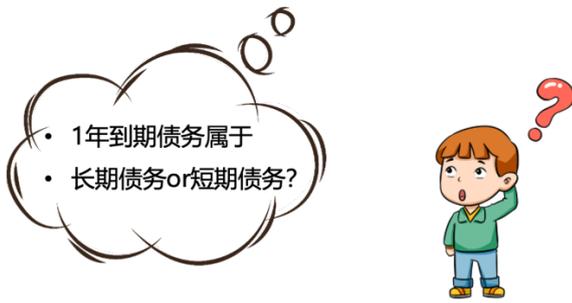


第二节 财务比率分析

【知识点一】短期偿债能力比率

债务一般按到期时间分为短期债务和长期债务，偿债能力分析由此分为**短期偿债能力分析**和**长期偿债能力分析**两部分。



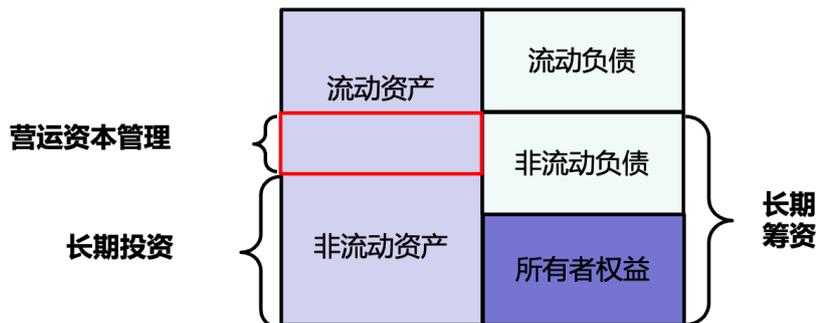
偿债能力的衡量方法有两种：

一种是比较可供偿债资产与债务的存量，资产**存量**超过债务存量较多，则认为偿债能力较强；

另一种是比较经营活动现金**流量**和偿债所需现金，如果产生的现金超过需要的现金较多，则认为偿债能力较强。

(一) 可偿债资产与短期债务的存量比较

1、营运资本



营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产

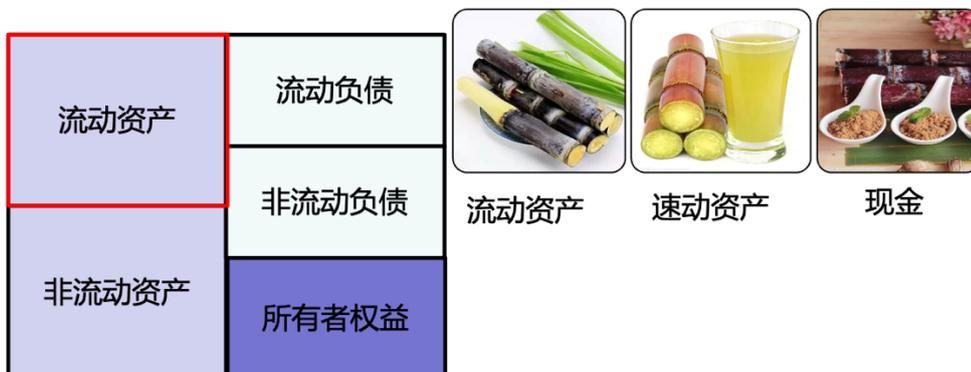
营运资本之所以能够成为流动负债的“缓冲垫”，是因为它是**长期资本**用于流动资产的部分，不用在1年或1个营业周期内偿还。

营运资本是绝对数，**不便于**不同历史时期及不同企业之间的**比较**。

【举例】A公司的营运资本为200万元（流动资产300万元，流动负债100万元），B公司的营运资本也是200万元（流动资产1200万元，流动负债1000万元）。

结论：它们的偿债能力显然不同，在实务中**很少直接使用**营运资本作为偿债能力指标。

2、短期债务的存量比率



2、短期债务的存量比率

流动比率=流动资产/流动负债

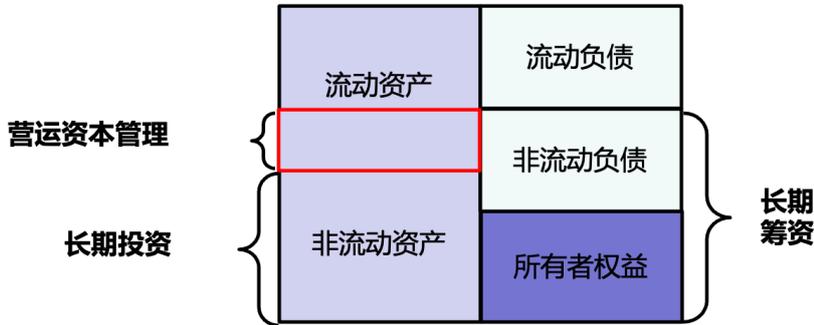
流动比率假设全部流动资产都可用于偿还流动负债，表明每1元流动负债有多少流动资产作为偿债保障。

不存在统一、标准的流动比率数值。以前认为生产型企业合理的最低流动比率是2，近些年，流动比率有下

降趋势，很多成功企业该比率低于 2。



2、短期债务的存量比率



【例题·单选题】下列关于营运资本的说法中，正确的是（ ）。

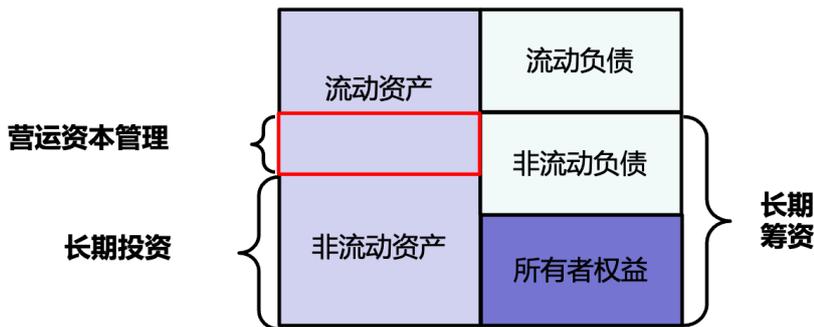
- A. 营运资本越多的企业，流动比率越大
- B. 营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大
- C. 营运资本增加，说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多的企业，短期偿债能力越强

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。

【例题·单选题】Y 公司 2017 年年末的流动比率为 1.6，则 2017 年年末的营运资本配置比率为（ ）。

- A. 0.445
- B. 0.735
- C. 0.642
- D. 0.375



营运资本配置比率 = 营运资本 / 流动资产

答案：D

解析：流动比率为 1.6，我们假设流动资产=1.6，流动负债=1，营运资本配置比率=营运资本/流动资产=(1.6-1) / 1.6=0.375，选项 D 为正确选项。