

“

为认真贯彻党中央、国务院决策部署，推进以信息披露为核心的注册制改革，提高中小投资者阅读使用

信息披露文件的能力，在证监会指导下，上海证券交易所

联合央广经济之声，组织开展“读懂上市公司报告

”投资者教育专项活动，旨在普及上市公司信息披露

知识，鼓励投资者养成阅读上市公司报告的习惯，促进广大中小投资者树立理性投资、价值投资、长期投资

的投资理念。今天我们一起听

第七十八期《如何认识和分析上市公司的流动比率》。

”

流动比率可以反映公司的短期偿债能力

，计算公式为： $\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$

流动比率过高并不一定表示公司财务状况良好，短期债权人可能对较高流动比率表示欣赏，但过高流动比率也可能是由于存货积压呆滞所引起，这非但不能偿付到期债务，而且可能因存货跌价等原因遭受损失而危及财务状况。

另外，过高流动比率也可能是过多货币资金未加以有效运用，进而影响上市公司业绩的，合理的流动比例应视上市公司经营性质而定。正常经营的上市公司流动比率高低取决于其现金流动情况。如一家上市公司不断有现金或其他流动资产流入，即使流动比例很低，也容易偿还债务。但对于产品开发期或者生产周期很长的上市公司，则需保持较高流动比率。通常，上市公司营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

流动比率没有考虑公司流动资产中个别资产项目的流动性，一家流动资产主要由现金和应收账款组成的上市公司，其资产流动性

要比一家流动资产主要由存货组成的上市公司的资产流动性大。所以，要用速动比率来测试公司资产的流动性，其计算公式为： $\text{速动比率} = \text{速动资产} / \text{流动负债}$ ，其中， $\text{速动资产} = \text{流动资产} - \text{存货}$ 。

速动资产是指现金、银行存款、短期投资、应收账款、应收票据等几乎立即可用来偿付流动负债的资产。计算速动比率时，因为存货的流动性最差，要把存货从流动资产中减去。

投资者在分析速动比率时还需要注意，应收账款变现能力是影响速动比率真实性的

重要

因素。公

司账面上应收账款

不一定都能变成现金，因此，实际坏

账可能比计提

坏账准备要多。而且，由于公司业务季节性变化，可能使公司财务报表中应收账款数额并不反映平均水平。