

上市公司财务分析方法及其应用：企业偿债能力分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c44_70729.htm

企业的偿债能力是指企业用其资产偿还长短期债务的能力。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力,是企业能否健康生存和发展的关键。因此企业有无偿债能力,是投资者、债权人以及企业相关利益者都非常关心的问题,对它的分析就显得尤为重要。

1、资产负债率和净资产报酬率

资产负债率是衡量企业长期偿债能力的主要指标之一。资产负债率是负债与资产的比率。通常认为60-70%为合理区间范围。低于30%,说明企业的经济实力较强,负债较少,资金来源充足。但适当举债对于企业发展及规模扩大是有一定的作用的,所以,企业的潜力还有待发挥。大于70%,比率过高,超过债权人心理承受程度,则难以筹到资金,筹资风险加大;且利息负担增加,偿债风险也随之增加。但一些高成长的企业,可能在其能力范围内,通过举债来扩大生产规模,投入到高报酬的项目中,虽然其资产负债率偏高,但从长远看,它是有一定的高收益的;相反,一些规模小,盈利能力差的企业,其资产负债率可能会很低,但并不能说明其偿债能力很强。因此,企业长期偿债能力的衡量不仅要看资产负债率单项指标,还应该与企业的净资产报酬率(净利润与净资产的比值)相结合。如果其资产获利能力很强,保持较高的资产负债率是可行的。以000651(格力电器)股票为例,根据BBA禾银上市公司分析系统显示的其资产报酬率与资产负债率近三年的趋势图,我们可以看到,企业2002年的资产负债率为73.93%,偏离合理区间范围,说明企业的负债规模偏大,但其净资产报酬率近三年逐

年上升,其资产有一定的获利能力,因此,在目前情况下,企业保持较高的资产负债率,并没有影响到企业的长期偿债能力。流动比率和速动比率这是考察企业短期偿债能力的重要指标。流动比率是流动资产除以流动负债的比值。流动比率可以反映公司短期偿债能力,即公司用可在短期内转变为现金的流动资产偿还到期流动负债的能力。该比率越高,说明公司偿还流动负债的能力越强。一般认为,生产企业正常的流动比率是2,下限是1.25,低于该数值,公司偿债风险增加。速动比率也叫酸性测试比率,是从流动资产中扣除存货部分,再除以流动负债的比值。通常认为正常的速动比率为1,下限是0.25,低于该界限的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。以新都酒店(000033)为例,根据BBA禾银上市公司分析系统显示的其流动比率与速动比率近几年的趋势图见右上两图。从流动比率趋势图和速动比率趋势图,我们可以看到,000033的流动比率和速动比率均低于下限警戒值,并远远低与行业平均值,其走势呈下跌的趋势,说明其短期偿债有风险,其经营形势不容乐观。流动资产和流动负债通常认为流动资产与流动负债同比例增长,并且利润总额也随之增长是企业比较理想的状况,说明企业在生产规模有较大的发展下,暂时不存在无法偿还债务的风险。但如果流动负债的增长速度远远大于流动资产的增长速度,说明企业的生产经营发展过快,资金来源显得不足,企业有可能出现无法偿还债务的风险。通过流动资产和流动负债图我们看到,新都酒店从2000年开始,其流动负债的增长速度要远远大于流动资产的增长,到了2002年,流动负债的增长幅度要超过流动资产的增长幅度2倍以上,企业的短期资金压力逐渐偏大,其短期偿债能力有一定的风险。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