

注册会计师

财务管理成本

教材精讲班

第二章 财务报表分析和财务预测

第二节 财务比率分析

一、偿债能力比率

短期偿债能力比率	营运资本、流动比率、速动比率、现金比率、现金流量比率
长期偿债能力比率	资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量与负债比率

(一) 短期偿债能力指标

【提示】短期偿债能力指标与流动负债息息相关。

1. 营运资本

$$\text{流动资产} - \text{流动负债} = \text{营运资本}$$

2. 短期债务的存量比率

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$$

$$\text{现金比率} = \frac{\text{货币资金}}{\text{流动负债}}$$

2. 现金流量比率

$$\text{现金流量比率} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{流动负债}}$$

【提示 1】营运资本是流动负债偿还的缓冲垫，因为长期资本用于流动资产的部分，不需要在 1 年或 1 个营业周期内归还。营运资本=长期资本-长期资产

【记忆】短期偿债能力的比率指标，其分母均为流动负债，区别在分子。分子的记忆可以通过其指标名称得出。

【2016 考题·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，是个绝对数，流动比率=流动资产/流动负债，是个相对数，绝对数大的，相对数不一定大，所以选项 A 不正确。同理，绝对数不能代表偿债能力。选项 CD 不正确。

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

详细推导过程：

$$1 \div (1 - \text{营运资本} \div \text{流动资产})$$

$$= 1 \div [1 - (\text{流动资产} - \text{流动负债}) \div \text{流动资产}]$$

$$= 1 \div (1 - \text{流动资产} \div \text{流动资产} + \text{流动负债} \div \text{流动资产})$$

= $1 \div (1 - 1 + \text{流动负债} \div \text{流动资产})$

= $1 \div (\text{流动负债} \div \text{流动资产})$

= $\text{流动资产} \div \text{流动负债}$

=流动比率

【提示 2】存货的变现速度慢,估价与变现金额相差甚远。

【提示 3】预付账款、一年内到期的非流动资产、其他流动资产具有偶然性,不代表正常变现能力。

【提示 4】不同行业速动比率差别很大。大量现销的商店几乎没有应收账款,速动比率低于 1 也属正常。

【提示 5】应收账款并不一定都能变为现金,资产负债表反映时点数,并不代表应收账款的平均水平。

流动比率 ≥ 速动比率 ≥ 现金比率

【例题·多选题】流动比率为 1.2,则赊购材料一批,将会导致()。

- A. 流动比率提高 B. 流动比率降低 C. 流动比率不变 D. 速动比率降低

【答案】BD

【解析】赊购材料一批,会导致流动负债和流动资产等额增加,因为原流动比率大于 1,因此,赊购材料导致变化后的流动比率降低。由于赊购材料后速动资产不增加,因此,速动比率降低。

【例题·单选题】影响速动比率可信性的重要因素是()。

- A. 存货的变现能力 B. 交易性金融资产的变现能力
C. 长期股权投资的变现能力 D. 应收账款的变现能力

【答案】D

【解析】速动比率 = 速动资产 / 流动负债,速动资产包括货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等。账面上的应收账款不一定都能变成现金,实际坏账可能比计提的准备要多;季节性的变化,可能使报表上的应收款项金额不能反映平均水平,因此应收账款的变现能力是影响速动比率可信性的重要因素。所以选项 D 为本题答案。

现金流量比率 = 经营活动现金流量净额 / 流动负债

【提示 6】注意现金流量净额仅指“经营活动”,对于偿债能力评价涉及到的现金流量均使用该指标(如长期偿债能力)。

【提示 7】时期数和时点数配比的问题:1. 期初期末平均数(绝大部分情况);2. 直接用期末数(题目直接要求,或,在偿债能力指标分析中)。

【提示 8】现金流量比率表明每 1 元流动负债的经营活动现金流量保障程度。该比率越高,偿债能力越强。

【例题·单选题】现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时,通常使用流动负债的()。

- A. 年初余额 B. 年末余额
C. 年初余额和年末余额的平均值 D. 各月末余额的平均值

【答案】B

【解析】一般来讲,现金流量比率中流动负债采用的是期末数而非平均数,因为实际需要偿还的是期末金额,而非平均金额。

4. 影响短期偿债能力的其他因素

增强短期偿债能力的因素	(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) 可以快速变现的非流动资产:如储备的土地,未开采的采矿权,出租的房屋,公司发生周转困难时,可以将其出售,并且不会影响公司的持续经营; (3) 偿债能力的声誉:声誉好,易于筹集资金。
	(1) 与担保有关的或有负债事项:如果它的数额较大并且可能发生,就应在评价偿债能力时给予关注; (2) 经营租赁合同中的承诺付款:这很可能变为偿付义务。

【提示】表外因素指的是没有在资产负债表上反映的因素。

可快速变现的非流动资产,非流动资产是长期资产,从报表中看不出会在短期内变现,所以是增强短期偿债能力的表外因素。

【例题·单选题】下列事项中,有助于提高公司短期偿债能力的是()。

- A.利用短期借款增加对流动资产的投资
- B.为扩大营业面积,与租赁公司签订一项新的长期房屋租赁合同
- C.补充长期资本,使长期资本的增加量超过长期资产的增加量
- D.提高流动负债中的无息负债比率

【答案】C

【解析】选项A不会增加营运资本,但是会增加流动负债,所以,流动比率降低,短期偿债能力下降,举个例子说明,比如流动资产/流动负债=5/3,利用短期借款增加对流动资产的投资,会导致流动比率的分子分母增加的绝对数一致,假设增加1,则流动比率=6/4,显然5/3大于6/4,降低了流动比率,因此选项A错误;选项B不影响流动资产和流动负债,所以,选项B错误。营运资本=长期资本-长期资产,选项C可以导致营运资本增加,流动负债不变,流动比率提高,所以,有助于提高公司短期偿债能力,选项C正确。提高流动负债中的无息负债比率,不影响流动负债总额,也不影响流动资产,所以,不影响短期偿债能力,即选项D不是答案。

二、长期偿债能力比率

衡量长期偿债能力的财务比率,也分为存量比率和流量比率两类。

(一) 总债务存量比

反映长期偿债能力的存量比率是总资产、总债务和股东权益之间的比例关系。常用比率包括:资产负债率、产权比率、权益乘数和长期资本负债率。

【思考】如果资产负债率为60%,请计算权益乘数、产权比率。

【答案】根据资产负债率为60%可知,总负债=总资产×60%,股东权益=总资产×40%,所以,权益乘数=总资产/(总资产×40%)=2.5,产权比率=(总资产×60%)/(总资产×40%)=1.5。

【例题·多选题】权益乘数为4,则()。

- A.资产权益率为25%
- B.资产负债率为1/4
- C.产权比率为3
- D.资产负债率为75%

【答案】ACD

【解析】权益乘数=总资产/股东权益=4,即总资产=股东权益×4,所以资产权益率=股东权益/总资产×100%=1/4×100%=25%;根据总资产=总负债+股东权益,以及总资产=股东权益×4可知,总负债=股东权益×3,资产负债率=总负债/总资产=3/4×100%=75%;产权比率=总负债/股东权益=3。

【例题·多选题】下列关于资产负债率、权益乘数和产权比率之间关系的表达式中,正确的是()。

- A.权益乘数-产权比率=1
- B.权益乘数=1/(1-资产负债率)
- C.资产负债率×权益乘数=产权比率
- D.(1+产权比率)×(1-资产负债率)=1

【答案】ABCD

【解析】权益乘数=1+产权比率=1/(1-资产负债率),ABD选项正确;产权比率=负债/股东权益=资产负债率×权益乘数,C选项正确。

长期资本负债率=非流动负债/(非流动负债+股东权益)

【提示1】只考虑长期资本之间的比例关系。

(二) 总债务流量比

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$$

【提示 2】

息税前利润 = 利润总额 + 利息费用 = 净利润 + 所得税费用 + 利息费用

【提示 3】 分母的利息费用是指本期全部应付利息,不仅包括计入利润表中的财务费用的利息,还包括计入资产负债表中的资本化利息。

【提示 4】 可以反映债务的风险大小和长期偿债能力。如果利息保障倍数小于 1,表明自身产生的经营收益不能支持现有规模的债务。

【2018 考题·单选题】 在“ $\text{利息保障倍数} = (\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税费用}) / \text{利息费用}$ ”计算式中,分子的“利息费用”是()。

- A. 计入本期现金流量表的利息支出
- B. 计入本期利润表的费用化利息
- C. 计入本期利润表的费用化利息和资产负债表的资本化利息
- D. 计入本期资产负债表的资本化利息

【答案】B

【解析】 分子的“利息费用”是指计入本期利润表中财务费用的利息费用;分母的“利息费用”是指本期的全部应付利息,不仅包括计入利润表中财务费用的利息费用,还包括计入资产负债表固定资产等成本的资本化利息。

【例题·单选题】 已知甲公司上年的利润表中的财务费用为 120 万元,上年的资本化利息为 20 万元。上年的净利润为 400 万元,所得税费用为 100 万元。假设财务费用全部由利息费用构成,则上年利息保障倍数为()。

- A. 4.43
- B. 5.17
- C. 4.57
- D. 5.33

【答案】A

【解析】 息税前利润 = $400 + 100 + 120 = 620$ (万元), 上年的利息保障倍数 = $620 / (120 + 20) = 4.43$ 。

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$$

$$\text{现金流量利息保障倍数} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{利息费用}}$$

【提示 5】 现金流量利息保障倍数比以收益为基础的利息保障倍数更可靠。

$$\text{现金流量与负债比率} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{负债总额}}$$

【提示 6】 现金流量与负债比率公式中的**负债总额用期末数而非平均数**,因为需要偿还的是期末金额,而不是平均金额。短期偿债能力比率中的现金流量比率也是如此。

(三) 影响长期偿债能力的其他因素

长期租赁	如果公司经常发生长期经营租赁业务,应考虑租赁费用对偿债能力的影响;
债务担保	可能带来潜在的长期负债问题;
未决诉讼	一旦败诉,会影响公司的偿债能力。

【例题·多选题】 已知甲公司 2021 年末负债总额为 200 万元,资产总额为 500 万元,流动资产为 240 万元,流动负债为 160 万元,2021 年利息费用为 20 万元,净利润为 100 万元,所得税为 30 万元,则该公司()。

- A. 2021 年末资产负债率为 40%
- B. 2021 年末产权比率为 2/3

- C. 2021年利息保障倍数为 7.5
- D. 2021年末长期资本负债率为 20%

【答案】ABC

【解析】 2021年末资产负债率 $=200/500 \times 100\% = 40\%$

产权比率 $=200/(500-200) = 2/3$

利息保障倍数 $=(100+30+20)/20 = 7.5$

长期资本负债率 $=(200-160)/(500-160) \times 100\% = 11.76\%$ 。

短期偿债能力比率	营运资本、流动比率、速动比率、现金比率、现金流量比率
长期偿债能力比率	资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量与负债比率