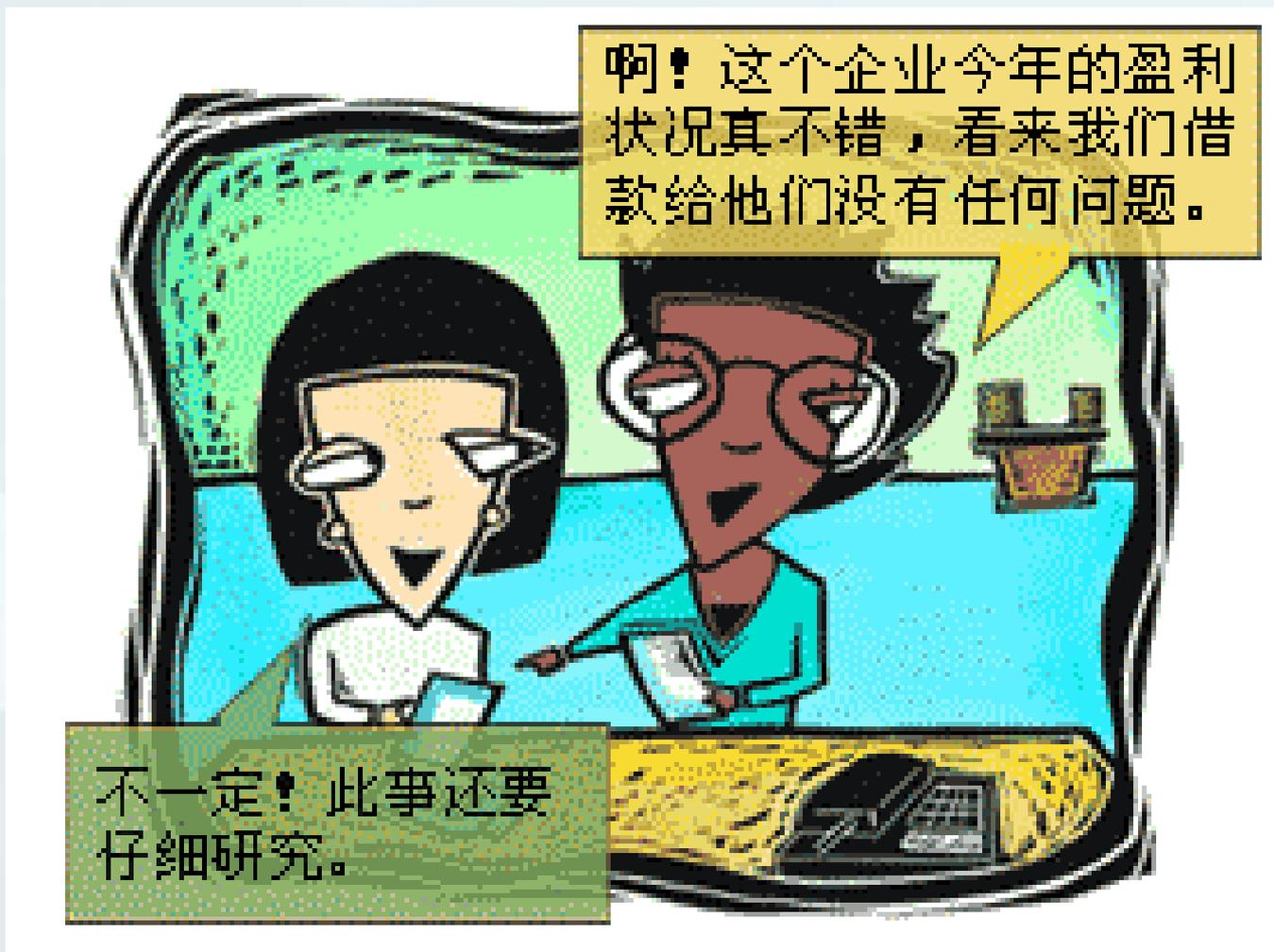


项目三 偿债能力分析 & 评价





引导案例

企业有利润能否说明企业就一定具有较强的偿债能力了呢？答案是否定的。因为，企业要想按期偿付借款的本金和利息，那么企业必须拥有一定数量的现金。而企业在一定时期内取得的利润并不能代表企业所拥有的现金，也就是说任何盈利良好的企业如果没有足够的现金来偿付到期债务，都有可能被宣告破产。因此，我们不能仅仅根据企业是否有利润来对企业的偿债能力做出判断。



偿债能力分析

短期偿债能力分析

长期偿债能力分析

流动资产
项目分析

流动负债
项目分析

短期偿债
能力分析

短期偿债
能力分析

长期偿债
能力分析

利用利润表分析
长期偿债能力

影响长期偿债
能力的因素

营运资本

流动比率

速动比率
保守速动

现金比率

同业比较
分析

历史比较
分析

预算比较
分析

资产负债
率

产权比率

有形净值
债务率

利息偿付
倍数

固定支出
偿付倍数

长期资产

长期负债

长期租赁

退休金计划

或有事项

承诺



项目三 偿债能力分析 & 评价

任务 1 偿债能力分析概述

任务 2 短期偿债能力分析

任务 3 长期偿债能力分析



任务 1 偿债能力分析的概述

- 工作 1 偿债能力的概念
- 工作 2 偿债能力分析的作用
- 工作 3 偿债能力分析的内容



工作 1 偿债能力分析的概念

- 偿债能力是指企业偿还本身所欠债务的能力。
- 负债按偿还期的长短，可以分为流动负债和非流动负债



工作 2 偿债能力分析的作用

- 有利于投资者进行正确的投资决策
- 有利于企业经营者进行正确的经营决策
- 有利于债权人进行正确的借贷决策
- 有利于正确评价企业的财务状况



工作 3 偿债能力分析的内容

- 短期偿债能力分析
- 长期偿债能力分析



任务 2 短期偿债能力分析

- 工作 1 短期偿债能力分析指标
- 工作 2 短期偿债能力分析方法
- 工作 3 影响短期偿债能力的因素



任务 2 短期偿债能力分析

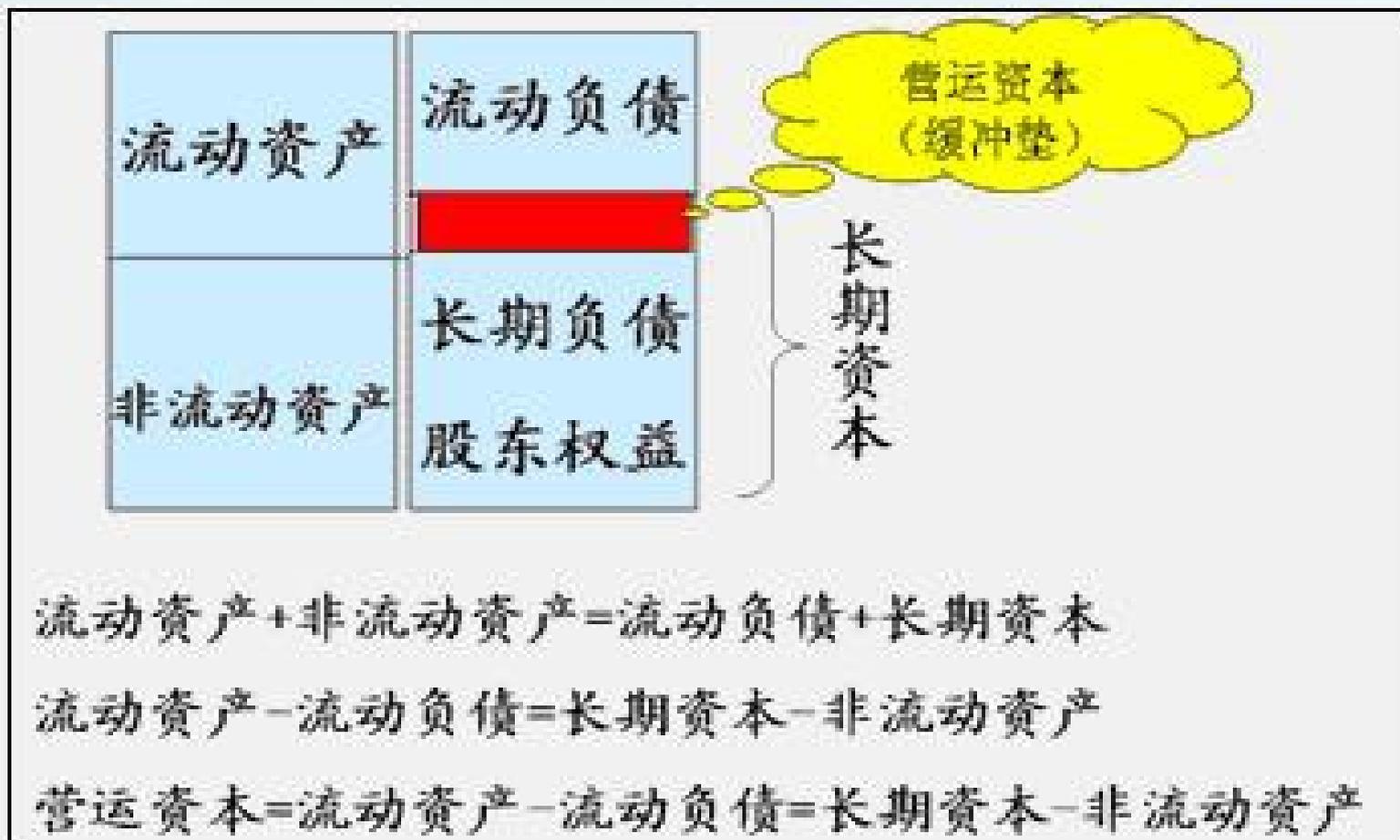
- 什么是短期偿债能力？短期偿债能力指企业用流动资产偿还流动负债的现金保障程度。
- 上述概念说明企业的短期偿债能力受到企业内部三方面因素的影响：
 - 一是 企业流动资产的数量和构成；
 - 二是 企业流动负债的数量和构成；
 - 三是 企业流动资产变现为现金的速度。



工作 1 短期偿债能力分析指标

- **一、营运资本：** 营运资本是流动资产总额减流动负债总额后的差额。
- $$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

营运资本





营运资本

- 营运资本为正数，表明长期资本的数额大于非流动资产，超出部分被用于流动资产，营运资本的数额越大，财务状况越稳定。如果营运资本为负数，表明财务状况不稳定。
- 营运资本是绝对数，不便于不同企业之间比较。把这个指标变成相对数形式，就是流动比率
- 营运资本配置比率 = $\text{营运资本} / \text{流动资产}$ ，与流动比率反映的偿债能力是相同的，可以互相换算

- 表 1 甲乙两公司营运资本计算表两个公司虽然营运资本一样，但是结合其流动资产和流动负债规模分析，显然它们的营运资本的充足性是不一样的，公司甲要好于公司乙。

甲、乙两公司营运资本额

表 1

单位：万元

项目	公司甲	公司乙
流动资产	500000	2000000
流动负债	200000	1700000
营运资本	300000	300000



• 二、流动比率

•

流动比率是流动资产与流动负债的比值。其涵义为：每一元流动负债有多少流动资产作保障。

•

• 计算公式：

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

- 流动比率是衡量企业短期偿债能力的重要指标，表明企业每一元流动负债有多少流动资产作为支付的保障，反映了企业流动资产在短期债务到期时可变现用于偿还流动负债的能力
- 一般地说，或从债权人立场上说，流动比率越高越好；但从经营者和所有者角度看，并不一定越高越好

- 下面以表 2 数据计算甲、乙两公司的流动比率。
表 2 中甲、乙两公司营运资本、流动比率计算结果表明，甲公司流动比率为 2.5，乙公司 1.18，甲公司流动资产对于偿付流动负债的保障程度明显地高于乙公司。

甲、乙两公司营运资本、流动比率数据

表 2

单位：万元

项 目	公司甲	公司乙
流动资产	500000	2000000
流动负债	200000	1700000
营运资本	300000	300000
流动比率	2.5	1.18



- **流动比率指标的局限性**

- 第一、流动比率是一个静态指标，反映的是企业在某一**时点**下的偿债能力，而企业的经营活动是不断进行的，当企业以流动资产偿还流动负债或通过增加流动负债来购买流动资产时，都会引起流动比率的变化。



- 第二、企业有较高的流动比率，仅仅说明企业有**足够的可变现资产**用来还债，并不能说明企业有足够的现金来还债。因为，流动资产增多也可能是由于**存货的积压或应收账款的呆账**造成的，在这种情况下，如果现金不足，仍会出现偿债困难。



- 第三，流动比率指标假设全部流动资产都可以变为现金并用于偿债，全部流动负债都需要偿还。该假设存在三个问题：
 - （1）有些流动资产的账面金额与变现金额有较大的差异，比如：产成品等
 - （2）经营性流动资产是企业持续经营所必需的，不能全部用于偿债
 - （3）经营性应付项目可以滚动存续，无需动用现金全部结清
- 因此，流动比率是对短期偿债能力的粗略估计



• 三、速动比率

- 是速动资产
流动负债有多速动比率 = $\frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$ 其内涵是：每一元

- 计算公式：

- 速动资产（余额法）= 流动资产—存货

速动资产（直接法）= 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收帐款 + 预付账款 + 应收利息 + 应收股利 + 其他应收款



- 速动比率的**局限性**:

- 第一，该指标也是一个**时点**指标，即反映的是某一时点用于偿还流动负债的速动资产，它并不能说明未来现金流入的多少，而未来现金流入是反映流动性最好的指标。
- 第二，速动资产中**包含了应收账款**，因而用速动资产反映企业的短期偿债能力也会受到怀疑。
- 第三，各种预付款项的变现能力也很差。

四、现金比率：

现金比率是现金类资产与流动负债的比

计算公式：

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金类资产}}{\text{流动负债}}$$

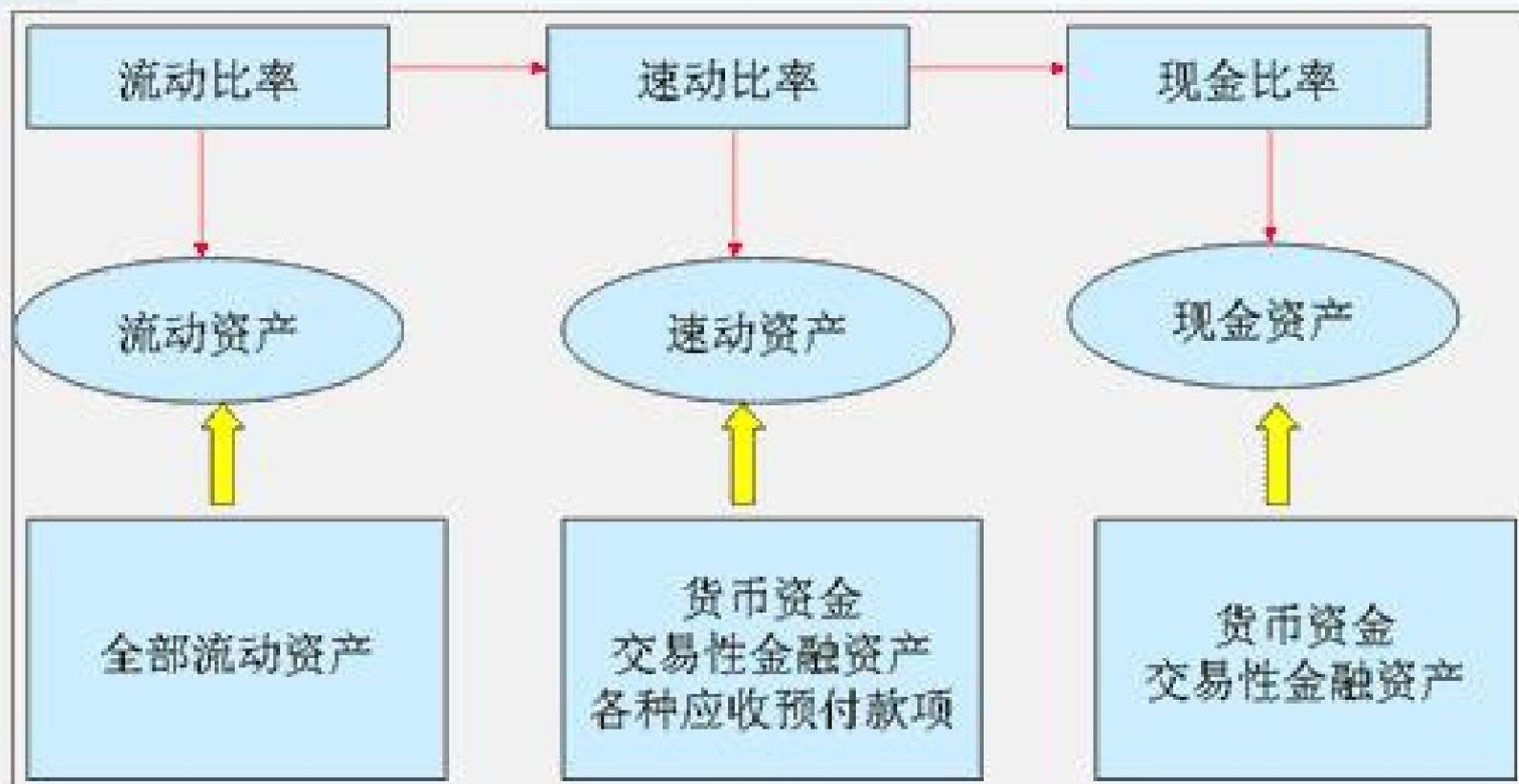
$$\text{现金类资产} = \text{货币资金} + \text{短期有价证券}$$

现金比率反映了企业随时可以偿债的能力或对流动负债的随时支付能力。当发现企业的应收账款和存货的变现能力存在问题时，现金比率就显得十分重要，它说明在最坏的情况下企业的短期偿债能力。



流动比率、速动比率和现金比率的关系

- 一般情况下，流动比率 > 速动比率 > 现金比率





- **以上指标比较而言：指标值越大，或有加大的趋势，说明短期偿债能力有所增强。**
- **分母均为流动负债。**



工作 2 短期偿债能力分析方法

- ## 一、同业比较分析

- 将本企业的反映短期偿债能力的指标与同行业先进水平、平均水平或竞争对手所达到的水平进行对比。
- 目的是明确与先进水平的差距或在同行业中所处的地位等。



- 同业比较分析的程序

- 首先，根据资产负债表资料计算反映企业短期偿债能力的**核心指标——流动比率**，并与行业标准值进行对比，得出比较结论。

第二，**分解流动资产**，目的是**考察流动比率的质量**。重点计算分析存货周转率和应收账款周转率，并与同行业标准值进行对比，得出比较结论。



- 第三，如果存货周转率低，可进一步计算速动比率，考察企业速动资产的质量，并与行业标准值进行对比，得出比较结论。

第四，如果速动比率低于同行业水平，说明应收账款周转速度慢，可进一步计算现金比率，并与同行业标准比较，得出比较结果。
- 第五，通过以上比较，得出比较结果，对企业短期偿债能力做出综合评价。



- **二、历史比较分析**

- 历史比较分析是指将企业**本期实际指标**与**历史各期实际值**进行比较，目的是对企业短期偿债能力的变动趋势做出判断。

（1）进行历史比较分析的前提

- 选择比较的历史标准值。根据不同的分析目的，选择的历史标准可以是企业历史最好水平，也可以是企业正常经营条件下的实际值。实际分析中经常采用的是上年实际值。

（2）历史比较分析的方法

- 历史比较分析的过程与同业比较分析的过程基本相同。



- **三、预算比较分析**

- 预算比较分析是将**本期指标实际值**与**本期预算值**进行对比。
- 预算比较分析过程与前两种方法基本相同。



工作 3 短期偿债能力的影响因素

- 一、企业**内部**因素

- 企业的资产结构
- 流动负债的结构
- 企业的融资能力；
- 企业的经营现金流量水平



- **二、企业的外部因素**
- 宏观经济形势
- 证券市场的发育与完善程度
- 银行的信贷政策



三、短期偿债能力分析的其他影响因素

属于表外因素的影响

- (一) 增强变现能力的因素
 - 1. 可动用的银行贷款指标。
 - 2. 准备很快变现的长期资产
 - 3. 偿债能力的声誉



- **（二）减少变现能力的因素**
 - 1. 已贴现商业承兑汇票形成的或有负债
 - 2. 未决诉讼、仲裁形成的或有负债
 - 3. 为其他企业提供债务担保形成的或有负债



任务3 长期偿债能力分析

长期偿债能力指企业偿还**长期债务**的现金保障程度。

通过前面的学习我们知道，**短期偿债能力分析**重点考察的是**资产的变现能力**，即资产的**流动性**；

而**长期偿债能力分析**则不同，长期偿债能力分析需要考察企业**资产与负债的比例关系**和**企业从经营活动中获取现金的能力**。

前者称为**资本结构**，后者称为**获利能力**。资本结构分析和获利能力分析是对企业进行长期偿债能力分析的关键。



- ★ 什么是资本结构？企业资本结构如何影响到企业的长期偿债能力？

- **资本结构**是指企业的**融资渠道**。确切地说，**资本结构**是企业的**负债融资**与**权益融资**的**比例**。企业通过这两种渠道取得的长期资本其特性是不一样的。

- **负债资本的特性**是企业对资金的使用有一定的时间限制，有固定的利息支付，负债到期必须偿还。

- 
- **权益资本的特性**是收益的不确定性和无需偿还性。因此企业可以放心地将权益资本投向长期资产，免受撤资威胁。
 - 两类资本的特性决定了企业采取**不同的资本结构**会使企业面临不同的**财务风险**，进而**影响到企业长期偿债能力**。
 - 而**权益融资**，企业对投资者的投资可以在续存期间永久使用，股利的支付不是固定的，视企业经营状况而定，利润少就少分，无利润可以不分，因此**财务风险较低**。
 - 对**贷款者**来说，权益资本越多，可能面临的损失就越小；对于**企业**来说，就是长期偿债能力越强。因此，**反映企业资本结构的指标**是对企业进行**长期偿债能力分析**的重要指标。



- ★ 企业的**获利能力**是**还本付息**的**来源**。在正常经营情况下，企业不可能靠出售长期资产偿还债务的本金与利息，**只能依靠生产经营所得**。
- 此外，企业的**获利能力**也是**衡量企业在现金短缺时是否能顺利获得贷款的重要指标**。因此，企业的**获利能力**越强，则**长期偿债能力**就越强。



任务 3 长期偿债能力分析

- 工作 1 长期偿债能力分析指标
- 工作 2 利用利润表分析企业长期偿债能力
- 工作 3 影响长期偿债能力的因素



工作 1 长期偿债能力分析指标

- 从**资本结构分析**角度反映企业长期偿债能力的指标主要有以下三个：

- **一、资产负债率** 资产负债率是负债总额与资产总额的比例关系，也称债务比率。计算公式：

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

- 该比率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的，可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度，资产负债率越低，企业偿债越有保证，贷款越安全，资产负债率越低，举债越容易。



- 对资产负债率指标的分析，各利益主体（如债权人、所有者、经营者）往往因不同的利益驱动而从不同的角度来进行评价。
-
- 对企业债权人而言，总是要求资产负债率越低越好。
- 企业股东希望保持较高的资产负债率。
- 企业的经营者，必须充分地估计预期利润和增加的风险，把资产负债率控制在一个适度的水平上。
-



• 二、产权比率

- 产权比率是负债总额与股东权益之间的比率。该指标反映了企业所有者权益对债权人权利的保障程度。

- 计算公式：
$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}} \times 100\%$$

- 产权比率反映由**债权人提供的资本**与**股东提供的资本**的**相对比率关系**，反映企业基本**财务结构是否稳定**。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。

- 产权比率也反映**债权人投入资本**受到**股东权益保障的程度**，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。



产权比率通常与资产负债率配合使用。

产权比率与资产负债率的区别：

产权比率侧重于揭示债务资本与权益资本的相互关系，说明企业财务结构的风险性，以及所有者权益对偿债风险的承受能力；

资产负债率侧重于揭示总资本中有多少是靠负债取得的，说明债权人权益的保障程度。



- 三、有形净值债务率

- 有形净值债务率是将**无形资产**从所有者权益中予以**扣除**，从而计算企业负债总额与有形净值的百分比。该指标反映了企业在**清算时**债权人投入的资本受到股东权益的保护程度。计算公式：

- $$\text{有形净值债务率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{股东权益} - \text{无形资产净值}} \times 100\%$$
-

产权比率、权益乘数与资产负债率的关系

- 产权比率和权益乘数都是资产负债率的另外表现形式

$$\text{权益乘数} = \frac{\text{总资产}}{\text{所有者权益总额}} = \frac{\text{负债总额} + \text{所有者权益总额}}{\text{所有者权益总额}} = 1 + \text{产权比率}$$

$$\text{权益乘数} = \frac{\text{总资产}}{\text{总资产} - \text{负债总额}} = \frac{1}{\frac{\text{总资产} - \text{负债总额}}{\text{总资产}}} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$$

- 权益乘数、产权比率和资产负债率三者是同方向变动的
- 一是已知一个指标，要能够计算出另外两个指标



• 工作 2 利用利润表分析企业长期偿债能力

•

资产负债表是**时点报表**，因此，利用资产负债表分析企业偿债能力反映的仅仅是某一时点的偿债能力。

• **利润表是时期报表**，反映了企业在核算期内的获利情况，因此分析企业长期偿债能力时，将资产负债表与利润表结合起来进行分析，可以比较全面地反映企业长期偿债能力。

一、利息保障倍数

利息保障倍数又称已获利息倍数或利息偿付倍数。反映企业经营业务收益（息税前利润）与所支付的利息费用的倍数关系。计算公式：

$$\text{利息偿付倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$$

$$\text{或} = \frac{\text{税前利润} + \text{利息费用}}{\text{利息费用}}$$

$$\text{或} = \frac{\text{税后利润} + \text{所得税} + \text{利息费用}}{\text{利息费用}}$$



- 注意：
- 利息保障倍数虽然是反映企业长期偿债能力的重要指标，但这个指标也存在局限性。由于到期债务需用现金支付，而企业当期利润是依据“**权责发生制**”原则计算的，这意味着企业当期可能利润很高，但不一定具有支付能力。所以，使用这一指标分析时，应注意企业的现金流量与利息费用的数量关系。同时其只反应了支付利息的能力。



二、固定费用保障倍数

- 计算公式

$$\text{固定费用保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息} + \text{租赁费} + \frac{\text{优先股股利}}{1 - \text{所得税率}} + \frac{\text{偿债基金}}{1 - \text{所得税率}}}$$

- 该指标大于 1，表明企业具有偿债能力
- 该指标越高，企业偿债能力越强



工作 3 影响长期偿债能力的因素

- 企业资本结构特征反映了企业长期偿债能力的强弱，但企业资本结构受到企业资产总额和负债总额的影响。
- **一、长期资产**

长期资产是偿还长期债务的资产保障。而企业长期资产的数量、结构、计价方法都会影响到长期资产的价值总量。其中，长期资产的计价和摊销方法对长期资产总额的影响最大。

- 
- **1、固定资产**。影响固定资产价值的因素有以下几种：

（1）**固定资产的入账价值**。企业取得固定资产可以通过外购和自制等方法。

（2）**固定资产的折旧**。影响固定资产折旧的因素有：固定资产使用年限、固定资产残值、固定资产折旧方法。

（3）**固定资产减值准备**。当固定资产可回收金额低于账面价值时，应计提减值准备。计提减值准备降低了固定资产的价值。

对固定资产的分析，应全面掌握企业固定资产的各方面信息，从而对企业**固定资产偿债质量**做出客观地评价。



- **2、无形资产**

- 此项资产价值的计量比较困难，分析时注意无形资产核算方法的变动，是否有应做费用化处理而改为资本化处理的情况。

- **3、长期股权投资**

- 影响长期股权投资价值的因素有：
 - （1）长期股权投资的入账价值。
 - （2）长期股权投资的减值准备。应根据企业投资明细表进行分析。



- **二、长期负债**

- 在分析企业长期偿债能力时，对企业的长期负债分析应特别注意以下问题：

1、**会计政策和会计方法有很强的可选择性**，采用的政策和方法不同，企业长期负债额就会有差异。进行长期偿债能力分析时，需要全面了解企业会计政策和会计方法的变更情况。

2、**可转换债券**通常作为负债来报告，但是债券的可转换性意味着这部分负债将可能转换成普通股，从而归入权益类，分析时可以将这部分从长期负债中扣除。



三、长期租赁

企业进行财产租赁有两种形式，**融资租赁**和**经营租赁**。

融资租赁的设备视同企业的自有资产，相应的租赁费作为长期负债反映在资产负债表中。

经营租赁的设备不在资产负债表中反映，只出现在报表附注和利润表的相关项目中。

当企业**经营租赁量比较大，期限比较长或具有经常性时**，经营租赁实际就构成了一种长期性筹资。



四、承诺

承诺事项指企业由具有法律效力的合同或协议的要求而引起的**某种经济责任和义务**。如**贷款承诺、信用证承诺、向客户承诺提供产品保证或保修**等。

承诺，在未来特定期间内，只要达到特定条件，即发生**资产减少或负债增加**。分析时应根据报表附注和其它有关资料判断企业承诺变成**真实负债的可能性**，并做出相应处理。



- **五、 长期偿债能力分析的其他影响因素**
 - 1. 养老金计划
 - 2. 或有事项
 - 3. 金融工具



短期偿债能力和长期偿债能力的关系

- 一、短期偿债能力和长期偿债能力的区别：
 - 短期偿债能力取决于流动资产的流动性即流动资产的质与量；而长期偿债能力主要取决于企业的资本结构和盈利水平。
- 二、短期偿债能力和长期偿债能力的联系：
 - 从根本上讲，企业的偿债能力，无论是短期或长期，最终取决于企业经济效益的高低。企业的偿债能力与其经营状况正相关。

例:ABC 公司资料: 资产负债表 2011 年 12 月 31 日

单位: 万元

资产	年初数	年末数	负债及所有着权益	年初数	年末数
流动资产:			流动负债:		
货币资金	800	900	短期借款	2000	2300
短期投资	1000	500	应付账款	1000	1200
应收账款	1200	1300	预收账款	300	100
预付账款	40	70	其他应付款	3400	100
存货	4000	5200	流动负债合计	2000	4000
待摊费用	60	80	长期负债	12000	2500
流动资产合计	7100	8050	所有着权益	1600	12000
长期投资	400	400	实收资本	1000	1600
固定资产净值	12000	14000	盈余公积	14600	2900
无形资产	500	550	未分配利润		16500
			所有者权益合计		
资产总计	20000	23000	负债及所有者权益合计	20000	23000

ABC 公司利润表 2011 年度 单位：万元

项 目	上年数	本年数
一、主营业务收入	18000	20000
减：主营业务成本	10700	12200
主营业务税金及附加	1080	1200
二、主营业务利润	6220	6600
加：其他业务利润	600	1000
减：营业费用	1620	1900
管理费用	800	1000
财务费用	200	300
三、营业利润	4200	4400
加：投资收益	300	150
营业外收益	100	4200
减：营业外指出	600	1680
四、利润总额	4000	1600
减：所得税（税率为 40%）	1600	2400
五、净利润	2400	2520



根据 ABC 公司资料：
计算 2011 年末，三项指标。若 2011 年度经营现金
净流量为 2500 万元。

$$\text{流动比率} = 8050 / 4000 = 2.013$$

$$\text{速动比率} = (8050 - 5200 - 80) / 4000 = 0.69$$

$$\text{现金比率} = 2500 / 4000 = 0.625$$

A 公司开始时速动资产超过流动负债，请回答下列问题：

(1) 长期债券提前变卖为现金，将会 (B)

- A. 对流动比率的影响大于对速动比率的影响
- B. 对流动比率的影响小于对速动比率的影响
- C. 影响速动比率，不影响流动比率
- D. 影响流动比率，不影响速动比率

(2) 将积压的存货转为损失，将会 (B,C,D)

- A. 降低速动比率
- B. 降低营运资本
- C. 降低流动比率
- D. 不改变速动比率

(3) 收回当期应收账款若干，将会 (C,D,E)

- A. 增加流动比率
- B. 降低流动比率
- C. 不改变流动比率
- D. 不改变速动比率
- E. 不改变营运资金

A 公司开始时速动资产超过流动负债，请回答下列问题：

(4) 赊购原材料若干，将会 (B,C)

- A. 增加流动比率
- B. 降低流动比率
- C. 不改变营运资金
- D. 不影响速动比率

(5) 偿还应付帐款若干，将会 (B,C,D)

- A. 增加流动比率，不影响速动比率
- B. 增加速动比率，不影响流动比率
- C. 增加流动比率，也增加速动比率
- D. 降低流动比率，也降低速动比率

(5) 偿还应付帐款若干，将会 (A,B,E)

- A. 增加流动比率
- B. 增加速动比率
- C. 降低流动比率
- D. 降低速动比率
- E. 不改变营运资金
- F. 降低现金流动负债比率



根据 ABC 公司资料 (年末数据) :
计算相关指标: 资产负债率、产权比率、已获利息倍数、长期资产适合率、长期负债比率

$$\text{资产负债率} = 6500 / 23000 = 0.283 = 28.3\%$$

$$\text{产权比率} = 6500 / 16500 = 0.394 = 39.4\%$$

$$\text{已获利息倍数} = (4200 + 300) / 300 = 15(\text{倍})$$

$$\text{长期资产适合率} = (16500 + 2500) / (14000 + 400) = 1.32$$

$$\text{长期负债比率} = 2500 / 6500 \times 100\% = 38.46\%$$

起始时：已获利息倍数 >1 、长期资产适合率 >1 。
其他指标小于 1。完成下表空格（增加 / 减少）：

项目	资产负债率	产权比率	长期资产适合率	已获利息倍数
(1) 用抵押借款购厂房	+	+	-	-
(2) 决定支付现金股利	+	+	-	0
(3) 增发股票 1000 万股 @10 元	-	-	+	0
(4) 用存款偿还长期借款	-	-	-	-



- 偿债能力案例-默多克的债务危机.doc



总 结

- **1. 经研究指出，失败企业在三个主要流动资产项目分布上具有下列特点：**
- **〈 1 〉 失败企业有较少的现金，但有较多的应收账款；**
- **〈 2 〉 失败企业的存货一般较少；**
- **〈 3 〉 当把现金和应收账款加在一起列入速动资产和流动资产中时，失败企业于成功企业之间的差异就被掩盖了。**



资产质量分析

- **资产质量分析：指分析资产账面价值与“实际价值”之间的差异。**
- **预期按账面价值实现的资产：货币资金。**
- **预期按低于账面价值的金额实现的资产，**
- **包括：〈1〉短期债权。因为有坏账，且坏账准备可能不足（须关注具体债务人的偿债能力）。**
- **〈2〉部分短期投资。因为股价可能下跌，且计提的跌价损失未必充分（须关注企业持有的股票及其股价走势）。**



资产质量分析（续 1）

- 〈 3 〉 部分存货。因为存货可能贬值，且存货跌价准备未必计提充分（计提过程的主观性）。
- 〈 4 〉 部分固定资产。尤其是技术含量高的资产。还要关注企业折旧政策。
- 〈 5 〉 部分无形资产。如专利权，因为新技术的出现而加速贬值。
- 〈 6 〉 纯粹摊销性的“资产”，包括长期待摊费用等。



资产质量分析（续 2）

- **预期按高于账面价值的金额实现的资产，包括：**
 - 〈 1 〉 大部分存货。因为存货按“历史成本”揭示，而多会“正常”出售。**
 - 〈 2 〉 部分对外投资。尤其是在“成本法”下。**
 - 〈 3 〉 部分固定资产。尤其是不动产。**
 - 〈 4 〉 “账 / 表”外资产，如已提足折旧但企业仍在使用的固定资产、已销账的低值易耗品、研究开发成果 / 投入、广告投入、人力资源。**



利润质量分析

- **利润质量分析：指分析利润形成的真实与合理性，以及对现金流转的影响。**
- **销售收入的质量分析，应关注：**
 - **〈 1 〉 销售收入的品种结构；**
 - **〈 2 〉 销售收入的地区结构；**
 - **〈 3 〉 与关联方交易实现的收入占总收入的比例；**
 - **〈 4 〉 地方或部门保护主义对企业业务收入实现的贡献。**
- **投资收益的质量分析，应关注：投资收益是否有对应的现金 / 营运资金流入。**



利润质量分析（续 1）

- **销售成本的质量分析，应关注：**
- **〈 1 〉 成本计算是否真实？**
- **〈 2 〉 存货计价方法的选择是否“适当” / 稳健？**
- **〈 3 〉 折旧是否正常计提？**
- **〈 4 〉 销售成本水平的下降是否为暂时性因素所致？**
- **〈 5 〉 关联方交易和地方或部门保护主义对企业“低成本”的贡献。**



利润质量分析（续 2）

- **销售及管理费用的质量分析，应关注：**
 - **〈 1 〉 折旧及其他摊销性费用是否作正常处理？**
 - **〈 2 〉 企业销售及管理费用的控制是否具有短期行为？**
- **财务费用的质量分析，应关注：**
 - **〈 1 〉 企业是否“过少”地负债？**
 - **〈 2 〉 企业是否过分依赖于短期借款？**
 - **〈 3 〉 企业是否过分依赖于自然负债？**



利润质量分析（续3）

- **企业利润质量恶化的特征归纳：**
- **〈1〉经营上的短期行为或决策失误导致的未来收入下降趋势；**
- **〈2〉成本控制上的短期行为导致的效率损伤；**
- **〈3〉纯粹的利润操纵行为导致的账面利润虚增；**
- **〈4〉过度负债导致的与高利润相伴的财务高风险；**
- **〈5〉企业利润过分依赖于非主营业务；**
- **〈6〉资产（尤其是存货与应收款）周转效率偏低；**
- **〈7〉非正常的会计政策变更；**
- **〈8〉审计报告出现异常（保留意见、否定意见、拒绝表达意见）。**



现金流量质量分析

- **经营活动产生的现金流量的质量分析：**
- **〈 1 〉 如果经营活动产生的现金流量小于零，一般意味着经营过程的现金流转存在问题，经营中“入不敷出”。**
- **〈 2 〉 如果经营活动产生的现金流量等于零，则意味着经营过程中的现金“收支平衡”，从短期看，可以维持；但从长期看，则不可维持。**
- **〈 3 〉 如果经营活动产生的现金流量大于零但不足以补偿当期的非现付成本，这与情形 2 只有量的差别，但没有质的差别。**



现金流量质量分析（续 1）

- **〈 4 〉 如果经营活动产生的现金流量大于零并恰能补偿当期的非现付成本，则说明企业能在现金流转上维持“简单再生产”。**
- **〈 5 〉 如果经营活动产生的现金流量大于零并在补偿当期的非现付成本后还有剩余，这意味着经营活动产生的现金流量将会对企业投资发展作出贡献。**



现金流量质量分析（续2）

- **投资活动产生的现金流量的质量分析：〈1〉**
如果投资活动产生的现金流量小于零，意味着投资活动本身的现金流转“入不敷出”，这通常是正常现象，但须关注投资支出的合理性和投资收益的实现状况。
- **〈2〉如果投资活动产生的现金流量大于或等于零，这通常是非正常现象，但须关注长期资产处置/变现、投资收益实现、以及投资支出过少的可能原因。**



现金流量质量分析（续 3）

- **筹资活动产生的现金流量的质量分析：**
- **〈 1 〉 如果筹资活动产生的现金流量大于零，则须关注：
：筹资与投资及经营规划是否协调？**
- **〈 2 〉 如果筹资活动产生的现金流量小于零，则须关注：
：企业是否面临偿债压力而又缺乏新的筹资能力？企业是否无新的投资发展机会？**