

从流动比率谈企业短期偿债能力评价方法之改进

高莉

(中国航空工业集团公司六一八研究所 西安 710065)

流动比率是我国企业现行财务评价指标体系中用来评价企业短期偿债能力的一个重要指标。通常认为,流动比率越高企业偿还流动负债的能力越强,但笔者认为流动比率并不能全面反映企业短期偿债能力的强弱。本文将在分析流动比率优缺点的基础上,对其运用进行完善和改进。

一、以流动比率衡量企业短期偿债能力的优缺点

1. 优点。①可以反映企业用流动资产抵补流动负债的程度,流动比率=流动资产/流动负债。②可以反映企业拥有的营运资本与短期负债之间的关系。指标使用者通过流动比率数值的大小了解企业的营运资本是否充足,并据以判断企业抵抗意外风险的能力。③流动比率超过1的部分,显示的是债权人安全边际的大小,可以对流动负债的偿还提供一项特殊的保证。④计算方法简单、资料来源比较可靠。

2. 缺点。①忽略了企业的自身特点,得出的数据意义有限。②忽略了行业差异,各行业对流动性的需求存在很大差别。③忽略了不同指标使用者的需求。④仅仅反映时点状况。⑤忽略了流动资产和流动负债的结构。

二、改进的方法

1. 建立动态流动比率。运用流动比率衡量企业短期偿债能力的主要局限在于它无法准确衡量企业资产的变现能力,反映企业流动资产偿还债务的能力不强。

由于企业资产的变现能力会影响企业的短期偿债能力,因此在改进流动比率时,可通过改进资产周转率加以解决。企业到期债务在正常情况下是以现金来清偿的,因此在流动比率中引入现金流量信息尤为重要。经营现金净流量与资产周转率之间存在因果关系:当流动资产每次周转的现金净流量一定时,流动资产周转率愈高,一定期间的现金净流量将愈多。这种因果关系可以用公式表述为:一定时期的现金流量=流动资产每次周转的平均现金净流量×流动资产周转次数。可见,通过改进资产周转率可以弥补流动比率的不足。我们将基于流动资产周转率的流动比率称为动态流动比率。

运用动态流动比率公式可以辩证地分析一定期间的现金净流量与动态流动比率之间的关系。当每次周转的现金净流量为净流入时,流动资产周转率越大,一定期间的现金净流入就越多,动态现金支付能力就越强;反之,当每次周转的现金净流量为净流出时,流动资产周转率越大,一定期间的现金净

流出就越多,动态现金支付能力就越弱。此外,需要支付的流动负债与期初流动负债、平均利息率、计算期数息息相关,与动态流动比率成反比。可见,动态流动比率可以更好地反映企业资产的变现能力,使利益相关者能够洞察企业短期偿债能力的动态变化,为其做出决策判断提供参考意见。

2. 引入速动比率。速动比率是指速动资产对流动负债的比率。速动比率反映的是速动资产在企业负债到期以前可以变现作为偿还流动负债的能力。

流动资产中有两种资产形态,一种是存货,如原材料、半成品等实物资产,另一种是速动资产。速动比率将流动资产中变现能力不太强的项目扣除,其高低能直接反映企业的短期偿债能力强弱。将速动比率与流动比率结合起来运用,能更准确地反映企业的短期偿债能力。

一般情况下,流动比率和速动比率越高,说明企业的短期偿债能力越强;反之,流动比率和速动比率越低,说明企业的短期偿债能力越弱。即流动比率和速动比率作为判断企业财务状况的两个重要指标,既不能过高也不能过低,应当保持在一个适当的幅度,差距不能太大。当两个指标差距太大时,说明在企业流动资产中变现能力不太强的资产太多,这会直接影响企业的短期偿债能力。

3. 其他方法。

(1)检验应收账款质量。负债经营是目前大多数企业的经营方式,几乎每个企业都有大量的应收应付项目。因此企业要经常检验应收账款质量,进行应收账款账龄分析、应收账款周转率分析、企业信用政策研究等。

(2)选择多种计价属性。即对流动资产各项目的账面价值与重置成本、现行成本、可收回价值进行比较分析。企业流动资产中的主要组成部分是存货,存货多以历史成本入账。因此,会计报表使用者应将在历史成本下计算出来的流动比率与在重置成本或现行成本下计算出来的流动比率进行比较,若后者数值大于前者数值,即是有利差异,表明企业的偿债能力增强,反之,则表明企业的偿债能力削弱了。

(3)分析表外因素。流动比率除受多种外在因素影响外,本身存在着固有的局限和不足。在分析企业短期偿债能力时,应该综合分析影响企业流动比率的各个因素,在实事求是的基础上对企业短期偿债能力做出合理、科学的评价。○