

现代咨询方法与实务第13讲 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/255/2021_2022__E7_8E_B0_E4_BB_A3_E5_92_A8_E8_c67_255559.htm 一、投资项目债务清

偿能力及财务可持续性评价(一)债务清偿能力评价

债务清偿能力分析，重点是分析银行贷款的偿还能力。由于银行贷款是贷给企业法人而不是贷给项目的，银行进行信贷决策时，

一般应根据企业的整体资产负债结构和偿债能力决定信贷取舍。有时虽然项目自身无偿债能力，但是整个企业偿债能力强，银行也可能给予贷款；有时虽然项目有偿债能力，但企业整体信誉差，负债高，偿债能力弱，银行也可能不予贷款。

因此，债务清偿能力评价，一定要分析债务资金的融资主体的清偿能力，而不是“项目”的清偿能力。对于企业融资项目，应以项目所依托的整个企业作为债务清偿能力的分析主体。为了考察企业的整体经济实力，分析融资主体的清偿能力，需要评价整个企业的财务状况和各种借款的综合偿债能力。为了满足债权人的要求，需要编制企业在拟建项目建设期和投产后若干年的财务计划现金流量表、资产负债表、企业借款偿还计划表等报表，分析企业偿债能力。一般通过计算利息备付率、偿债备付率等指标，评价借款偿债能力。

债务清偿能力可以通过计算利息备付率、偿债备付率和借款偿还期等指标进行分析评价。各指标的含义和计算公式如下：

1. 利息备付率利息备付率是指项目在借款偿还期内可用于支付利息的息税前利润(EBIT)与当期应付利息的比值，它从付息资金来源的充裕性角度反映项目融资主体偿付债务利息的能力。利息备付率的含义与计算公式均与财政部对企业效

率指标的含义和计算公式如下：

利息备付率是指项目在借款偿还期内可用于支付利息的息税前利润(EBIT)与当期应付利息的比值，它从付息资金来源的充裕性角度反映项目融资主体偿付债务利息的能力。利息备付率的含义与计算公式均与财政部对企业效

率指标的含义和计算公式如下：

利息备付率是指项目在借款偿还期内可用于支付利息的息税前利润(EBIT)与当期应付利息的比值，它从付息资金来源的充裕性角度反映项目融资主体偿付债务利息的能力。利息备付率的含义与计算公式均与财政部对企业效

率指标的含义和计算公式如下：

利息备付率是指项目在借款偿还期内可用于支付利息的息税前利润(EBIT)与当期应付利息的比值，它从付息资金来源的充裕性角度反映项目融资主体偿付债务利息的能力。利息备付率的含义与计算公式均与财政部对企业效

绩评价的“已获利息倍数”指标相同。其计算公式为：利息备付率=息税前利润 / 当期应付利息 息税前利润=利润总额 当期应付利息 当期应付利息是指计入总成本费用的全部利息。利息备付率可分年计算，计算在借款偿还期内各年的利息备付率；也可以按项目的还款期内有关数据的总和计算，计算借款偿还期内平均的利息备付率。分年的利息备付率更能反映偿债能力。利息备付率表示使用企业盈利偿付利息的保证倍率，对于正常经营的企业，利息备付率一般应当大于2。利息备付率高，说明利息偿付的保证度大，偿债风险小；利息备付率低于1，表示没有足够资金支付利息，偿债风险很大。

2. 偿债备付率 偿债备付率是指在借款偿还期内，可用于还本付息的资金与当期应还本付息金额的比值，即：偿债备付率=可用于还本付息的资金 / 当期应还本付息金额 可用于还本付息的资金=折旧 摊销 息税前利润 其他可用于还款的收益-企业所得税；当期应还本付息金额包括还本金额及计入总成本费用的全部利息。偿债备付率应在借款偿还期内分年计算，也可以按借款的偿还期内有关数据总和计算，但分年计算的偿债备付率更能反映偿债能力。偿债备付率表示可用于还本付息的资金偿还借款本息的保证倍率，正常情况应当大于1，且越高越好。偿债备付率低，说明还本付息的资金不足，偿债风险大。当这一指标小于1时，表示当年可用于还本付息的资金不足以偿付当期债务。

3. 借款偿还期 借款偿还期是指在有关财税规定及企业具体财务条件下，项目投产后以可用作还款的利润、折旧、摊销及其他收益偿还建设投资借款本金(含未付建设期利息)所需要的时间，一般以年为单位表示。该指标可由借款偿还计划表推算。不足整年的部分可用线性插

值法计算。指标值应能满足贷款机构的期限要求。借款偿还期指标适用于那些不预先给定借款偿还期限，而是按项目的最大偿还能力和尽快还款原则还款的项目。对于可以预先给定还款期限的项目，应采用利息备付率和偿债备付率指标评价企业的偿债能力。借款偿还期的计算公式如下：借款偿还期=借款偿还后开始出现盈余的年份数+1-当年应还借款额/当年可用于还款的收益额

(二)财务可持续性评价项目寿命期内企业的财务可持续性评价，是对整个企业的财务质量及其持续能力的整体评价，是在偿债能力评价基础上的更大范围的评价，不仅要评价企业借款的还本付息能力，而且还要分析企业的整个财务计划现金流量状况、资产负债结构及流动状况，是财务评价的重要内容。

1. 财务计划现金流量的分析与评价

财务计划现金流量是在融资方案分析的基础上，在考虑所采用的折旧政策、具体的融资方案、执行的税收政策、还本付息计划、股利支付计划等因素的基础上，编制反映企业未来将要发生的财务计划现金流量，计算现金流量比率等评价指标，分析其财务可持续性及其出现现金支付风险的可能性。

财务计划现金流量的分析与评价应编制财务计划现金流量表，同时也可以编制一些辅助报表，如资金来源与运用表，用以反映项目计算期各年的资金平衡和余缺情况；借款偿还计划表，用以反映项目计算期内各年借款的使用、还本付息计划以及偿债资金来源筹措计划；股利分配计划表，反映项目计算期内各年利润总额、所得税支付、净利润以及利润分配计划；外汇流量表，以计算并考察项目计算期各年外汇余缺，重点分析资本项下的外汇平衡。编制财务计划现金流量表，要分析债务资金的融资成本及还本付息计划。债务资金融

资成本由资金筹集费和资金占用费组成。资金筹集费是指资金筹集过程中支付的一次性费用，如承诺费、手续费、担保费、代理费等；资金占用费是指使用资金发生的经常性费用，如利息，应分析各种可能的负债融资方式的付息条件、利率水平、利率调整方式(固定利率和浮动利率)、计息(单利、复利)和付息方式，并计算债务资金的综合利率，进行不同方案比选。

2. 财务计划资产负债的分析和评价

财务计划资产负债的分析和评价一般通过编制资产负债表来进行。该表是分析企业未来实际可能发生的财务状况质量的重要报表。根据企业资产负债表的数据可以计算资产负债率、流动比率、速动比率等比率指标。这些指标可以用于评价资产负债结构、现金收支风险及债务清偿能力，因而是评价财务可持续性的重要指标。它们的含义和计算公式如下：

(1) 资产负债率。是指企业一定时期负债总额同资产总额的比率。其计算公式为：
$$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} / \text{资产总额}) \times 100\%$$
资产负债率表示企业总资产中有多少是通过负债得来的，是评价企业负债水平的综合指标。适度的资产负债率既能表明企业投资人、债权人的风险较小，又能表明企业经营安全、稳健、有效，具有较强的融资能力。国际上公认的较好的资产负债率指标是60%。但是难以简单地用资产负债率的高或低来进行判断，因为过高的资产负债率表明企业财务风险太大；过低的资产负债率则表明企业对财务杠杆利用不够。实践表明，行业间资产负债率差异也较大。实际分析时应结合国家总体经济运行状况、行业发展趋势、企业所处竞争环境等具体条件进行判定。

(2) 流动比率。流动比率是企业一定时期流动资产同流动负债的比率。其计算公式为：
$$\text{流动比率} = (\text{流动资产} / \text{流$$

动负债) X100%流动比率衡量企业资金流动性的大小，考虑流动资产规模与负债规模之间的关系，判断企业短期债务到期前，可以转化为现金用于偿还流动负债的能力。该指标越高，说明偿还流动负债的能力越强；但该指标过高，说明企业资金利用效率低，对企业的运营也不利。国际公认的标准比率是200%。但行业间流动比率会有很大差异，一般说来，若行业生产周期较长，流动比率就应相应提高；反之，就可以相对降低。(3)速动比率。速动比率是企业一定时期的速动资产同流动负债的比率，其计算公式为：速动比率=(速动资产 / 流动负债) X100%式中：速动资产=流动资产-存货速动比率指标是对流动比率指标的补充，是在分子剔除了流动资产中的变现能力较差的存货后，计算企业实际的短期债务偿还能力，较流动比率更能反映企业的资产变现能力。该指标越高，说明偿还流动负债的能力越强。与流动比率一样，该指标过高，说明企业资金利用效率低，对企业的运营也不利。国际公认的标准比率为100%。同样，行业间该指标也有较大差异，实践中应结合行业特点分析判断。

二、财务生存能力分析

在项目(企业)运营期间，确保从各项经济活动中得到足够的净现金流量是项目能够持续生存的条件。财务分析中应根据财务计划现金流量表，综合考察项目计算期内各年的投资活动、融资活动和经营活动所产生的各项现金流入和流出，计算净现金流量和累计盈余资金，分析项目是否有足够的净现金流量维持正常运营。为此，财务生存能力分析亦可称为资金平衡分析。财务生存能力分析应结合偿债能力分析进行，如果拟安排的还款期过短，致使还本付息负担过重，导致为维持资金平衡必须筹借的短期借款过多，可以调整还款期

，减轻各年还款负担。通常因运营期前期的还本付息负担较重，故应特别注重运营期前期的财务生存能力分析。通过以下相辅相成的两个方面可具体判断项目的财务生存能力：1. 拥有足够的经营净现金流量是财务可持续的基本条件，特别是在运营初期。一个项目具有较大的经营净现金流量，说明项目方案比较合理，实现自身资金平衡的可能性大，不会过分依赖短期融资来维持运营；反之，一个项目不能产生足够的经营净现金流量，或经营净现金流量为负值，说明维持项目正常运行会遇到财务上的困难，项目方案缺乏合理性，实现自身资金平衡的可能性小，有可能要靠短期融资来维持运营；或者是非经营项目本身无能力实现自身资金平衡，提示要靠政府补贴。2. 各年累计盈余资金不出现负值是财务生存的必要条件。在整个运营期间，允许个别年份的净现金流量出现负值，但不能容许任一年份的累计盈余资金出现负值。一旦出现负值时应适时进行短期融资，该短期融资应体现在财务计划现金流量表中，同时短期融资的利息也应纳入成本费用和其后的计算。较大的或较频繁的短期融资，有可能导致以后的累计盈余资金无法实现正值，致使项目难以持续运营。财务计划现金流量表是项目财务生存能力分析的基本报表，其编制基础是财务分析辅助报表和利润与利润分配表。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com