

### 第三节 长期偿债能力分析

具体内容：

#### 一、企业长期偿债能力的概念与影响因素

##### （一）长期偿债能力的概念

1、定义：长期偿债能力是指企业偿还长期负债的能力。  
2、长期负债特点：与流动负债相比，长期负债数额大、偿还期限较长。

##### 3、长期负债内容：

（1）长期借款：企业通过签订借款合同向银行或非银行金融机构借入的款项，借款合同规定了借款金额、利息率、利息支付方式和偿还期限等内容，企业必须按照借款合同的规定按期偿还本金和利息。

（2）应付债券：企业采用发行债券方式所筹集的资金，企业需要按照债券条款所规定的票面利息率支付债券利息，并在债券到期时偿付本金。

（3）长期应付款：采用补偿贸易方式引进国外设备借款和企业采用融资租赁方式租入资产应支付的租赁款。

##### 4、长期偿债能力分析关注的重点：

一般情况下短期偿债能力分析主要着眼于企业所拥有的流动资产对流动负债的保障程度，因此关注流动资产和流动负债的规模与结构，同时关注流动资产的周转情况。

长期负债借入目的是通过借入资产的运营实现获利和增值，来保障长期负债的偿还，因此，长期负债除了关注企业资产和负债的规模和结构外，还需要关注企业盈利能力。

##### （二）影响企业长期偿债能力的因素

##### 1、企业盈利能力

企业盈利能力是企业一定时期获得利润的能力，企业长期偿债能力与盈利能力密切相关。

**企业长期的盈利水平和经营活动现金流量是偿付债务本金和利息的最稳定、最可靠的来源。**

企业盈利能力强，借入资金收益率超过固定支付的利息率，即可获得负债所带来的杠杆收益，并保障债务到期时能够足额偿还。

如果企业计入资金的收益率低于固定支付的利息率，企业要承担更多的损失，相应将会导致企业在债务到期时可能无法足额偿付债务本金和利息。

所以企业长期盈利能力是决定企业长期偿债能力的主要因素。

## 2、资本结构

资本结构指的是资金的来源，从财务报表角度看就是负债与所有者权益之间的比例关系。

从债权人角度看：企业通过负债所筹集的资金所占比例越小，企业自有资金对债务的保障程度就越高，债务到期无法足额偿付的比率就越小。

从企业角度看：负债比重越高，财务风险越大，企业资本成本就越低，收益就越高；所有者权益比重越高，财务风险越低，企业资本成本就越高，收益就越低。

因此，安排最佳的资本结构，就要权衡负债与所有者权益的风险与成本，找到恰当的均衡点。

## 3、长期资产的保值变现程度

如果企业大部分长期资产在面临债务偿还时变现能力过低，可能会导致企业即使拥有很多长期资产也无法足额偿付债务。因此分析企业的长期偿债能力，除了关注盈利能力和资本结构外，还要特别关注企业长期资产的保值程度。

【多选】影响企业长期偿债能力的因素包括（ ）。

- A. 企业的盈利能力
- B. 负债与所有者权益之间的比例关系
- C. 流动比率
- D. 长期资产的保值程度
- E. 流动资产的周转情况

解析：影响企业长期偿债能力的因素包括企业的盈利能力、资本结构、长期资产的保值程度，而资本结构也就是负债与所有者权益之间的比例关系，因此 ABD 是正确答案。

大纲要求：（客观题）

识记：长期偿债能力的概念

理解：长期偿债能力的影响因素

## 二、长期偿债能力的分析指标

包括静态分析指标和动态分析指标

静态分析是企业现有资产对负债的保值程度。

动态分析是强调企业未来赚取的利润与现金流量对负债的保障程度。

具体内容：

### （一）长期偿债能力的静态分析

企业长期偿债能力静态分析指标包括：资产负债率、股权比率、

产权比率、权益乘数。

1、资产负债率

(1) 概念和公式：

资产负债率是负债总额与资产总额的比值，即资产总额中有多大比例是通过负债筹资形成的。是最为常用的反映企业长期偿债能力的财务指标。



资产负债率揭示了资产与负债的依存关系，即负债偿还的保障程度。资产负债率越高，说明资产对负债的保障程度越低。

资产负债率又反映在企业全部资金中有多大比例是通过借债而筹集的。从这个角度资产负债率反映的就是企业资本结构的问题。资产负债率越高，说明借入资金在全部资金中所占的比重越大，企业资金成本越低，不能偿还负债的风险越高。

(2) 资产负债率的分析和运用：

①一般来说，资产负债率越低，企业的负债越安全，财务风险越小

但从企业的角度看，资产负债率不是越低越好，因为资产负债率过低往往表明企业没有充分利用财务杠杆，即没有充分利用负债经营的好处。

因此在评价资产负债率时，需要在收益与风险之间权衡利弊。

②对资产负债率还可以进行横向和纵向的比较

通过横向比较，可以洞悉企业的财务风险和长期偿债能力在整个行业中是偏高还是偏低，与竞争对手相比是强还是弱，若发现企业的资产负债率过高或过低，应进一步找出原因，进行调整。

通过纵向比较，可以看出企业财务风险和长期偿债能力是越来越强还是越来越弱，或基本保持稳定。如果某一期间资产负债率突然恶化，需进一步查明原因，看是由于资产规模下降导致，还是大量借债引起。

【教材例 5-6】

A 公司资产负债率的计算与分析

| 第三方图片已被删除 | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 资产总额      | 1867036.73 | 2136428.89 | 1564902.98 | 1582398.87 | 1656997.32 |
| 负债总额      | 573359.8   | 817530.9   | 606419.1   | 577707.9   | 732690.09  |

|           |            |            |           |           |           |
|-----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|           |            | 9          | 9         | 8         |           |
| 股东权益      | 1292624.65 | 1313211.95 | 945532.27 | 979099.46 | 896033.76 |
| A 公司资产负债率 | 0.31       | 0.38       | 0.39      | 0.37      | 0.44      |
| B 公司资产负债率 | 0.55       | 0.66       | 0.64      | 0.62      | 0.64      |
| 行业平均值     | 0.58       | 0.63       | 0.64      | 0.63      | 0.64      |

A 公司的资产负债率大体呈现上升的趋势，与 B 公司和行业平均水平比较，A 公司资产负债率显著偏低，反应 A 公司具有较强的长期偿债能力；另一方面也说明 A 公司可能未能充分利用负债经营带来的财务杠杆。

### (3) 资产负债率的缺陷

#### ① 资产负债率是一个静态指标

资产负债率是考察企业破产清算时债权人利益的保障程度，即破产清算时债权人权益能够得到多大程度的物质保障。然而，财务分析并不是建立在破产清算的基础上，而在持续经营情况下，长期资产一般不用于直接偿付债务，并且长期负债具有期限较长的特点，而随着时间的推移，企业长期资产的价值将随着企业的运营而发生变化。**因此用资产负债率无法完全反应企业未来偿付债务的能力。**

#### ② 资产负债率没有考虑负债的偿还期限

#### ③ 资产负债率没有考虑资产的结构

### 2、股权比率、产权比率、权益乘数

第三方图片已被删除

#### (1) 第三方图片已被删除

=1-资产负债率

股权比率越高，资产负债率越低，所有者投入的资金在全部资金中所占的比例越大，而债权人投入的资金所占比例越小。

#### (2) 第三方图片已被删除

第三方图片已被删除

第三方图片已被删除

第三方图片已被删除

第三方图片已被删除

第三方图片已被删除

产权比率直接反应负债与所有者权益之间的关系，产权比率越低，表明企业的长期偿债能力越强，债权人权益保障程度越高，承担的风险越小。

(3) 权益乘数——权益总资产率

第三方图片已被删除

① 第三方图片已被删除 第三方图片已被删除

② 第三方图片已被删除 第三方图片已被删除

③ 第三方图片已被删除

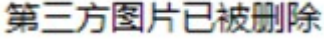
权益乘数表明企业资产总额是所有者权益的倍数，该比率越大，表明所有者投入的资本在资产总额中所占比重越小，对负债经营利用得越充分，但反应企业的长期偿债能力越弱。

【教材例 5-7、8、9】

| 第三方图片已被删除 | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 资产总额      | 1867036.73 | 2136428.89 | 1564902.98 | 1582398.87 | 1656997.32 |
| 负债总额      | 573359.8   | 817530.99  | 606419.19  | 577707.98  | 732690.09  |
| 股东权益      | 1292624.65 | 1313211.95 | 945532.27  | 979099.46  | 896033.76  |
| A 公司资产负债率 | 0.31       | 0.38       | 0.39       | 0.37       | 0.44       |
| A 公司股权比率  | 0.69       | 0.62       | 0.61       | 0.63       | 0.56       |
| A 公司产权比率  | 0.45       | 0.61       | 0.64       | 0.59       | 0.79       |
| A 公司权益乘数  | 1.45       | 1.61       | 1.64       | 1.59       | 1.79       |

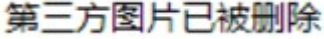
3、有形资产债务比率和有形净值债务比率

(1) 有形资产债务比率

公式：有形资产债务比率 



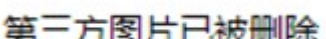
(2) 有形净值债务比率

公式：有形净值债务比率 



(3) 分析：有形资产债务比率和有形净值债务比率是评价企业长期偿债能力的更加谨慎、稳健的一个财务比率，它将企业长期偿债能力分析建立在更加切实可靠的物质保证基础上，是资产负债率和产权比率的补充指标。

**【教材例 5-10】**

|  | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 资产总额                                                                              | 1867036.73 | 2136428.89 | 1564902.98 | 1582398.87 | 1656997.32 |
| 负债总额                                                                              | 573359.8   | 817530.99  | 606419.19  | 577707.98  | 732690.09  |
| 股东权益                                                                              | 1292624.65 | 1313211.95 | 945532.27  | 979099.46  | 896033.76  |
| 无形资产                                                                              | 45172.50   | 44159.95   | 43410.65   | 43534.04   | 166829.38  |
| 有形资产债务比率                                                                          | 0.31       | 0.39       | 0.40       | 0.38       | 0.49       |
| 有形净值债务比率                                                                          | 0.46       | 0.64       | 0.67       | 0.62       | 1.00       |

上述六个比率都是从资产与权益的规模和质量的角度对企业财务风险和长期偿债能力进行衡量。

**【例题. 单选】** 产权比率为 3：4，则权益乘数为（ ）。

A. 4：3      B. 7：4      C. 7：3      D. 3：4

解析：权益乘数=1+产权比率=1+3/4=7/4    答案：B

**【单选】** 某企业 2006 年末有关资料如下：总资产 100 万元，流动负债 20 万元，长期负债 40 万元，则该企业的产权比率为（ ）。

A. 0.6      B. 0.67      C. 1.5      D. 2.5

解析：产权比率=负债/所有者权益=(20+40)/(100-20-40)=1.5    答案：C

【单选】有形净值债务率中的“有形净值”是指（ ）。

- A. 有形资产总额    B. 所有者权益    C. 所有者权益扣除无形资产  
D. 所有者权益扣除非流动资产

解析：有形净值债务比率=负债总额/（所有者权益总额-无形资产）×100%，因此C是正确答案。答案：C

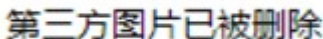
【单选】权益乘数表示企业负债程度，权益乘数越大，企业的负债程度（ ）。

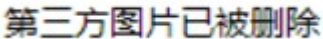
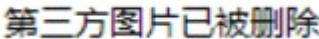
- A. 越高    B. 越低    C. 不确定    D. 为零

解析：权益乘数=资产总额/所有者权益总额，反应的是资产总额是所有者权益的倍数，权益乘数越大，说明资产中股东权益越少，负债越多，则权益乘数越大，负债的程度越高。答案：A

【单选】产权比率与权益乘数的关系是（ ）。

- A. 产权比率×权益乘数=1  
B. 权益乘数=1 / （1-产权比率）  
C. 权益乘数=（1+产权比率） / 产权比率  
D. 权益乘数=1+产权比率

解析： 

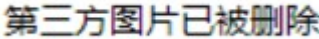
 

答案：D

【多选题】下列有关权益乘数说法正确的有（ ）

- A. 表示企业的负债程度    B. 它是所有者权益比率的倒数  
C. 它在数值上等于权益净利率除以资产净利率  
D. 权益乘数总是固定的    E. 权益乘数越大，说明投资者投入的定量资本在生产经营中所运营的资产越多

【答案】ABC



【判断题】股权比率的倒数称为权益乘数，即企业所有者权益在总资产中所占的比例，所以对于企业债权人来说，权益乘数越大越好。（ ）

【解析】权益乘数是股权比率的倒数，表明总资产是所有者权益的倍数，对于债权人来说，权益乘数越小越好。答案：错

【计算题】某公司2006年年末有关财务指标如下：

流动比率=200%；速动比率=100%；现金比率=20%；资产负债率=50%；

流动负债对负债总额比率=70%；负债及所有者权益总额=100000元。

要求：计算下列各项目的金额：现金；存货；流动负债；所有者权益和资产总额。

参考答案：

负债及所有者权益总额=100000元，即资产总额=100000元

由于资产负债率=负债总额/资产总额=负债总额/100000=50%，  
则负债总额=50000元

所有者权益总额=资产总额-负债总额=100000-50000=50000元

由于：流动负债/负债总额=70%，所以流动负债  
=50000\*70%=35000元

由于：现金比率=现金/流动负债=20%，所以现金  
=35000\*20%=7000元

由于：速动比率=速动资产/流动负债=100%

流动比率=流动资产/流动负债=200%

所以：流动比率-速动比率=(流动资产-速动资产)/流动负债  
=200%-100%=100%

流动资产-速动资产=35000\*100%=35000元

即：存货=35000元

## (二) 长期偿债能力的动态分析

要利用资产负债表、利润表、现金流量表中的数据。

动态分析指标包括利息保障倍数、现金流量利息保障倍数与债务保障比率

### 1、利息保障倍数

#### (1) 概念与计算公式

利息保障倍数是息税前利润与债务利息的比值，反应了公司获利能力对债务所产生的利息的偿付保证程度。

利息保障倍数

第三方图片已被删除

注意：

①该指标反应企业所实现的经营成果支付利息费用的能力，分子的经营成果应是息税前利润。

②计算息税前利润应扣除非正常项目、中断营业和特别项目以及会计原则变更的累计前期影响而产生的收支净额，原因是负债与资本支持的项目一般属于正常业务经营范围。

③分母中的利息费用不仅包括财务费用中的利息费用，还应包

括已资本化的利息费用，但是外部分析人员很难获得财务费用的具体构成，所以通常用财务费用代替利息费用。

(2) 利息保障倍数的分析：

①从长期来看，利息保障倍数至少应大于1，比值越高，说明企业支付利息的能力越强，长期偿债能力一般也就越强。

②利息保障倍数低于1，说明企业实现的经营成果不足以支付当期利息费用，意味着企业的付息能力非常低，财务风险非常高，需要引起高度关注。

③站在企业和所有者的角度来看，利息保障倍数不是越高越好，如果一个高的利息保障倍数是由于利息费用低导致的，说明企业财务杠杆程度很低，未能充分利用举债经营的优势。

④利息保障倍数也可以进行横向比较和纵向比较。

教材【例题 5-11】

| 第三方图片已被删除 | 2002     | 2003     | 2004           | 2005     | 2006     |
|-----------|----------|----------|----------------|----------|----------|
| 财务费用      | 1645.85  | 7064.86  | 2168.56        | 11279.90 | 15540.49 |
| 净利润       | 17620.27 | 20573.80 | —<br>368112.04 | 28503.67 | 30590.74 |
| 所得税       | 3079.05  | 5971.20  | 1410.53        | 536.79   | 1746.82  |
| 息税前利润     | 22345.17 | 33609.86 | —<br>364532.95 | 40320.36 | 47878.05 |
| 利息保障倍数    | 13.58    | 4.76     | —168.10        | 3.57     | 3.08     |

【单选题】利息保障倍数指标计算公式中，分子是指（  
）。

A. 税前利润      B. 税后利润      C. 税前利润+利息费用      D  
. 税后利润+利息费用

【答案】C

2. 现金流量利息保障倍数

(1) 概念和公式

该指标是用可用于支付利息的经营活动现金流量与现金利息支出的比值。公式是

第三方图片已被删除

该指标反应企业用当期经营活动带来的现金流量支付当期利息的能力。

【教材例题 5-12】，假设现金利息支出金额即为财务费用项目，假定所得税费用均为现金所得税支出

|             |            |           |          |           |          |
|-------------|------------|-----------|----------|-----------|----------|
| 第三方图片已被删除   | 2002       | 2003      | 2004     | 2005      | 2006     |
| 经营活动现金净流量   | -298796    | -74403    | 76046    | 142135    | 38554    |
| 财务费用        | 1645.85    | 7064.86   | 2168.56  | 11279.90  | 15540.49 |
| 所得税         | 3079.05    | 5971.20   | 1410.53  | 536.79    | 1746.82  |
| 息税前经营活动现金流量 | -294071.10 | -61366.94 | 79625.09 | 153951.69 | 55841.31 |
| 现金流量利息保障倍数  | -178.67    | -8.69     | 36.72    | 13.65     | 3.59     |

【计算题】某公司 2006 年度销售收入为 750 万元，利息费用为 45 万元，税前利润为 150 万元，其他有关财务资料如下：

### 资产负债表

2006 年 12 月 31 日  
万元

单位：

| 资产     | 年初   | 年末   | 负债及所有者权益 | 年初   | 年末   |
|--------|------|------|----------|------|------|
| 流动资产   |      |      | 流动负债     | 205  | 250  |
| 货币资金   | 50   | 45   | 长期负债     | 345  | 360  |
| 应收帐款净额 | 160  | 190  | 负债合计     | 550  | 610  |
| 存货     | 192  | 244  | 所有者权益合计  | 650  | 690  |
| 待摊费用   | 23   | 36   |          |      |      |
| 流动资产合计 | 425  | 515  |          |      |      |
| 固定资产净值 | 620  | 650  |          |      |      |
| 无形资产   | 155  | 135  |          |      |      |
| 总计     | 1200 | 1300 | 总计       | 1200 | 1300 |

要求：根据上述资料计算年初与年末的资产负债率、股东权益比率、产权比率、有形净值债务比率和本年的利息保障倍数。

参考答案：

| 项目                  | 年末                      | 年初                      |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| 资产负债率<br>=负债总额/资产总额 | 资产负债率=610/1300<br>=0.47 | 资产负债率=550/1200<br>=0.46 |

|                                               |                                     |                                     |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 股东权益比率<br>=股东权益/资产总额                          | 股东权益比率<br>=690/1300=0.53            | 股东权益比率<br>=650/12000=0.54           |
| 产权比率<br>=负债总额/股东权益                            | 产权比率<br>=610/690=0.88               | 产权比率<br>=550/650=0.85               |
| 有形净值债务比率<br>=负债总额/（股东权益-无形资产）                 | 有形净值债务比率<br>=610/（690-135）<br>=1.10 | 有形净值债务比率<br>=550/（650-155）<br>=1.11 |
| 本年的利息保障倍数<br>=息税前利润/利息费用<br>=（利润总额+利息费用）/利息费用 | 本年的利息保障倍数<br>=（150+45）/45<br>=4.33  |                                     |

### 大纲要求：

识记：长期偿债能力各指标的概念及计算公式

理解：（1）资产负债率、有形资产债务比率、有形净值债务比率、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数的优缺点和评价标准。

（2）长期偿债能力静态分析与动态分析的关系。

应用：长期偿债能力各指标的运用及分析评价。

### 三、影响长期偿债能力的特别项目

#### 具体内容：

#### （一）长期资产与长期债务

##### 1、长期资产

长期资产的计价和摊销方法对长期偿债能力有较大影响，由于对固定资产的反应存在很多主观估计成分，所以长期资产的账面价值与实际价值可能会存在一定差异，而真正对债务具备保障能力的是实际价值，因此以反应长期资产的账面价值的报表数据为来源计算的财务比率可能无法准确反映企业实际的长期偿债能力。

此外在进行长期偿债能力在不同企业间的比较以及与行业平均水平比较时，不同企业采取的不同会计方法也会对比较结果产生影响。

因此在长期偿债能力分析时，一方面要关注企业所拥有的长期资产的实际价值，另外在进行横向比较的时候要关注企业所采取的会计政策的差异。

##### 2、长期负债

(1) 长期负债的金额也受会计政策的影响

(2) 可转换债券的影响

## (二) 融资租赁与经营租赁

融资租赁在分析长期偿债能力时，已经包括在相应的财务比率的计算中；

经营租赁未包括在资产负债表的长期负债中，但当企业的经营租赁量比较大、期限较长并且具备经常性时，这种长期性的租赁实质上具有长期筹资的性质，必须按期支付，会使得账面数据计算的财务比率无法准确反应企业的长期偿债能力。

## (三) 或有事项

分析时，需要对叙述的或有事项的附注仔细查阅，以发现在资产负债表中没有揭示的可能重大的负债项目。

## (四) 资产负债表日后事项

资产负债表日后事项是指在资产负债表日和财务报表批准公布日之间发生的、不论是有利或不利的各项事项。

- 1、已证实资产发生了减损
- 2、销售退回
- 3、已确定获得或支付的赔偿
- 4、董事会制定的利润分配方案
- 5、正在商议的债务重组协议
- 6、股票和债券的发行

## (五) 税收因素对偿债能力的影响分析

### 大纲要求：

理解：影响长期偿债能力的特别项目

【多选题】下列指标中属于评价企业长期偿债能力的基本指标是（ ）。

- A. 资产负债率      B. 产权比率      C. 流动比率      D. 利息保障倍数  
E. 总资产周转率

【答案】ABD

【单选题】下列指标中比率越低，说明偿债能力越强的是（ ）

- A. 营运资本与长期负债之比      B. 利息保障倍数      C. 资产负债率  
D. 流动比率

【答案】C

本章考点：

- 1、偿债能力分析概述
- 2、短期偿债能力的概念与影响因素
- 3、影响短期偿债能力的特殊项目
- 4、短期偿债能力比率分析
- 5、长期偿债能力的概念与影响因素
- 6、长期偿债能力的比率分析
- 7、影响长期偿债能力的特别项目

本章难点：企业短期偿债能力和长期偿债能力的比率分析方法和评价