



企业短期偿债能力指标 体系的重建



南京航空航天大学经济与管理学院 林芳强 耿成轩(博士)

【摘要】 随着全球经济一体化的发展,企业间经济关系日益复杂,现有的短期偿债能力指标体系已不能正确反映企业的风险水平。本文从企业的实际情况出发,重新构建企业短期偿债能力指标体系,以促进企业的发展。

【关键词】 偿债能力 流动比率 速动比率

随着知识经济时代的到来,全球经济呈现一体化格局,推动了金融市场的国际化、电子商务的快速发展以及企业经营方式和生产管理组织形式的变革。在这种社会经济环境下,企业面临着更大范围和更深层次上的风险。面对全球大市场的各种不确定性和风险,财务管理风险的评估和控制情况更复杂,内容也更丰富。如何有效地控制风险已成为企业发展战略得以有效实施的重要保障,而如何准确地预测及测量企业风险则成为企业控制风险的前提条件。

现代理财环境和理财方式存在着更多的隐性风险,从而要求财务分析要更多地运用科学手段。作为财务分析重要的一个方面,企业的短期偿债能力反映了企业支付其短期债务的能力,揭示了企业现时财务风险的大小。有关调查显示,银行在进行信贷决策时所关注的各项企业财务指标中,资产负债率、流动比率、速动比率依次排在前三位,均值分别高达4.94、4.87、4.86(满分为5分)。一套贴近企业实际且合理的短期偿债能力指标体系对于企业经营者和投资者判别企业风险是十分有用的。然而,面对瞬息万变的市场以及企业的多样化经营,单纯的静态指标已不能充分反映企业存在的风险。因此,有必要对企业现有的短期偿债能力指标体系进行重新审视及科学构建,使之趋于完善,以增强企业的决策有用性。

一、对现有短期偿债能力指标体系的重新审视

现有的短期偿债能力指标主要包括流动比率和速动比率,它们对企业的风险预警及控制具有一定的指导作用,但这还很不全面。现实中一大批用现有短期偿债能力指标体系测试出的具有良好短期偿债能力的企业却频频倒闭破产,这说明该指标体系本身存在着固有的缺陷,主要表现为以下几个方面:

1.静态指标用于衡量动态的企业偿债能力具有时滞性。在现有的短期偿债能力指标体系中,无论是流动比率还是速动比率,都是一种固化的静态指标,而资产的变现和债务的清偿则是动态的,始终处于一个不断变化的发展过程中。运用单纯的静态指标来评价动态的企业偿债能力,会不可避免地出现偏差甚至错误,同时也会产生分析结果的滞后性。比如,我国《证券法》规定:上市公司应于一个会计年度结束后的4个月内向公众公开披露财务报告。那么基于几个月前的财务数据分析出来的结果是否还能真实反映企业现时的偿债能力,能

否为投资者的投资行为提供正确有用的判断依据,这显然都是现有短期偿债能力指标体系存在的问题。

2.现有短期偿债能力指标体系以清算而非持续经营为基础,是一种根本性的错位。所谓清算基础是指现有的短期偿债能力指标体系要求将全部流动负债及全部流动资产纳入指标设计的内容当中。但在具体实践中,企业的生产经营以及所采用的会计政策是基于持续经营假设的,即企业是为了生存及发展而存在的,并不是为了清算而存在。而负债也没有必要全部偿还,比如关联企业之间的“兄弟债”就不急于偿还,其债权人几乎不会行使追索权,而且债务人还可以通过一些信用工具如票据使得债务的偿还期延长,以更好地发挥财务杠杆的效用。

另外,资产除了具有清偿功能之外,还具有更重要的增值功能,若短期偿债能力指标体系基于清算基础,则资产的功能主次颠倒,资产的增值功能将不能充分地予以体现。因此,现有短期偿债能力指标体系中有关资产和负债的内容界定与实际相脱节,应该剔除维持企业生产所必需的资金以及那些现时不需要偿还的债务,使得指标体系的设计更加合理和贴近实际。

3.现有短期偿债能力指标体系未能充分体现实质重于形式原则。所谓实质重于形式是指企业在进行会计核算时应注重交易或事项的实质,而不仅仅以其存在的法律形式作为会计核算的依据。而在现有短期偿债能力指标体系中,流动资产与流动负债的内容仅仅是对会计报表中相关项目的照搬及固化,并没有考虑到企业各项资产和负债之间所隐藏的实质性关系。

在实践中,某些反映在流动负债相关科目中的债务对企业而言并不会因无支付能力而产生财务风险,如关联企业的往来款、暂借款等;而某些反映在流动资产相关科目中的资产还会因其变现能力差、无法支付短期债务而产生支付危机,比如长期挂账而实际收回可能性极小的应收账款、已抵押的短期有价证券等。因此,短期偿债能力指标体系应特别关注企业资产和负债的实质,结合企业的实际情况对资产和负债进行重新分级并兼顾资产的良好程度。

二、企业短期偿债能力指标体系的重构

随着世界经济整体架构的变化和企业行为的拓宽,企业

现有的短期偿债能力指标体系越来越难以适应实际的需要,不能有效地评价企业现有的短期偿债能力。鉴于此,有必要对原有强调稳定、静态和保守的一些内容进行深入研究,科学地构建新的企业短期偿债能力指标体系。

1.动态认识存货及应收账款变现能力。现有评价指标中的速动比率,硬性地视应收账款变现能力强于存货变现能力的设计是不科学和不符合实际情况的:①针对各个企业的实际情况,存货的变现能力并不一定比应收账款的变现能力差,比如供不应求处于卖方市场的企业存货、基于增值而存储的存货等,其变现能力非常强且价值相对稳定,甚至有增值的潜力;②对于应收账款,其变现能力还有待于进一步分析,比如账龄较长、收回可能性很小的应收账款和破产企业的应收账款等,其变现能力较差,在会计报表中仅仅是一个象征符号。因此,应该动态认识存货和应收账款,并结合各个企业实际情况,根据企业存货和应收账款的具体特点来对其变现能力进行比较评价。具体做法是:结合市场需求,对存货资产进行细分,逐一评价其变现能力及价值;对应收账款采用账龄分析法,逐一分级评价其变现能力及价值。

此外,随着企业所处的宏观环境及微观环境的变化,存货及应收账款的变现能力也始终处于一个动态的变化过程之中,因此必须随时对其加以追踪、评价及调整,以使该指标能更准确地反映企业的偿债能力。

2.重新界定有关资产及负债内容。现有短期偿债能力指标体系中对相关流动资产和流动负债内容的界定与实际有些脱节,运用现有指标体系对企业财务风险进行预警的实践指导性不强,因此应该对其内容重新界定,使之更贴近实际,更加适应企业的动态环境。在现有指标体系下,企业的实际短期债务并未全部反映在会计报表的流动负债项目中。比如一次还本、分期付息的长期借款中的利息费用及固定资产建设期中予以资本化的长期借款利息均属于企业的短期债务,应归集到流动负债中。

同时,对于企业中可快速变现用来偿还债务的资产也并未将其全部反映在会计报表的流动资产中,而未用的银行授信额度、可快速变现的长期资产以及或有负债和担保抵押等事项,都会影响企业的短期偿债能力。所以,在重新构建流动资产和流动负债的内容时需要把以上因素考虑进去。同样,相关资产和负债的内容也处于一个动态变化的过程之中,必须不断地对其进行调整、修正。

根据上述分析,基于科学发展观,从企业全面发展、可持续发展的角度出发,应对现有短期偿债能力指标体系中的流动资产、速动资产以及流动负债的内容予以重新界定:①流动资产=货币资金+短期投资+剔除应收关联企业的应收账款净额+1年内到期的长期投资+应收票据+存货净值+其他可用于偿还短期债务的项目;②速动资产=剔除专项资金后的货币资金+短期投资+1年内可收回的、剔除应收关联企业的应收账款净额+1年内到期的长期投资+剔除应收关联

企业的应收票据+变现能力强的存货净值+其他快速变现偿还短期债务的项目;③流动负债=短期借款+剔除应付给关联企业的应付票据+剔除应付给关联企业的应付账款+1年内到期的长期借款+1年内到期的其他款项+其他需在短期内支付的款项。

下面,笔者运用上市公司G宝钢(600019)的事例加以具体说明。根据宝钢股份2004年年度财务报告,运用原有的和重新构建的两套指标体系对其短期偿债能力进行分析,结果显示,流动比率和速动比率在原有指标体系中分别为1.41和0.84,在调整后的指标体系中则分别为2.96和1.24。

通过上述分析可以看出,按照调整后的指标体系,宝钢股份的短期偿债能力非常强,企业的短期风险比较小,这是因为企业采取了稳健的控制方法及措施。需要说明的是,在具体计算过程中,这里面还剔除了其关联企业的往来款项,包括应收账款、其他应收款、应收票据以及应付款项。同时,根据整体的经济形势及钢材市场的强劲需求,认定宝钢股份的产成品变现能力是非常强的,产成品供不应求,因而将产成品也归入速动资产。

在综合考虑企业各类因素的基础上,科学运用重新构建的短期偿债能力指标体系来具体评价企业短期偿债能力时,还必须重视行业差距和行业本身的特点,在此基础上以客观的、可持续发展的眼光来看待结果。根据历史经验,我国重工业的发展好于轻工业,私营企业、外资企业的发展好于国有企业和集体企业,比如速动比率同为0.8的一个钢铁企业与一个纺织企业所反映出的经济内涵可能是不一样的,亦即它们所面临的企业风险是不一样的,因此在具体比较时应注意到将企业差异的横向对比与企业自身的纵向比较结合起来。只有这样,运用重新构建的短期偿债能力指标体系所测算出来的结果才更加具有针对性和富有实践指导意义。

总的来说,应透彻了解和准确把握企业短期偿债能力,以为企业进行财务决策提供依据。从这个原则出发,新的科学的企业短期偿债能力指标体系应该是一个不断变化、不断发展的动态指标体系,其内容不应该固定化、惟一化和绝对化,且要考虑到可比性。只有始终强调指标的可持续发展性以及其动态的协调性,才能使得该指标体系更好地体现企业的现实情况、财务分析的实时化和快速反应能力,以充分体现趋势分析的功效。

【注】本文为江苏省教育厅哲学社会科学基金指导项目(项目编号:03SJD-630025)的阶段研究成果。

主要参考文献

- ①饶艳超,胡奕明.银行信贷中会计信息的使用情况调查与分析.会计研究,2005;4
- ②李爽.财务报表分析中企业偿债能力的综合评价.扬州教育学院学报,2004;12
- ③万希宁,苏秋根.企业短期偿债能力分析.商业研究,2003;9