

企业偿债能力指标浅析

高玉倩

在市场经济条件下,企业竞争激烈,风险丛生。要使企业立于不败之地,一个至关重要的问题,就是避免企业财务风险的发生。这就要求企业要确定一个合理筹资结构,引导企业资本实现良性循环。那么,如何使企业的资本结构趋于合理状态,关键是要分析企业的偿债能力,正确营运资金,把握合理的负债。

常用的分析企业偿债能力指标有:短期偿债能力指标和长期偿债能力指标。

一、短期偿债能力指标

短期偿债能力指标主要有:营运资本、流动比率、速动比率等。

1. 营运资本

营运资本,是流动资产超过流动负债的部份。即:营运资本=流动资产-流动负债。

有一定比例的营运资本,说明企业有能力偿还短期债务,否则,说明企业无偿债能力,但也不是营运资本越多越好。因为负债是现代企业筹集资金的一种形式,营运资本过多,也可能说明企业利用负债资金扩大经营规模的潜力没有充分发挥。

2. 流动比率

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

流动比率的值不是越大越好。一般为2较好,这样可以保持企业自有资金和负债的适当比例。

流动比率如果低于2,可能说明企业负债过大,投资风险较大。但分析时不要孤立地分析,应注意与同行比较。

以上两个指标,流动比率比营运资本更能反映企业的短期偿债能力。

3. 速动比率

速动比率,又称为酸性试验比率。

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

$$\text{速动资产} = \text{流动资产} - \text{存货}$$

一般速动比率不能低于1,否则,企业偿债能力低。

对于股份制企业,如股票上市,要在招股说明书中公布若干财务评价指标。其中包括:营运资本,流动比率、速动比率。

另外,在进行上述指标分析时,还应注意行业的差别。

二、长期偿债能力指标

长期偿债能力指标主要有:资产负债率、利息偿付倍数、债务偿还本息偿付比率、固定费用支出倍数等。

1. 资产负债率

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{全部资产总额}} \times 100\%$$

2. 利息偿付倍数

利息偿付倍数是息税前收益与债务利息之比。这个比率若等于1,表示收益刚好支付利息费用。但是利息偿还倍数无法反映企业能否偿还债务本金。在偿还债务中固然要每期还清利息,但若到期无力还清本金,在法律上仍负违约责任,因此,在进一步分析时,还要计算下述指标。

3. 债务偿还本息偿付比率

其计算公式为:

$$\text{债务偿还本息偿付比率} = \frac{\text{息税前收益}}{\text{债务利息} + \frac{\text{债务本金支付额}}{1 - \text{所得税率}}}$$

显然,这个比率越高,说明企业的偿债支付能力强。

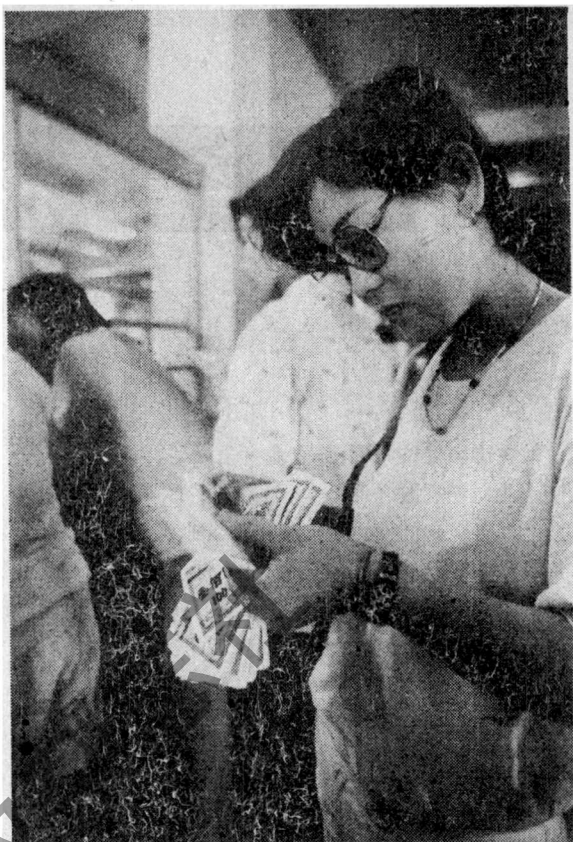
公式中对债务本金所进行的调整,是基于公式中分子为税前收益,债务利息可在成本中列支,而债务本金则必须在税后利润中偿还,故要对原本金除以“1-所得税率”就可将此数调整为纳税前的收益额了。

4. 固定费用支出倍数

企业债券发行

价格计算新探

肖 斌 欧阳昌永



票面利率)。

下面先就这一公式作简单推导。

当票面利率与市场利率相等时,企业债券按平价发行,发行价格即为面值;当票面利率高于或低于市场利率时,企业债券按溢价或折价发行,发行价格为面值与溢价之和或折价之差。这样一来,我们只需计算出溢价或折价部分(设为 Δ)即可。

由于票面利率与市场利率之间的差异所造成的溢价或折价部分最终要冲减或增加利息费用,债权人溢价(折价)购入债券而预先付出(少付)的费用会由于以后多(少)得的利息得到补偿。这样,溢价(折价)部分实际上成为增减利息的一个组成部分。用一个简单的推理过程图表示为:票面利率与市场利率的差异→债券溢价(折价)→利息的波动。

因此,我们比照前述利息现值计算方法得出债券溢价(折价)计算公式,即:

$$\Delta = P(Q-i) \times \frac{1-(1+i)^{-n}}{i}, \text{ 式中 } (Q-i) \text{ 为票面}$$

以上指标可分开单独使用,也可结合起来进行综合分析,总而言之,要根据具体情况,灵活掌握运用。

责任编辑 袁 庚

债券是举债单位为筹集资金而对外发行的一种具有长期借款性质的书面凭证,是除投资人投入资本以外,向债权人筹集,供债务人长期使用的资金。每张债券的票面上都记载有一定的金额,由于货币具有时间价值,债券票面利率与市场利率之间存在着差异,这就决定了债券发行不能简单地以面值进行,而以平价、溢价、折价等三种不同方式发行。

那么,企业债券的发行价格该如何确定呢?一般方法认为,债券发行价格由两部分组成:①债券面值按市场利率计算现值。计算公式为:“ $P(1+i)^{-n}$ ”(P为债券面值,i为市场利率,n为债券还本期限, $(1+i)^{-n}$ 为复利现值系数)。②债券各期利息现值。计算公式为 $R \times \frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ (R为每期按票面利率计算的固定利息数)。这样,债券发行价格 $S = P(1+i)^{-n} + R[1 - (1+i)^{-n}]/i$ 。

在会计实务操作中,上述计算方法因涉及两个现值系数,且计算过程繁杂,容易导致结果不精确。为此,笔者认为企业债券发行价格可采用一种较为简便实用的计算方法,即: $S = P + P(Q-i) \times \frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ (Q为

固定费用支出倍数,也称固定费用偿付率。为了全面反映企业现金流入量与固定费用支付额的对比值,还可以在上述公式的分子分母上分别加上租赁费用等固定费用,以反映全部固定费用的偿付情况。