中天金融集团股份有限公司偿债能力分析

Analysis of Solvency in Zhongtian Financial Group Company Limited

张令兰

Linglan Zhang

青岛黄海学院
中国·山东 青岛 266500
Qingdao Huanghai University,
Qingdao, Shandong, 266500, China

【摘要】中天金融集团股份有限公司是中国各杰出上市公司的一员,对它的偿债能力的分析和研究,对于其他公司有较大的参考价值。论文以该公司为例,从短期和长期两个方面进行了偿债能力的分析,提出了解决提高中天金融集团股份有限公司偿债能力的解决措施。

【Abstract】Zhongtian Financial Group Company Limited is one of the outstanding listed companies in China. The analysis and study of its solvency is of great reference value to other companies. This paper takes Zhongtian Financial Group Company Limited as a case to analyze its solvency. This paper analyzes the solvency of Zhongtian Financial Group Company Limited from both short-term and long-term aspects, and puts forward the solutions to improve the solvency of Zhongtian Financial Group Company Limited.

【关键词】偿债能力;流动比率;速动比率;资产负债率

【Keywords】solvency; current ratio; quick ratio; asset-liability ratio

【DOI】10.36012/emr.v2i3.1782

1 引言

论文通过对中天金融集团股份有限公司(以下简称中天金融)披露的财务信息,一方面可以对其偿债能力进行分析,便于中天金融在以后的经营、投资和借贷方面做出更正确决策;另一方面,为偿债能力分析研究提供坚实有力实际论证,有助于偿债能力分析理论体系的完善和发展。

2 中天金融偿债能力现状及问题分析

2.1 公司简介

该公司成立于1978年,现股票名称为中天金融位于中国四川省贵阳市,主要从事房地产的开发与经营业务。该公司的房地产开发与经营在主营业务收入中的比重达到了91%,其次是物业管理收入占比4%。

2.2 偿债能力分析

本文通过收集2014—2018年的财务指标,对中天金融的短期偿债能力和长期偿债能力进行分析。

2.2.1 短期偿债能力分析

①流动比率分析。在2014—2018年每年的流动资产都多于流动负债。经计算可知,在2014—2018年中,净营运资本在2016年最大为292亿元,在2017年最小为61亿元,说明其短期偿债能力变化幅度很大。中天金融2014—2016年的流动比率一直保持在1.3以上,并且呈现出逐年上升的趋势。但从2016—2018年的流动比率出现了逐年递减的趋势,而且在2018年的流动比率为0.95。

②速动比率分析。2014—2018年的速动比率呈现出先上升后下降的趋势,具有一定的波动性。2014年,中天金融的速

动比率仅达到了 0.28。相比较 2014 年而言,2015 年达到了 0.37,2016 年速动比率是五年中最好的水平,达到了 0.81。2017 年和 2018 年,速动比率出现了快速下降,2018 年仅仅为 0.38,2017 年和 2018 年在速动资产方面相比较前一年分别下降了 157.32 亿元和 52 亿元。

③现金比率分析。2014—2018 年中天金融的现金比率呈现出先上升后下降的趋势,说明在 2014—2016 年出现逐年增强的趋势;从 2016—2018 年出现了逐年递减的趋势,说明短期偿债能力波动较大^[4]。

2.2.3 中天金融长期偿债能力分析

①资产负债率分析。在 2014—2018 年的资产负债率在 76%到 83%之间波动。其中,在 2015 年是 76.61%,为五年中的最低数值,2017 年高达 82.42,到 2018 年,数值有所减小,说明长期偿债能力有所好转,但仍是处于较弱的状态。

②产权比率分析。2014—2017 年的产权比率呈现出增加的趋势,但 2017—2018 年处于下降状态。可以看出,2014—2017 年长期偿债能力在逐年减弱,虽然 2018 年比起 2017 年产权比率有所下降,但其绝对值仍比较高,说明在这两年中,长期偿债能力虽然有所改善,但仍有待于进一步提高。

③偿债保障比率分析。经营活动所产生的现金流量净额在 2015 年、2017 年和 2018 年都为负值,偿债保障比率不具有研究意义。在 2014 年和 2016 年的经营活动所产生的现金流量净额虽然为正数,但是计算出来的偿债保障比率很大,说明在这两年的长期偿债能力很弱^[5]。

2.3 中天金融偿债能力存在的问题

2.3.1 流动比率和速动比率波动较大

2014—2018 年的流动比率依次为 1.38、1.51、2.29、1.11、0.95,出现了较大幅度的变动,只有 2016 年的流动符合正常的范围,其他年度都处于较低的水平;2014—2018 年的速动比率依次为 0.28、0.37、0.81、0.44、0.38;2016 年的水平最高是 0.81,处在正常的波动范围内,而其他年度的水平都较低。整体来看,流动比率和速动比率都处于高低不定的波动变化过程中。

2.3.2 现金持有水平低和流动负债偿还能力差

从 2014—2018 年的现金及现金等价物分别为 31.86 亿元、68.9 亿元、87.89 亿元、69.84 亿元、47.92 亿元;中天金融从 2014 到 2018 年的现金比率 8.41%、15.72%、16.96%、11.71%、8.67%,最高不足 17%,最低仅为 8.41%。由此可以看出,现金及现金等价物的持有水平较低,且处于较大波动幅度中,现金比率则在较低水平上波动。总体来看,在短期内,现金及现金等价物远远不足以偿还流动负债^[6]。

2.3.3 中天金融集团股份有限公司资产负债率过高

在 2014—2018 年期间的资产负债率呈现出明显的、较高水平的波动,已经超过了 40%~70%的适宜范围,而且 2017 年的资产负债率已经高达 82.42%,资产负债率过高。

3 中天金融偿债能力存在问题的原因

3.1 成本过高,盈利水平较差

2014—2018 年中天金融的毛利率和净利率都处在不稳定的动态变化过程中。毛利率和净利率之间的差额较大,其中,最大的差额出现在 2017 年,为 23.68%。说明中天金融在经营过程中成本过高,盈利水平较差,短期对中天金融集团股份有限公司的流动比率、速动比率和现金比率造成一定程度的影响。

3.2 负债规模过大,负债结构不合理

从 2014—2017 年,中天金融的负债规模不断的变大,长期负债也呈现出同样的变化趋势,而 2014—2016 年的短期负债变化趋势是和长期负债相同,2016 年的短期负债却减少了,说明 2016 年总负债的增长是以长期负债为主。2017 年,短期负债急剧增长,2018 年的短期和长期负债的规模相当。这说明中天金融负债构成比重变化较大,结构不合理,而且在 2014、2015 和 2017 年都以短期负债为主。

3.3 资产负债比重过高

在 2014—2018 年中可以看出,资产负债比重在这 5 年期间均超过 75%,最高值接近 83%。2014—2018 年期间呈现出了较大的波动趋势,这已经严重超出了一个正常运行企业的范畴,对中天金融集团股份有限公司的偿债能力造成很大的影响。

4 提高中天金融集团股份有限公司偿债能力的解决措施

4.1 加强成本的控制,提高盈利水平

中天金融的长期和短期偿债能力都存在的问题。进行这两类指标的控制,首先要加强成本控制^[7]。第一,统筹配置资源。中天金融的业务涉及环节较多,各个环节都需要大量的人力、物力和财力,所以应加强管理,通过统一调配资源,降低成本支出;第二,完善风险融资体制。中天金融的良性循环需要足够的资金进行支撑,资金成本较高。该公司应该增强资本市场金融操作,在尽量长的期限范围内,在保证资金安全性的基础上,进行资金的合理运用。

4.2 调整短期负债和长期负债的规模

根据行业特点和总资产的多少,对中天金融在短期负债

和长期负债规模上做出统筹规划,采取一定的负债方式来调整长期与短期负债的规模。短期范围之内,可以通过银行借款、短期借款等传统的负债方式,因为中天金融主要经营的是房地产领域,负债的期限一般都较长,通过资产证券化,可以改变负债的期限调整短期和长期的负债结构;长期范围之内,可以进行债券和股票的发行,将企业的负债规模控制在合适的范围之内。

4.3 调整公司的资产负债比重

通过调整公司的资产结构来调整公司的资产负债比重。首先,该公司适当留有一定的现金资产;其次,要持有一定的企业股权,这些股权必须是在市场上具有竞争优势的企业股权,从而降低资产负债比重^[9]。

4.4 制定合理的负债计划

该公司在进行借入债务资金时,应该全面考虑影响负债的其他要素——计入时间、期限和计息方式及风险等。主要体

现在计入时间和期限,公司债务产生的时间不能体现在资产负债表中,很容易错过到期债务。因此,该公司应该制定合理的负债计划,将公司的债务资金接入的时间、借款期限、借款利息、以及借款到期时间整合起来,使公司及时察觉到到期债务,及时制定还债计划。

参考文献

- [1]李建凤.基于企业战略的财务报表分析——以格力电器为例[J].财会通讯,2017(8):67-71.
- [2]黄仁同.偿债能力、会计稳健性与企业债务融资[J].财会通讯,2018(36):21-25.
- [3]宋樊君.地方政府投融资平台转型探讨——基于平台公司债务风险视角[J].中国流通经济,2018,32(3):70-84.
- [4]陆婷,张明.房价波动对房地产企业偿债能力的影响[J].金融论坛,2017,22(6):69-80.
- [5]彭丁.企业偿债能力综合评价模型的构建与拓展[J].会计之友,2019(6):116-119.

(上接第 37 页)

划安排上,主要限于中高层管理人员,对稳定公司管理人员队伍,提高经济效益,具有一定作用。但是,随着公司规模及经营业绩提升,需要扩大涵盖面。

②设定受益计划资产的设立问题。公司对设定受益计划资金,未单独建立账户,也未形成专门的设定受益计划资产^[2]。

③精算假设与综合调整的问题。由于设定受益计划实施时间不长,尚未进行精算调整,需要进一步完善。

5.2 完善设定受益计划应用的建议

①全面考虑受益群体。根据公司经营业绩发展状况,应当适当增加设定受益计划的群体,尽量将全体固定工作人员、管理与技术层面人员纳入受益群体中。

②加强与职工的沟通和对企业发展变化的分析。公司应加强与员工的沟通,充分考虑职工的需求,丰富补充福利形式。在员工认可的前提下,充分的发挥设定受益计划的激励作用,才能提升员工的整体归属感,塑造良好的企业形象。

③加强设定受益计划资产控制。考虑到设定受益计划会增加公司的财务风险,因此,建议公司应积极建立设定受益计划资产投资并认真分析投资组合报酬,提高资产收益率。

④完善在年报附注中的披露。

6 结语

综上所述,设定受益计划能够提高员工的生产效率,有利于企业长期稳定的发展,解决当前设定受益计划在实际应用中存在的问题对吸引外部人才和稳定当前职工队伍非常必要,因此,企业要加强对设定受益计划的重视并不断完善设定受益计划的应用。

参考文献

- [1]杨文杰.“设定受益计划”会计处理详解[J].会计之友,2017(20):32-37.
- [2]苟聪聪.设定受益计划实施问题研究[J].会计之友,2018(12):71-74.