



热门文章

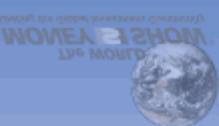
- 用多元线性
- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

对提高企业偿债能力的思考

【字体 大 中 小】

作者: [肖 响] 来源: [本站] 浏览:

市场经济条件下,企业无论规模、组织形式或所处的行业有何不同,都要利用负债筹资,负成为企业经营的一种共识,负债经营的策略已被大多数企业广泛采用。但在实际工作中,营者往往只注重借债而忽视了偿债,过度进行负债经营,导致企业偿债能力下降,阻碍企业的健康发展,造成了不良的后果。

一、企业过度负债经营的不良后果

第一,适度负债经营可以促使企业健康快速发展;负债过高则可能导致企业陷入财务困境,倒闭,例如引起众多人士关注的国内第五大IT分销商仪科惠光公司的突然倒闭,从仪科惠光实践来看,这是一个企业长期、过度负债经营而导致破产倒闭的典型案列。

企业正确开展负债经营的关键在于把握负债经营的适度性,使企业既有效地利用投资机会又面临倒闭的危险。负债经营总是要求以足够的偿债能力为基础的,负债与偿债又是相互关联面。市场经济是一种信用经济,企业的信用要靠其对债务契约的承诺以及履约来维持,失信极大的损害企业的市场形象,影响企业的在融资能力,阻碍企业经营活动的健康发展,甚至企业的破产清算。因此,企业保持适当的偿债能力是至关重要的。

第二,在我国目前的企业财务管理实际工作中,相当一部分企业对偿债问题重视不够,这与行的统收、统支的财政管理体制有关。统收、统支必然导致统管,统管的必然结果是国家不承担企业的经营责任与风险(包括偿债责任与风险)。统收、统支、统管三位一体导致企业活力,偿债意识弱化。

偿债能力是指企业偿还各种债务的能力。企业的负债按偿还期的长短,可以分为流动负债和两大类。其中,反映企业偿付流动负债能力的称为短期偿债能力;反映企业偿付长期负债能长期偿债能力。

1.短期偿债能力,存在与企业流动资产与流动负债的对比关系之中,企业净流动资产的企业流动资产质量的高低,是评价企业短期偿债能力强弱的重要依据。

2.长期偿债能力与企业的获利能力密切相关。企业的长期负债数额大小关系到企业资本结构性,所以对长期债务不仅要考虑从偿债的角度考虑,还要从保持资本结构合理性的角度来考虑,结构的合理性、稳定性是维持企业长期偿债能力的基本前提条件之一,而企业未来的盈利水成为企业长期偿债能力的直接力量。

影响企业偿债能力的因素可分为内部因素和外部因素。其中,内部因素包括:企业经营业绩资产结构、流动负债的结构、企业经营现金流量、企业的盈利能力、投资效果、权益资金的定程度及实际价值等。影响企业偿债能力的外部因素主要有:宏观经济形势、证券市场的发程度、银行的信贷政策等。

二、提高企业偿债能力的措施

(一)注意资产负债率的重要性

资产负债率并不是越高越好,也不是越低越好,而应该根据企业的外部环境和内部经营状况。资产负债率对债权人来说,确实是越低越好,但对于企业所有者和经营者来讲,并不是低越好,过低的负债率说明企业经营过于保守,影响企业价值的提升。

另外,还要考虑信用评估机构、企业规模、所得税率、利率的变动等因素。小企业由于市场较弱,面临的市场风险较大,不确定因素比大企业要多,资金调拨的余地较小,偿债能力也债经营应谨慎为好,特别是新创立的企业尚未形成稳定的业务,债务运营更应小心慎重。

(二)在实施负债经营策略时,要妥善处理好短期债务和长期债务的结构比例关系

短期负债的偿还期在一年以内,形成企业短期财务负担,偿债风险较大,这就要求企业在有较较强的资金调度能力;而长期债务在一年以后偿还,有利于企业财务结构的稳定。合理安构的另一个原因是对筹资成本的考虑,资本市场上的短期借款利息要低于长期借款,优化债利于提高企业收益。此外,企业应加强对市场利率的走向预测,当利率呈上升趋势时,可增款的比例;而当利率呈下降趋势时,应适当增加对短期借款的利用。再贷款的难易程度也是需要考的因素,当企业再贷款的难度较大时,可考虑用长期借款来解决资金缺口;而当再易时,可提高短期借款的债务比例。

(三)现金流量及资产结构

一般来说,企业借款都要由现金来偿还,短期借款用当期形成的现金进行偿还,而长期借款要用未实现的现金来偿还,因此企业现金流量的充分性和稳定性,将对企业债务的及时清偿起保证作用。在进行现金流量估算时,要充分考考虑投资项目未来可能面临的经营风险,建立必要的财务预警系统对未来现金流量进行及时调整。

(四)企业资产结构的配置

首先,在企业总资产一定的情况下,内部资产所占的比例越大,则对偿还债务的保障程度越高。而外部资产,如联营投资、长期股权投资等,由于受合约的限制或出于对控制权的考虑,无法在需要资金时及时变现。

其次,从企业内部来看,固定资产所占的比例越大,则企业短期偿债能力也就越差。从资产的收益性看,固定资产要强于流动资产,因为企业生产能力是由固定资产所维系的;但从资产的流动性(或变现能力)来看,流动资产又要强于固定资产,因为固定资产一旦形成往往无法变现,有时即使能变现,企业的损失也较大。此外,流动资产的不同构成对短期偿债能力也有不同影响。这就要求企业不能一味追求资产的收益性,而忽视了资产的变现能力,从而影响企业的债务清偿能力。

(五)权益资本筹资的难易度

企业资本是由权益资本和债务资本共同构成的,而债务资本是在权益资本的基础上形成的,因此,企业权益资本的大小在一定程度上决定了债务规模。当企业遇到债务困境时,其偿债途径有两个:举新债还旧债和募集权益资本。但是,企业经营者需要注意的是,一旦企业出现财务困境,其信用等级也必然会降低,此时银行等金融机构出于借款的安全性考虑,往往会拒绝继续向企业借款,因此,募集权益资本通常就成为企业渡过难关的主要筹资方式。

(六)建立偿债基金,健全企业债务清偿的自我约束机制

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

健全企业债务清偿的约束机制，要做好三方面的工作：建立偿债基金账户体系，将偿债基金的形成与使用纳入会计专项反映与控制中；对偿债基金形成与实用中所引起的资金流出要制定科学规划并严格执行；健全各种监督机制，如法制的、行政的、质量的全面监督机制体系。

(七) 正确运用财务杠杆，提高企业主权资本收益率

正确运用财务杠杆的关键，在于合理的确定负债规模及其自身资金的比例。而合理的资金结构比例的确定，可以大大减少偿债风险。稳定的资金结构是维持企业偿债能力的基本前提条件，因此，正确运用财务杠杆不仅可以提高企业主权资本收益率，而且能有效的增强企业偿债能力。财务杠杆已成为现代财务管理中协调盈利能力与偿债能力矛盾关系的强有力的武器。

(八) 建立健全偿债能力的考核指标体系

根据偿债能力的种类划分，偿债能力考核指标可以在以下三个方面建立：一是建立反映短期偿债能力的若干分项指标。这类指标主要有流动比率、速动比率、应收账款周转率等；二是建立反映长期偿债能力的若干分项指标。这类指标主要有：长期负债比率、股东权益比率、负债对股本权益比率等；三是建立反映偿债能力的综合指标。主要包括：投资收益率、普通股权益报酬率、收益对优先股股利的保障倍数等。

(九) 提高企业经济效益，增强发展后劲

提高企业效益是有效增强企业偿债能力的经济基础与关键，盈利与偿债能力是辩证关系，有效增强企业偿债能力的根本途径是提高企业盈利水准。目前我国国有企业严重存在债务链现象，除思想观念、管理体制、经营机制等原因外，最重要的是企业经济效益低下，管理不善，企业要发展就要提高效率，必须靠科学技术正确解决偿债能力与盈利能力的关系，使企业走上速度与效益相结合的发展之路。增强企业发展后劲，其关键在于科学确定企业偿债能力与盈利能力的合理比例关系，正确处理好企业这两大能力的协调统一。

以上是对影响企业偿债能力的各种因素的分析，以及提高企业偿债能力的几点设想。随着市场经济的快速发展，市场竞争的日趋激烈，企业要提高自身的竞争力，巩固在竞争中的地位，应重视偿债能力，将借债与偿债联系起来，根据企业的具体情况，采用适合本企业的保持适当偿债能力的有效方法，促使企业健康快速的发展。

参考文献：

- 【1】江文波 崔毅 中小企业 关注你的负债率 销售与市场 2001 (11)
 - 【2】张先治 陈友邦 财务分析 大连 东北财经大学出版社 2004
 - 【3】李梅英 从企业的安全性谈偿债能力分析 中华财会网 2004-05-21
 - 【4】如何进行短期偿债能力分析 证券时报 2001-03-22
 - 【5】企业财务危机的原因分析 天润财经网 2004-07-21
 - 【6】张志宏 如何提高偿债能力 创业话题 2001(11)
 - 【7】李智敏 许彩英 如何科学判断企业偿债能力 绿色建材网 2004-02-10
 - 【8】潘立彦 增强偿债观念 提高偿债能力 中国证券报 2003-10-21
 - 【9】赵国仁 对提高企业偿债能力的对策 中国论文资源库 2004-10-11
 - 【10】刘亚芳 优化负债资金结构 提高企业偿债能力 中国论文资源库 2004-08-14
- (作者单位：郑州市交通规费征稽处)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦