

第二节 财务比率分析

一、短期偿债能力分析

(一) 可偿债资产与短期债务的存量比较

1. 营运资本，是指流动资产超过流动负债的部分，即：营运资本 = 流动资产 - 流动负债

【要点】

(1) 营运资本表明全部流动资产抵偿全部流动负债后的差额，即防止流动负债“穿透”流动资产的“缓冲垫”。因此，营运资本越多，流动负债的偿还越有保障，短期偿债能力越强。

(2) 营运资本 = 流动资产 - 流动负债

= (总资产 - 非流动资产) - (总资产 - 股东权益 - 非流动负债)

= (股东权益 + 非流动负债) - 非流动资产

= 长期资本 - 长期资产

① 营运资本大于 0，表明长期资本的数额大于长期资产，超过部分被用于流动资产。营运资本数额越大，财务状况越稳定。

② 营运资本 < 0，表明部分长期资产由流动负债提供资金来源，财务状况不稳定。

(3) 营运资本是绝对数指标，不便于不同历史时期及不同企业之间的比较。

(4) 营运资本配置比率 = 营运资本 ÷ 流动资产，

营运资本配置比率表明流动资产中，使用长期资本筹资的比例。

2. 短期债务的存量比率

(1) 流动比率

流动比率是流动资产与流动负债的比值，即：

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

流动比率 = $1 \div (1 - \text{营运资本配置比率}) = 1 \div (1 - \text{营运资本} \div \text{流动资产})$

【要点】

① 流动比率作为相对数指标，排除了企业规模的影响，更适合同业比较以及本企业不同历史时期的比较；

② 不存在统一的、标准的流动比率，不同行业的流动比率通常有明显差别；

③ 流动比率是对短期偿债能力的粗略估计，流动比率较高并不一定意味着较好的短期偿债能力，偏低也不一定意味着较差的短期偿债能力；

具体：经营性流动资产是企业持续经营所必须，不能全部用于偿债；经营性应付项目可以滚动存续，无需现金全部结清。

④ 为了考察流动资产的变现能力，还需要对周转率（如应收账款周转率、存货周转率等）进行分析。

【例题·单选题】下列关于营运资本的说法中，正确的是（ ）。

- A. 营运资本越多的企业，流动比率越大
- B. 营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大
- C. 营运资本增加，说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多的企业，短期偿债能力越强

【答案】B



【解析】营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产。营运资本为正数，说明长期资本的数额大于长期资产，营运资本数额越大，财务状况越稳定。所以选项 B 正确。流动比率=流动资产/流动负债，营运资本越多，只能说明流动资产和流动负债的差额越大，不能说明二者的比值越大，所以选项 A 的说法不正确。营运资本相同的企业，短期偿债能力不一定相同，所以，选项 C 和 D 的说法不正确。

（2）速动比率

速动资产：包含货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等；

非速动资产：包含存货、预付款项、1 年内到期的非流动资产及其他流动资产等。

速动比率是速动资产与流动负债的比值，又称酸性测试比率，即：速动比率=速动资产÷流动负债。

【要点】

①假设速动资产是可偿债资产，表明每 1 元流动负债有多少速动资产作为偿债保障；

②不同行业的速动比率差别很大，例如，采用大量现销的零售业，几乎没有应收款项，速动比率低于 1 很正常。相反，一些应收款项较多的企业，速动比率可能要大于 1。

③影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力。账面上的应收账款未必都能收回变现，可能存在实际坏账大于计提的情况；季节性变化可能使报表上的应收账款金额不能反映平均水平。

（3）现金比率

现金比率是现金与流动负债的比值，即：现金比率=货币资金÷流动负债。

其表明 1 元流动负债有多少现金作为偿债保障。

（二）现金流量比率

现金流量比率是指经营活动现金流量净额与流动负债的比值，即：现金流量比率=经营活动现金流量净额÷流动负债

【要点】

（1）经营活动现金流量净额是指现金流量表中的“经营活动产生的现金流量净额”，代表企业创造现金的能力，是已经扣除了经营活动自身所需的现金流出，是可以用来偿债的现金流量；

（2）流动负债采用期末数而非平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而非平均余额；

（3）现金流量比率表明每 1 元的流动负债的经营活动现金流量保障程度。比率越高，偿债能力越强。

（4）该指标更具说服力。一方面它克服了可偿债资产未考虑未来变化及变现能力等问题，另一方面实际用以支付债务的通常是现金，而不是其他可偿债资产。

（三）影响短期偿债能力的其他因素

1. 增强短期偿债能力的表外因素

（1）可动用的银行授信额度：不反映在财务报表中，但有的公司以董事会决议公告披露；

（2）可以很快变现的非流动资产：企业可能有一些非经营性长期资产可以随时出售变现，而不出现在“一年内到期的非流动资产”项目中，在企业发生周转困难时，将其出售并不影响企业的持续经营；

（3）偿债的声誉：声誉好，易于筹集资金。

2. 降低短期偿债能力的表外因素

与担保有关的或有负债事项：如果它的金额较大并且很可能发生，应在评价偿债能力时予以关注。

