

# 国际企业财务管理思考题<sub>(之二)</sub>参考答案

秋 实

## 一、国际企业的应收帐款和应付帐款流动性分析是怎样进行的?

任何国际企业都不可避免地用赊销策略来争取客户,扩大市场占有率,但应收帐款滞留资金过多,必然增加企业的融资成本和营业费用,因此,国际企业必须妥善地运用好信用政策。国际企业应收帐款流动性分析包括以下4方面:

1. 收帐期分析。收帐期是指国际企业应收帐款与平均每天赊销额之比。其计算公式为:平均收帐期 = 应收帐款平均占用额 ÷ (赊销额 ÷ 365 天)

2. 应收帐款周转率分析。应收帐款周转率是指投资在应收帐款上的每1元冻结现金1年中能周转几次。其计算公式为:应收帐款周转率 = 年赊销额 ÷ 应收帐款平均占用额。就同一企业而言,若平均收帐期越短,则应收帐款周转率越高,这表示应收帐款的管理效率越高;反之亦然。

3. 应收帐款与销售额比率分析。应收帐款与销售额比率分析又称每元销售未收回比率分析,它是以全年销售过程中尚未收回

的期末余额与年销售收入总额相比而求得的。若每元销售未收回比率比过去增大,即表示该企业的资金流动能力减弱。

4. 帐龄分析。应收帐款流动能力的大小,还可从应收帐款往来客户的资料中做帐龄分析,即按每一客户在一定期间内应收帐款拖欠时间长短进行分析。

应付帐款是国际企业成本最低的短期融资来源,当企业的资金周转发生困难时,常常通过这一形式获得短暂的短期融资。应付帐款的流动性分析常用付款期来衡量。其计算公式是:平均付款期 = 应付帐款 ÷ (全年进货 ÷ 360 天)。西方国家的国际企业常常用平均付款期与一般商业习惯相比较,以决定是否存迟延支付现象。与此同时,他们大多还采用提前付款给予一定现金折扣的优惠,因此,企业必须对应付帐款的融资成本与现金折扣作一比较,以便选择最有利的付款政策。

## 二、何谓国际企业的流动比率分析,速动比率分析,营运资金周转率分析?

流动比率是指变现能力或流动能力较大

的流动资产与流动负债之比。其计算公式为:

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} = \frac{\text{现金} + \text{应收帐款} + \text{应收票据} + \text{存货} + \text{其他流动资产}}{\text{应付帐款} + \text{应付票据} + \text{其他流动负债}}$$

以流动比率分析资金流动性大小,就是要求国际企业的流动资产在清偿完日常营运所发生的短期流动负债后,尚须保留一部分以应付其他急需。目前,多数国际企业要求流动比率在2:1以上,也就是要求企业应付急需的力量超出日常营运所需的1倍以上。但严格地讲,国际企业以所属行业的平均流动比率作为主要参照标准。

根据流动比率的涵义,我们可得出这样的结论,即流动比率越高,它的营运流动能力就越强,该企业的财务状况也就显得越好。但从投资经营的角度讲,过高的流动比率并不完全是件好事,因为一个营运正常的国际企业是不会把其全部资金或大部分资金分布在流动性较大的流动资产形态上的,而应该将其资金有效地分布于生产过程进行周转,否则,势必影响其获利能力。因此,处理好资金流动性与获利性之间的关系对任何国际企业都是十分重要的。

速动比率又称酸性测验比率,它是指剔除存货后的流动资产与流动负债之比。在流动资产中,存货的变现能力或流动能力最差,如果这种存货属滞销商品,则其流动性就更

低了。在这种情况下,若将存货置于流动资产内来求流动比率,易引起人们的错觉。从这一意义上来说,速动比率比流动比率更具有意义。在美国,速动比率多要求在1:1左右,当然,这一比率不是绝对的,它应视不同企业不同时期的具体情况而定。

营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。营运资金周转率是指销售收入与营运资金之比。从国际企业所投资的营运资金角度看,营运资金周转率就是指它在1年的经营中可以周转的次数,次数越多,表示资金使用效率越高。透过营运资金周转率,可以看出某一企业的资金流动能力。如果营运资金周转率上升,则表示资金运用效率的提高或销售增长速度大于营运资金的增长速度。在这种情况下,如企业未能尽早筹集长期融资来源,则企业的资金周转很容易陷入财务危机中。这一比率的提高也可能是由于销售降低的速度小于营运资金降低的速度。在这种情况下,就需要进一步分析营运资金各流动项目的变动情况,以确定它对企业流动能力的影响。

### 三、国际企业怎样进行存货流动性分析?

存货流动性大小,最受投资者注意。对一个国际企业来说,存货过多会增加仓储费用、利息费用等存货管理成本,而存货太少又会增加订货成本和缺货成本。存货流动性分析主要包括存货周转率分析和存货周转期间分析两个方面。

1. 存货周转率分析。存货周转率也称存货周转次数,它是衡量国际企业存货管理工作水平的主要标准。存货周转率的计算,可分为标准法和权宜法两种。其计算公式分别为:

标准法: 存货周转率 = 销售成本 ÷ 平均存货

权宜法: 存货周转率 = 销售收入额 ÷ 期末存货

在通常情况下,标准法使用较为广泛,存货周转率越高,意味着存货的流动性越强,存货管理效率越高。当然,真正衡量一个企业存货周转率过高或过低的标准还取决于同行业的平均水平及其过去的存货周转情况。

2. 存货周转期间分析。存货周转期间也称存货可售天数,它由360天除以存货周

转率而得。在一般情况下,存货周转期间越短,表示收回投入在经营或生产上的资金所

需时间也越短,整个资金周转也就越顺畅;反之亦然。

#### 四、国际企业获利能力分析的方法有哪些?

简单地讲,获利能力就是指国际企业的利润获取能力。分析获利能力的常用方法有以下几种:

1. 利润率。利润率分析的目的在于通过分析利润和销售收入之间的关系,来观察一个国际企业的经营能力及获利能力。利润率的计算一般都用税后净利作为基础。其计算公式是:  $\text{利润率} = \text{税后净利} \div \text{销售收入}$

2. 资产周转率。它表示企业所运用的每元资产可以带来多少销售收入。资产周转率的计算旨在衡量一个国际企业在某一会计年度内其所有资产的运用效率及有效性。资产周转率越高,表示资产的使用效率越大,生产效率就越高。资产周转率的大小对资产报酬率影响极大。

3. 资产报酬率。它表示每元资产所带来的报酬大小。资产报酬率的计算旨在衡量国际企业运用整个企业资产的效率和能力。资产报酬率是资产周转率与利润率的乘积。应该指出的是,不同企业的资产报酬率一般都很接近。

4. 毛资本报酬率。这里的毛资本指的

是股权资本、长期负债及留存收益三者之和。毛资本报酬率就是税后净利与毛资本之比。通过毛资本报酬率分析,可以使债权人和股东对各自的获利能力有一个正确的评价。毛资本报酬率是国际企业投资决策的一项重要指标。若毛资本报酬率大于投资的机会成本,则投资可行。

5. 净资本报酬率。这里的净资本指的是股东净值,包括投资者投资的股本总额与积累的留存收益之和。净资本报酬率就是税后净利与股东净值之比。净资本报酬率的高低,不仅影响到股东股利的大小,而且会影响到股权的价值变动。一般情况下,净资本报酬率的高低会反映到股票市场的市价上,若会计报告中的净资本报酬率上升,则该企业股票价格也会跟着上升;反之亦然。对一个国际企业来说,净资本报酬率的重要性不在于这一指标本身的大小,而在于它的任何一点变化都将引致企业预期报酬率的连锁变化和修正。

(作者单位:上海对外贸易学院)

