

动态流动比率的构建

福建华侨大学工商管理学院 胡文献 金式容

【摘要】 本文以提高财务指标的实用价值为着力点,以流动比率为切入点,针对流动比率在会计实用层面存在的问题,提出了动态流动比率,使流动比率更具科学性、更富实用性。

【关键词】 流动比率 动态 权责发生制

一、流动比率分析存在的主要问题

流动比率是反映企业偿还债务能力的指标之一,但是这项指标却不能很好地反映企业短期资产的变现能力,主要表现在以下几个方面:

1.从理论上讲,流动比率应大于或等于2。行业之间的差异使流动比率的理论值不具有可比性,即使没有存货和行业差异的影响,各项流动资产的变现能力仍相差悬殊,因此以一个统一的数值来定论不够科学。

2.指标内涵的不科学构成了短板效应。流动比率计算口径的不一致是流动比率的致命缺陷,这在一定程度上影响了它反映短期偿还债务能力的可靠性。分母中流动负债较多采用到期值计价,而分子中流动资产计价方法不一:有的采用现值计价,有的采用历史成本计价,还有的采取未来价值计价。计价基础不一致必然导致流动比率的实用性下降。

3.流动比率是权责发生制的结果,具有较强的粉饰效应。流动比率属于静态分析指标,只能反映流动资产对流动负债的静态保障程度,而不能揭示这种保障程度的动态变化。

二、动态流动比率的构建

1.构建动态流动比率的思路。流动比率的主要缺陷是它无法准确衡量企业资产的变现能力,导致其反映企业流动资产偿还债务的能力下降,实用价值大打折扣。解决思路如下:由于企业资产的变现能力影响和决定着企业的短期偿债能力,所以在改进流动比率时,可通过资产周转率加以解决。又由于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。而经营现金净流量与资产周转率之间存在着因果关系,大致可以表述为: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。为便于说明,不妨将这种因果关系简单地定义为:一定时期的现金净流量=流动资产每次周转的平均现金净流量×流动资产周转次数。由此可见,通过资产周转率完全可以解决流动比率的缺陷问题。具体到流动比率,与之对应的是流动资产周转率,我们将这种基于流动资产周转率的流动比率称为动态流动比率。

2.动态流动比率的构建。

假设1:每次周转的现金净流量都简单地积累起来,而不相应追加或缩减下一次周转的现金流出规模,即假定作为每

次周转起点的现金流出在金额上是固定的。

设动态流动比率为MCR,企业期初流动资产每次周转的平均现金净流量为ANCF,期初流动负债为CL,期初至某一时点的流动资产周转次数为n,流动负债的平均利息率为r,同一期间的计息期数为t。则有:

$$MCR = ANCF \times n / CL \times (1+r)^t \quad (1)$$

其中,分子表示一定期间的现金净流量;分母表示在一定期间内企业应偿还的短期债务。

在动态流动比率公式中:第一,应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,动态现金支付能力也就越强;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。第二,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,它与动态流动比率成反比。

综合以上两点分析,对于盈利性企业来说,当其他因素确定时,流动资产周转率越大,动态流动比率也就越大,表明流动资产对流动负债的动态保障程度就越好。然而,对于经营亏损的企业而言,当其他因素不变时,流动资产周转率越高,动态流动比率越低,流动资产对流动负债的动态保障程度就越差。由此可见,动态流动比率可以很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。

假设2:如果公司每次周转现金流出规模随上一次现金流量情况而变化,即上一次周转为现金净流入时,下一次周转的现金流出规模将随之扩大;反之,当上一次周转为现金净流出时,下一次周转的现金流出规模将会随之缩减。

设第一次周转的现金流出为CO,期初至某一时点的流动资产周转次数为n,每次周转的净现金流量占该次周转现金流出量的比例为a,期间综合净现金流量为CNCF,则有:

$$CNCF = CO \times a \times (1+a)^{n-1}$$

$$MCR = CNCF / CL \times (1+r)^t \quad (2)$$

下面通过实例论证:

设CO₁=500(万元),a=8%,流动资产周转率为n,则:第一次周转的现金净流入=500×8%=40(万元);

我国上市公司财务治理现状及建议

湖南常德职业技术学院 盛锦春

【摘要】 本文在分析目前我国上市公司财务治理现状的基础上,提出了完善财务治理的几点建议,以维护各利益相关者的利益。

【关键词】 上市公司 财务治理

上市公司作为公司制企业的典型组织形式,其根本特点是在产权结构上实现所有权与经营权的分离,使得在公司内部存在着所有者、经营者以及职工等不同的产权主体,在公司外部存在着债权人、客户、供应商以及政府机构等不同的产权主体。各产权关系人是通过一系列的契约联结在一起的。由于契约的不完备性和信息的不对称性,难免会诱发代理人的“偷懒”和“机会主义”行为。为防止代理人的“逆向选择”行为,避免代理人的“道德风险”,有必要设计一整套制度来维护公司各利益相关者的利益,这是上市公司能够有效运作的一个基础。财务治理以财权的配置为核心,目的在于调整利益相关者在财务体制中的地位和作用,以提高公司治理效率。通过财权的合理配置达到相关利益主体之间的权、责、利的相互制衡,实现效率和公平的有机结合。

一、我国上市公司财务治理的现状分析

目前,我国上市公司绝大多数是由原国有企业改制而来的,公司治理系统在许多方面仍受经济转轨的影响。在财务治理方面存在着许多问题,主要有以下几个方面。

第二次周转的现金净流入 $= (500+40) \times 8\% = (500+500 \times 8\%) \times 8\% = 500 \times 8\% \times (1+8\%) = 43.2$ (万元);

第三次周转的现金净流入 $= (540+43.2) \times 8\% = [500 \times (1+8\%) + 500 \times 8\% \times (1+8\%)] \times 8\% = 500 \times 8\% \times (1+8\%)^2 = 46.656$ (万元);

依此类推,可知: $CNCF = CO \times a \times (1+a)^{n-1}$ 。

可见,当其他因素确定时,流动资产周转率越大,所计算的综合现金净流量的绝对值也就越大;反之成立。这就充分说明了资产周转率与现金净流量的因果关系。当a为正值时,期间综合现金流量越大,表明公司的动态现金支付能力越强;当a为负值时,期间综合现金净流量的绝对值越大,表明公司的动态现金支付能力越弱。

因此,公式(2)比公式(1)更具实用性,因为其更加客观地考虑了实际情况,与企业实情更加接近。

三、运用动态流动比率时应注意的问题

1. 动态流动比率同流动比率一样,并不是越大越好。该比率越大,意味着大量现金闲置,而过多的现金储备将导致流动资产经济效益低下,这势必会影响企业整体资产收益率。

1. 国有大股东“缺位”、“越位”和“错位”,决策权、执行权和监督权之间的制衡机制不完善。现实的公司财务治理是通过分层配置财权,使权、责、利相结合、相统一的方式来表现的。公司为平衡利益相关者的利益,以法人财产权为基础,进行以股权、经营权、监督权的三权分离为代表的财权设计和权利配置,构成股东大会、董事会、监事会和经理层之间的分层分权财务决策机制,他们分享公司权力,各司其职,从而实现公司的权力制衡,这种制衡关系以法律形式进行规定,使得各方利益都得到有效保障。

我国上市公司普遍存在着这样的现象:在政企不分的情况下公司的实际控制权掌握在相关政府机构和官员手中,他们并非公司的最终股东,剩余索取权并没有真正落实到所有者手中,国家作为出资人对公司经营决策的干预是通过政府部门实施的,难免利用行政手段越位。由于普遍存在“一股独大”和内部人控制现象,加上体制不完善,导致监事会和独立董事形同虚设。内部人大权独揽,能够轻易地操纵公司股东大会、董事会和监事会,决策权、执行权和监督权之间的制衡

一般情况下,动态流动比率应该大于或等于1,在此基础上,企业应该将闲置的流动资产进行多样化的短期风险投资,以此获得更多现金流量,提高企业流动资产收益率。

2. 权责发生制是当前会计要素确认和计量的基石。尽管我国《企业会计准则——现金流量表》要求企业编制现金流量表,但不可否认的是,此表多半是以年度或半年度报表形式公布的,企业平时仍以权责发生制进行记账,所以其无法及时提供每一时点上的现金流量信息,因而对于利益相关者尤其是外部利益相关者而言,该指标的可操作性将受到影响。这就意味着在企业内部,企业要尽量提供每一次资产周转期内的现金流量的信息,使企业内部利益相关者可以了解该指标的变化,如果能对外部也公布此信息,则外部利益相关者将大大受益,该指标的可操作性问题也将迎刃而解。

主要参考文献

①徐群,叶德平.浅探财务分析指标的局限性.财会月刊,2004;B7

②罗伯特·C.希金斯.财务管理分析.北京:北京大学出版社,1998