：

(1) 長期償債能力歸根到底取決於經營周轉的順暢程度。

一般而言，企業的非流動資產通過企業的製造環節生產出流動資產進而通過市場實現，這樣，每一期間的非流動資產的價值都會轉移到流動資產上去。所以，非流動資產償還還是取決於流動資產或者說存貨是否能順利的實現周轉。

(2) 長期償債能力必須以股權性融資多少為保證條件

企業必須保持合適的資本結構才能保證長期債務的安全。如果說企業的經營周轉從根本上決定了長期負債能否即使清償，那麼一旦企業經營周轉出現阻礙時，長期負債就難以償還，長期負債債權人面臨很大的財務風險。為此，企業都必須保有一定數量或比重的權益性融資，以確保長期負債在遇到經營風險時仍能清欠償還。

(3) 長期償債能力必須有長期資產作為物質保證

非流動資產在面臨企業破產清算的特定情況下的直接變現是必須的，因此，非流動資產的數量、結構和完整性必須對長期資產償債能力形成制約。

(4) 長期償債能力與企業的盈利能力有著密切的關係

現金流量的變動最主要還是取決於企業收入和成本投入現金多少，而有盈利卻沒有現金淨流入的企業面臨到期的非流動負債利息時也會無能為力。因此長期償債能力與高質量的盈利能力更相關。

(三) 短期償債能力及長期償債能力依存關係分析

營運資本對長期債務的比率和長期資產適合率可以作為分析短期償債能力及長期償債能力依存關係時的財務指標。

(1) 營運資本對長期債務的比率

即 $(\text{流動資產}-\text{流動負債})/\text{非流動負債} \times 100\%$

該指標的作用在於評價企業的流動資產中有多少可以用於作為長期債務的物質保證。一般，以流動資產作為償還非流動負債的物質基礎對長期債權人而言每期收回債務的風險最小。所以，這個比率越高，長期償債能力越強，反之就越低。

(2) 長期資產適合率

即（所有者權益總額+非流動負債總額）/（固定資產總額+長期投資總額）

該指標用於考察企業非流動資產與長期資本來源間的平衡程度及協調性，同時也可以反映企業資金使用的合理程度，判斷企業是否存在盲目投資、非流動資產擠佔流動資產或者負債使用不充分等問題。

通常認為該指標**100%**比較好，企業財務穩健、長期較安全；又不會導致融資成本太高。

三、資產負債結構百分比分析

資產負債結構百分比分析的目的是進一步揭示資產負債的匹配程度，是在資產負債結構總量分析的基礎上，進一步分析這些主要指標的比重變動，看會引起整個資產負債表左右方各大類專案結構比重發生怎樣的變動，以及這種大類專案結構比重變動是什麼原因引起的。

(一) 資產結構百分比變化分析

首先對年初、年末各項資產占總資產的比重進行計算，然後再計算結構變動百分比，如果年末比年初增加，則結構變動百分比為正值，反之則為負值。在此基礎上，進一步計算相鄰兩項資產結構變動百分比之和，以便得到一個更加明確的變動趨勢。理論上還可以進行第三次或更多次的相鄰兩項求和。

最終會形成一個金字塔式分析結構，即塔尖是流動資產及非流動資產變動比率，塔基是構成流動資產與非流動資產的單個報表專案的變動比率，從塔基到塔尖就是通過類別組合而減少解釋性變動比率的過程。

(二) 負債結構百分比變化分析

資產負債表結構百分比分析涉及資產方與負債方的結構對稱問題，在分析資產結構百分比變化的基礎上還要分析負債結構百分比變化。

分析的基本原理同資產結構百分比變化分析，不同之處在於，考慮到負債報表類專案自身的流動性特點，將流動負債按相鄰三項求和，而非流動部分由於三個報表專案之間沒有太多的相似性而不能做合併處理。



第四節

期末存量資產品質分析

一、期末存量資產流動性分析

經營者所關心的流動性就是資金籌集和運用能力以及資產在可接受的損失前提下及時變現的能力，流動性高低表明企業償還到期債務的能力。

然而，流動性與變現性並不完全等價，例如資產周轉率高並不意味著變現能力強，從貨幣資金本身的現金性到一年內到期的非流動資產的低現金性，雖然同為流動資產，但變現程度顯然不同。由此可見，資產負債表資產方各類資產專案的變現程度差異巨大。

（一）貨幣資金的流動性

貨幣資金是資產中流動性排在第一位的資產，但除現金外，也存在變現能力的問題。例如，以定期存款存在的銀行存款在存款期限未到之前，企業處置這筆資金的能力受到限制；再如外幣存款更是受到外匯管制體制的限制。

因此，不能籠統的認為貨幣資金的變現能力不存在障礙，需要有針對性的進行分門別類的分析。

（二）應收票據的流動性

應收票據通常被視為現金等價物，但其也存在變現的時間和條件的限制。例如，銀行承兌匯票和商業承兌匯票的變現能力就不同，前者的兌現有銀行做保障，後者的兌現以企業的信用做保證；再如，商業票據簽發的時間不同，期限不同，其變現能力也不同。

（三）應收賬款的流動性

分析應收賬款的流動性首先要關注信用期限，信用期長的流動性差，因為通常對方要充分享用這段免息期。

另外，應收賬款的品質很大程度上取決於客戶或債務人的信用狀況。

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/886214113145010242>