

出租人评价承租人财务状况的关键财务指标

■/赵莉莉

在租赁业务中用财务指标分析企业财务状况和未来发展趋势,是出租人评价承租人的主要手段之一,出租人是站在投资人与债权人的双重角度对承租人的财务状况进行分析的,所以下几个关键的财务指标是必不可少的。

一、常用财务分析指标

(一)偿债能力分析指标。承租企业的债务是以持有一定的资产为物资保障的,债务到期必须以资产来变现偿付,偿债能力是出租人衡量承租企业财务实力的重要指标,按照债务偿还期限长短的不同,承租企业的偿债能力分为短期偿债能力和长期偿债能力。

1.短期偿债能力分析的常用指标,短期偿债能力是指用承租企业的流动资产偿付流动负债的能力。最能反映承租企业短期偿债能力的常用指标有:流动比率、速动比率、营运资本。

流动比率:表明承租企业每1元钱的流动负债有多少流动资产作为支付的保证。

一般认为流动比率越高,债权人的债权越有保障,根据国内外经验表明,流动比率在200%以上表明承租企业财务状况稳妥可靠,通常债权人要求承租企业流动比率最低不得低于100%。但也应结合承租企业的不同情况进行考虑,因为不同行业、同一行业的不同承租企业、同一承租企业的不同时期,其流动比率是有差别的。如许多制造承租企业流动比率低于200%就会陷入困境,而大多数电力行业的流动比率接近100%,却经营的很成功。但是对于流动比率过高的承租人应着重分析以下可能存在的原因:1.由于承租企业对资金未能有效运用;2.赊销业务过多,应收账款无法收回;3.产销失衡,销售不利致使在产品及原料积压造成的存货偏大;4.由于承租企业不适当地增加负债而使得流动资产相应增加。因此,分析流动比率时因与速动比率、应收账款周转率、存货周转率、坏账准备率等相关指标结合起来,不能单纯的比较其绝对值。

速动比率:速动比率是指不需要变现或者变现期限极短的资产立即偿付流动负债的能力,即:表明承租企业每1元钱的流动负债有多少速动资产(速动资产=流动资产-存货-待摊费用-预付账款,但为了计算方便,通常情况下:速动资产=流动资产-存货)作为支付的保证。速动比率是对流动比率的补充。

一般认为速动比率越大,其短期偿债能力越强,根据国内外经验表明,速动比率在100%以上为好,如果速动比率过小,则承租企业将依赖出售存货或举借新债来偿还到期债

务,这就可能造成急需出售存货带来的削价损失或举借新债形成的利息负担。但是有时较高的速动比率,是由于应收账款数额大,拖欠久造成的,如果这样,不但不能表明其偿债能力强,反而揭示出承租企业相关的财务问题,因此,深入分析速动比率时应与现金比率、应收账款周转率、坏账准备率、应收账款的账龄等结合起来。

营运资本:营运资本是承租企业流动资产大于流动负债的差额。表明承租企业的流动负债有多少流动资产作为偿付的保证,营运资本=流动资产-流动负债

营运资本一般应为正数,但分析营运资本也不能简单的只了解绝对数,应根据承租企业规模变动等因素,对比不同时期的具体情况进行分析,如果承租企业营运资本偏高或偏低,或者不同时期波动较大,应对其流动资产、流动负债的结构及具体项目进行深入分析,再作决策。

2.长期偿债能力分析的常用指标,这是出租人在做中长期租赁业务时最为关心的指标之一,是指承租企业支付包括长期借款、应付长期债券、应付融资租赁款等长期债务的能力,其中最能反映长期偿债能力的常用指标有:资产负债率、产权比率和根据损益表测算出来的利息保障倍数。

资产负债率:是承租企业负债总额与资产总额的比率,说明在承租企业的总资产中有多大的比率是通过向债权人借入的,用以反映出出租人收回租赁权的安全程度。资产负债率=负债总额/资产总额×100%。

对出租人而言承租企业的资产负债率越低越好,其债权有保证,在我国承租企业的资产负债率在50%-75%之间就算合理,一般认为资产负债率超过100%即出现资不抵债。

产权比率:是负债总额与所有者权益的比率关系,揭示承租企业清算时对债权人的保护程度。产权比率=负债总额/所有者权益×100%。

一般情况下在我国承租企业的这一比率在150%-200%甚至略高一点都属正常情况。

利息保障倍数:也称已获利息倍数是指承租企业所获利润用以所需支付长期负债利息的倍数,利息保障倍数=税前息前利润(利润总额+财务费用)/利息费用

这一比率越高证明承租企业支付租息的能力越强,一般情况下承租企业的这一比率最低不能低于100%,值得注意的是这一比率只能反映承租企业利息的能力和承租企业举债经营的基本条件,不能反映债务本金的偿还。同时,承租企业偿还本金和利息不是以利润来支付,所以使用这一比率分析时不能说明承租企业有足够多的流动资金来偿还债务本息。

除了以上几个常用的指标分析承租企业的偿债能力,还应结合诸如:有形净值债务率(企业负债总额与有形净值的百分比)、长期负债与营运资金比率等其他指标,此外,还应

对企业已经存在的租赁业务(融资租赁、经营租赁)及担保责任和或有事项进行关注,将各因素结合起来进行综合评价,方可得到相对正确的结论。

(二)盈利能力分析指标。盈利能力就是企业赚取利润的能力,不论是股东、债权人还是企业的管理人员都十分关注企业的盈利能力,反映企业盈利能力的指标很多,通常使用的主要有:销售净利率、资产净利率、净资产收益率等。

销售净利率:该指标反映每一元销售收入带来的净利润是多少,表示销售收入的收益水平,销售净利率=净利润/销售收入 $\times 100\%$ 。

当然该比率越高越好,但是,该比率越高并不能直接说明企业的财务状况就一定很好,因为按照现行会计制度规定,产品销售收入的确认包括取得货币资金的索取权,即确认为应收账款,如果企业应收账款的周转率很低,企业确定的销售收入迟迟不能实现,那么账面利润得不到真正的实现,所以利用销售净利率来评价承租企业的盈利能力,还应该考虑承租企业的应收账款周转率。

资产净利率:该指标反映每一元平均资产带来的净利润是多少,表明企业资产利用的综合效果,资产净利率=净利润/平均资产总额 $\times 100\%$ 。

该指标越高,表明资产的利用效率越高,表明承租企业在增加收入和节约资金使用方面取得了良好的效果,否则相反。在对该指标分析的过程中,可以与本企业的前期、与计划、与本行业的平均水平和本行业内的先进企业进行对比,分析形成差异的原因。影响净利率高低的主要因素有:产品的价格、单位成本的高低、产品的产量和销售的数量、资金占用的大小等。

净资产收益率:也叫净值报酬率或权益报酬率,指标反映每一元平均净资产带来的净利润是多少,净资产收益率=净利润/平均净资产 $\times 100\%$ 。中国证监会发布的《公开发行股票公司信息披露的内容与格式标准》规定的公式为净资产收益率=净利润/年度末股东权益 $\times 100\%$ 。

该比率越高说明承租企业的所有者权益利用率越高,增值能力强,对该指标的分析也应该与应收账款周转率相结合。

(三)运营能力分析指标。应收账款周转率:就是年度内应收账款转为现金的平均次数,说明应收账款流动的速度,应收账款周转率=销售收入(数据来自损益表是指扣除折扣和折让后的销售净额)/平均应收账款 $\times 100\%$ 。

一般来说应收账款周转率越高说明平均收款期越短、企业资产的流动性强、偿债能力也相应的增强、坏账损失发生的可能性减少,否则企业的营运资金过多的呆滞在应收账款上,影响正常的资金周转,影响该指标正确计算的因素有:1.季节性经营的企业使用这个指标时不能反映其实际情况;2.企业大量使用分期付款结算方式;3.大量的使用现金结算的方式;4.年末大量的销售和年末的销售大量的下降。这些因素对该指标的计算结果产生较大的影响,出租人应将计算出来

的指标与该企业的前期指标或其他类似企业的指标进行比较,来判断该指标是否合理。

存货周转率:是销售成本与存货平均余额的比率,是反映企业存货是否过量,衡量企业销售能力和管理效率的一个指标,存货周转率=销售成本/平均存货 $\times 100\%$ 。

该指标的高低不但影响承租企业的短期偿债能力,也是承租企业管理的重要内容,出租人除了分析批量因素、季节性生产的变化等情况外,还应该对存货的结构及影响存货周转速度的重要项目进行分析。如分别计算材料周转率、在产品周转率和某种存货的周转率。

另外反映承租企业运营能力的指标还有:营业周期(存货周转天数+应收账款周转天数)、总资产周转率(总资产周转率=销售收入/平均资产总额)、流动资产周转率(流动资产周转率=销售收入/平均流动资产)。

总之,各项资产的周转指标用于衡量企业应用资产赚取收入的能力,其和反映盈利能力指标结合在一起,可全面的评价承租企业的盈利能力。

(四)即时支付能力分析指标。现金流量结构分析:是指同一时期现金流量中不同项目间的比较与分析,可细分为经营活动比率、投资活动比率和筹资活动比率,以揭示各项数据在公司先进流入量中的相对意义。公式为:现金流量结构比率=单项先进流入量/先进流入总量 $\times 100\%$,通过该比率分析可以了解维持公司运行,支持公司发展所需要的大部分现金的来源,从而判别承租企业财务状况是否良好,公司的运行是否健康。一般认为经营现金流量低于50%时,预警信号产生。

现金流量充足率:是用以分析承租企业即时支付能力的主要评价指标。现金流量充足率=经营活动现金流量净额/(负债偿付额+资本性支出额+股利支付额),一般认为,该指标应该大于1,并且越大越好,如果该指标小于1,则说明承租企业来自经营活动的现金流量不能满足必要的运用及发展的需要,但必须注意的是,即使是该指标小于1,有一些资金缺口还会有其他的融资方法加以弥补,另外,如果承租企业当年债务偿还、项目投资以及“红利”分配只完成了计划的一部分,则可以使得该指标成倍增长,但并不能得出承租企业现金流量充足的结论,因为在许多应支付的现金未支付的情况下,以后年度的压力将会增加,这样承租企业的财务状况实际上是不佳的。

承租企业的财务状况受多方因素的影响,出租人在给承租企业下分析结论应把握财务指标的特性。要有相对性、适用性,进行全面的分析,选择有效而科学的方法,如:比率分析法、比较分析法、趋势分析法,最终对企业的未来财务状况和经营成果作出相应的预测。

◇作者单位:兰州商学院

◇责任编辑:杨 嵘