

Chapter 10: Reporting and Analyzing Liabilities

Financial Accounting, Fifth Edition

Fall 2025

目录

1 流动负债 (Current Liabilities)	4
1.1 什么是流动负债? (What is a current liability?)	4
1.2 流动负债的类型 (Types of Current Liabilities)	4
1.3 应付票据 (Notes Payable)	5
1.3.1 例题: 应付票据会计处理 (Example: Accounting for Notes Payable)	5
1.4 其他流动负债 (Other Current Liabilities)	6
1.4.1 应付销售税 (Sales Tax Payable)	6
1.4.2 预收收入 (Unearned Revenue)	6
1.4.3 一年内到期的长期负债 (Current Maturities of Long-Term Debt)	6
1.4.4 工资及工资税 (Payroll and Payroll Taxes Payable)	7
2 债券: 长期负债 (Bonds: Long-Term Liabilities)	8
2.1 债券的定义 (Definition of Bonds)	8
2.2 债券的类型 (Types of Bonds)	8
2.3 发行程序 (Issuing Procedures)	10
2.3.1 债券证书 (Bond Certificate)	10
2.3.2 关键术语 (Key Terms)	10
2.4 债券市场价值的确定 (Determining the Market Value of Bonds)	10
2.4.1 例题: 债券市场价值计算 (Example: Computing Market Value of Bonds)	11
3 债券发行会计处理 (Accounting for Bond Issues)	12
3.1 债券发行的三种情况	12
3.2 按面值发行债券 (Issuing Bonds at Face Value)	13
3.2.1 例题: 按面值发行债券	13
3.3 债券发行价格与利率的关系	13

3.4	折价发行债券 (Issuing Bonds at a Discount)	14
3.4.1	例题: 折价发行债券	14
3.5	溢价发行债券 (Issuing Bonds at a Premium)	15
3.5.1	例题: 溢价发行债券	15
4	债券赎回会计处理 (Accounting for Bond Retirements)	16
4.1	到期赎回债券 (Redeeming Bonds at Maturity)	16
4.2	提前赎回债券 (Redeeming Bonds before Maturity)	16
4.2.1	例题: 提前赎回债券	17
4.3	债券转换为普通股 (Conversion of Bonds into Common Stock)	17
5	财务报表列报与分析 (Financial Statement Presentation and Analysis)	18
5.1	资产负债表列报 (Balance Sheet Presentation)	18
5.2	流动性分析 (Liquidity Analysis)	18
5.3	偿债能力分析 (Solvency Analysis)	19
5.3.1	资产负债率 (Debt to Total Assets Ratio)	19
5.3.2	利息保障倍数 (Times Interest Earned)	19
5.4	表外融资 (Off-Balance-Sheet Financing)	21
6	债券折价与溢价的摊销 (Amortizing Bond Discount and Premium)	23
6.1	直线法摊销 (Straight-Line Amortization)	23
6.1.1	摊销债券折价 (Amortizing Bond Discount)	23
6.1.2	摊销债券溢价 (Amortizing Bond Premium)	23

学习目标 (Study Objectives)

1. 解释流动负债并识别主要类型 (Explain a current liability and identify the major types of current liabilities.)
2. 描述应付票据的会计处理 (Describe the accounting for notes payable.)
3. 解释其他流动负债的会计处理 (Explain the accounting for other current liabilities.)
4. 识别债券的类型 (Identify the types of bonds.)
5. 编制债券发行和利息费用的分录 (Prepare the entries for the issuance of bonds and interest expense.)
6. 描述债券赎回的分录 (Describe the entries when bonds are redeemed.)
7. 识别负债在财务报表中的列报和分析要求 (Identify the requirements for the financial statement presentation and analysis of liabilities.)
8. 应用直线法摊销债券折价和溢价 (Apply the straight-line method of amortizing bond discount and bond premium.)
9. 应用实际利率法摊销债券折价和溢价 (Apply the effective-interest method of amortizing bond discount and bond premium.)
10. 描述长期应付票据的会计处理 (Describe the accounting for long-term notes payable.)

1 流动负债 (Current Liabilities)

1.1 什么是流动负债? (What is a current liability?)

流动负债具有两个关键特征:

- 公司预计用现有流动资产或通过产生其他流动负债来偿还债务。(Company expects to pay the debt from existing current assets or through the creation of other current liabilities.)
- 公司将在一年或一个营业周期(以较长者为准)内偿还债务。(Company will pay the debt within one year or the operating cycle, whichever is longer.)

1.2 流动负债的类型 (Types of Current Liabilities)

流动负债包括:

- 应付票据 (Notes payable)
- 应付账款 (Accounts payable)
- 预收收入 (Unearned revenues)
- 应计负债 (Accrued liabilities), 如:
 - 应付税款 (Taxes payable)
 - 应付工资 (Salaries and wages payable)
 - 应付利息 (Interest payable)

流动负债概念复习

问题: 要归类为流动负债, 债务必须预期通过以下方式偿还:

- (A) 用现有流动资产
- (B) 通过产生其他流动负债
- (C) 在 2 年内
- (D) 同时满足 A 和 B

答案: (D) 同时满足 A 和 B

解释:

- 过账发生在编制分录之后

- 过账是必要的，而不是可选的
- 过账是将日记账信息转移到分类账，而不是相反

1.3 应付票据 (Notes Payable)

应付票据是**书面本票** (Written promissory note)，要求借款人支付利息。在资产负债表日后一年内到期的应付票据通常归类为流动负债。

1.3.1 例题：应付票据会计处理 (Example: Accounting for Notes Payable)

背景： First National Bank 同意在 2022 年 9 月 1 日向 Cole Williams Co. 贷款 \$100,000，条件是 Cole Williams Co. 签发一张面值 \$100,000、利率 12%、期限 4 个月、到期日为 2023 年 1 月 1 日的票据。

1. 发行票据 (Issuance of Note)

2022年9月1日：

借：现金	100,000
贷：应付票据	100,000

2. 期末调整利息 (Adjusting Entry for Interest) 如果公司每年编制财务报表，则在 12 月 31 日编制调整分录确认利息：

$$\text{利息费用} = \$100,000 \times 12\% \times \frac{4}{12} = \$4,000$$

2022年12月31日：

借：利息费用	4,000
贷：应付利息	4,000

3. 到期偿还 (Payment at Maturity) 到期日（2023 年 1 月 1 日）公司必须支付票据面值加利息：

2023年1月1日：

借：应付利息	4,000
借：应付票据	100,000
贷：现金	104,000

1.4 其他流动负债 (Other Current Liabilities)

1.4.1 应付销售税 (Sales Tax Payable)

销售税按销售价格的固定百分比征收，零售商向客户收取后上缴给州税务局。

例题：销售税会计处理 (Example: Sales Tax Accounting) 背景：3月25日，Cooley Grocery 的收银机显示销售额 \$10,000，销售税 \$600（税率 6%）。

3月25日：

借：现金	10,600
贷：销售收入	10,000
贷：应付销售税	600

如果收银机不单独记录销售税，则需要计算：

$$\text{销售收入} = \frac{\$10,600}{1.06} = \$10,000$$

$$\text{销售税} = \$10,600 - \$10,000 = \$600$$

分录相同。

1.4.2 预收收入 (Unearned Revenue)

预收收入是公司在交付商品或提供服务前收到的收入。收到时借记现金，贷记预收收入（流动负债）；当收入实现时，借记预收收入，贷记收入。

例题：预收收入会计处理 (Example: Unearned Revenue Accounting) 背景：Superior University 以每张 \$50 的价格售出 10,000 张季票，覆盖 5 场主场比赛。

8月6日（售出季票）：

借：现金	500,000
贷：预收票款收入	500,000

9月7日（第一场比赛后确认收入）：

借：预收票款收入	500,000
贷：票务收入	500,000

1.4.3 一年内到期的长期负债 (Current Maturities of Long-Term Debt)

指长期负债中将在一年内到期的部分。即使这部分是长期负债的一部分，但在资产负债表应归类为流动负债。

例题：一年内到期长期负债 (Example: Current Maturities) 背景：Wendy Construction 于 2022 年 1 月 1 日发行 5 年期、带息 \$25,000 的票据，规定从 2023 年 1 月 1 日起每年 1 月 1 日支付 \$5,000。

在 2022 年 12 月 31 日的财务报表中：

- 流动负债：\$5,000（下一年到期的部分）
- 长期负债：\$20,000（剩余部分）

1.4.4 工资及工资税 (Payroll and Payroll Taxes Payable)

工资涉及两类人员：

- **薪水 (Salaries)**：管理层、行政和销售人员（按月或年计薪）
- **工资 (Wages)**：店员、工厂员工和体力劳动者（按小时计薪）

确定工资涉及三个金额：

1. 总收入 (Gross earnings)
2. 工资扣除项 (Payroll deductions)
3. 净工资 (Net pay)

例题：员工工资扣除 (Example: Employee Payroll Deductions) 背景：Cargo Corporation 记录 3 月 7 日当周的工资：

3月7日（记录工资费用）：

借：工资费用	100,000
贷：应付联邦税	21,864
贷：应付FICA税	7,650
贷：应付州税	2,922
贷：应付工资	67,564

3月7日（支付工资）：

借：应付工资	67,564
贷：现金	67,564

雇主工资税 (Employer Payroll Taxes) 雇主工资税包括三种政府征收的税：

- FICA 税 (社会保障税) (FICA tax)
- 联邦失业税 (Federal unemployment tax)
- 州失业税 (State unemployment tax)

例题：雇主工资税会计处理 (Example: Employer Payroll Tax Accounting) 基于 Cargo Corp. 的 \$100,000 工资，雇主费用和负债分录：

借：工资税费用	13,850
贷：应付州失业税	800
贷：应付FICA税	7,650
贷：应付联邦失业税	5,400

工资税例题

问题： 雇主工资税不包括：

- (A) 联邦失业税
- (B) 州失业税
- (C) 联邦所得税
- (D) FICA 税

答案： (C) 联邦所得税 (这是员工工资扣除项，不是雇主税)

2 债券：长期负债 (Bonds: Long-Term Liabilities)

2.1 债券的定义 (Definition of Bonds)

债券是由公司、大学和政府机构发行的一种带息应付票据。通常以小额面值 (通常 \$1,000 或其倍数) 出售。

2.2 债券的类型 (Types of Bonds)

- 抵押债券 (Secured Bonds): 以特定资产作为抵押
- 信用债券 (Unsecured Bonds): 仅凭发行人的信用发行

- **可转换债券 (Convertible Bonds):** 可转换为发行公司的普通股
- **可赎回债券 (Callable Bonds):** 发行公司有权在到期前赎回

会计实务中的可转换债券 (Convertible Bonds in Accounting Practice)

背景介绍 (Background)

在 1990 年代末的繁荣时期，许多快速成长的公司发行了大量可转换债券。投资者发现可转换债券很有吸引力，因为它们不仅支付固定利息，还具有在股价上涨时转换为股票的上涨潜力。当时，股价正在快速上涨，因此许多投资者将可转换债券视为购买股票的一种廉价且安全的方式。

关键术语 (Key Terms)

- **可转换债券 (Convertible Bonds):** 一种可以在特定条件下转换为发行公司股票
- 的债券。
- **转换价格 (Conversion Price):** 债券转换为股票时每股所需的价格。
 - **转换价值 (Conversion Value):** 可转换债券转换为股票后的市场价值。
 - **债务与总资产比率 (Debt to Total Assets Ratio):** 衡量公司财务杠杆的指标，计算方式为总负债除以总资产。

市场情况 (Market Situation)

因此，公司能够以远低于标准债券的利率发行可转换债券。在债券发行时，公司管理层假设债券最终会被转换，这样公司就永远不需要用现金偿还债务。这听起来好得不像真的——而事实也确实如此。

当 2000 年代初股价暴跌时，由于市场价低于转换价，投资者不再有转换的动机。当这些大规模债券到期时，公司被迫要么偿还债务，要么以更高的利率发行新债。

思考题 (Discussion Question)

股价下跌并未改变这些公司的债务与总资产比率。请讨论在股价下跌前后，人们对高债务与总资产比率的认知发生了怎样的变化。

参考答案 (Answer Reference)

股价下跌前后，人们对高债务与总资产比率的认知发生了显著变化：

1. 股价上涨时期 (During Rising Stock Prices):

- 投资者主要关注可转换债券的“股权属性” (equity nature)
- 高债务比率被视为“临时性” (temporary) 的, 因为预计债券将被转换为股票
- 市场倾向于将可转换债券视为“潜在的股权” (potential equity) 而非纯粹的债务
- 投资者对高杠杆持更宽容态度, 因为预计未来转换后会降低杠杆水平

2. 股价下跌时期 (During Falling Stock Prices):

- 可转换债券的“债务属性” (debt nature) 变得显著
- 转换权变得无价值, 债券实际上成为纯粹的债务工具
- 高债务比率被视为真正的财务风险信号, 因为公司必须用现金偿还债务
- 投资者重新评估公司的偿债能力, 对高杠杆持更谨慎态度

2.3 发行程序 (Issuing Procedures)

2.3.1 债券证书 (Bond Certificate)

债券证书向投资者提供以下信息:

- 发行公司名称 (Name of the company issuing bonds)
- 面值 (Face value)
- 到期日 (Maturity date)
- 票面利率 (Contractual interest rate / Stated rate)

2.3.2 关键术语 (Key Terms)

- **面值 (Face Value/Par Value):** 到期时应偿还的本金
- **到期日 (Maturity Date):** 最终付款到期日
- **票面利率 (Contractual Interest Rate/Stated Rate):** 确定现金利息支付的利率, 通常每半年支付一次

2.4 债券市场价值的确定 (Determining the Market Value of Bonds)

债券市场价值是三个现值 (present value) 决定因素的函数:

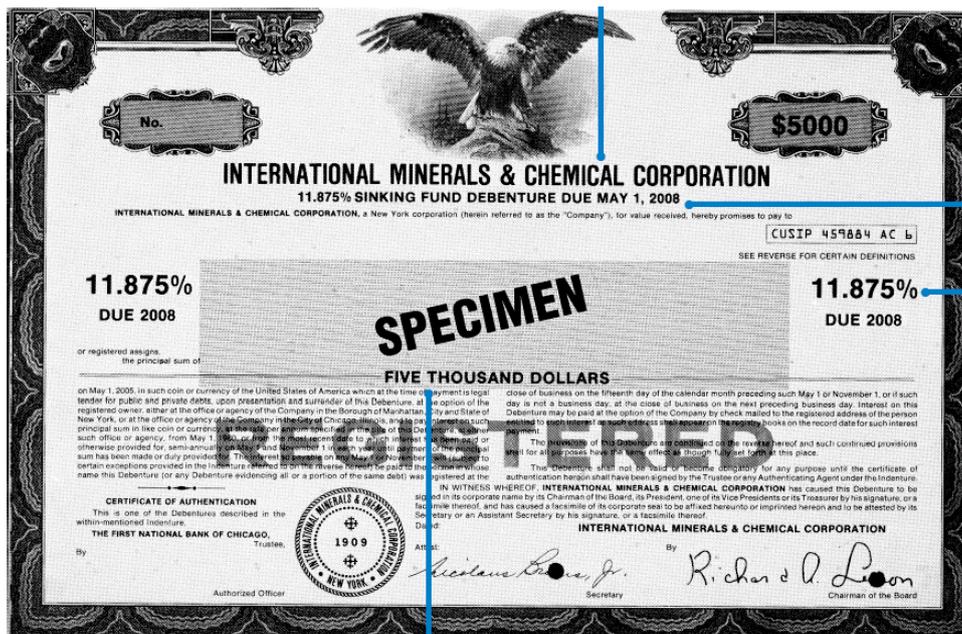


图 1: 债券证书示例 (Bond Certificate Example)

1. 将收到的美元金额 (The dollar amounts to be received)
2. 收到金额的时间长度 (The length of time until the amounts are received)
3. 市场利率 (The market rate of interest)

确定现值的过程称为折现 (Discounting) 未来金额。

2.4.1 例题：债券市场价值计算 (Example: Computing Market Value of Bonds)

背景：Acropolis Company 于 2022 年 1 月 1 日发行 \$100,000、利率 9

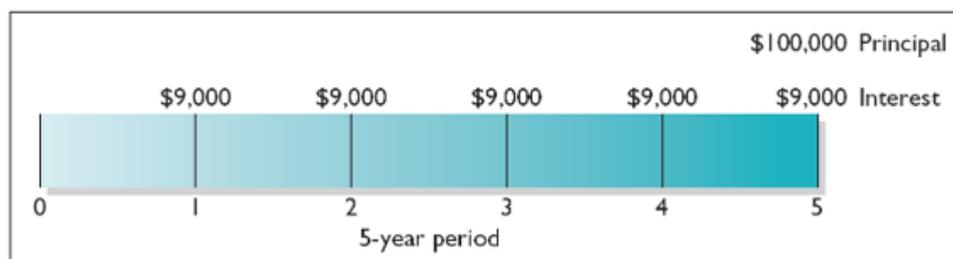


图 2: 现金流时间图 (Time Diagram Depicting Cash Flows)

债券市场价值的计算涉及：

- 利息支付的现值 (Present value of interest payments)
- 面值的现值 (Present value of face value)
- 使用市场利率作为折现率 (Using market rate as discount rate)

Present value of \$100,000 received in 5 years	\$ 64,993
Present value of \$9,000 received annually for 5 years	<u>35,007</u>
Market price of bonds	<u><u>\$100,000</u></u>

图 3: 债券市场价格计算 (Computing the Market Price of Bonds)

3 债券发行会计处理 (Accounting for Bond Issues)

3.1 债券发行的三种情况

公司记录债券交易的情况包括：发行或赎回（回购）债券，以及债券持有人将债券转换为普通股。

债券可以按以下三种方式发行：

- 按面值发行 (At face value/Par value)：发行价格等于面值
- 折价发行 (At a discount)：发行价格低于面值
- 溢价发行 (At a premium)：发行价格高于面值

债券价格通常以面值的百分比报价。

债券价格

问题：投资者向公司提供资金所要求的利率是：

- (A) 票面利率 (Contractual interest rate)
- (B) 面值利率 (Face value rate)
- (C) 市场利率 (Market interest rate)
- (D) 设定利率 (Stated interest rate)

答案：(C) 市场利率 (Market interest rate)

解释：市场利率是投资者在当前市场条件下要求的回报率，决定了债券的实际发行价格。

3.2 按面值发行债券 (Issuing Bonds at Face Value)

3.2.1 例题：按面值发行债券

背景：Devor Corporation 发行 100 张 5 年期、利率 10%、面值 \$1,000 的债券，发行日期为 2010 年 1 月 1 日，按面值 100% 发行。

1. 记录债券发行

2010年1月1日：

借：现金	100,000
贷：应付债券	100,000

2. 计提利息费用 Devor 公司在 12 月 31 日计提利息的分录：

2010年12月31日：

借：债券利息费用	10,000
贷：应付债券利息	10,000

3. 支付利息 Devor 公司于 2023 年 1 月 1 日支付利息的分录：

2023年1月1日：

借：应付债券利息	10,000
贷：现金	10,000

3.3 债券发行价格与利率的关系

当票面利率为 10% 时：

- 如果市场利率 = 8% (低于票面利率) → 溢价发行 (Premium)
- 如果市场利率 = 10% (等于票面利率) → 按面值发行 (Face Value)
- 如果市场利率 = 12% (高于票面利率) → 折价发行 (Discount)

债券溢价

问题：Karson Inc. 发行 10 年期、到期价值 \$200,000 的债券。如果债券溢价发行，这表明：

(A) 票面利率超过市场利率 (The contractual interest rate exceeds the market

interest rate)

- (B) 市场利率超过票面利率 (The market interest rate exceeds the contractual interest rate)
- (C) 票面利率和市场利率相同 (The contractual interest rate and the market interest rate are the same)
- (D) 两种利率之间没有关系 (No relationship exists between the two rates)

答案：(A) 票面利率超过市场利率

解释：当债券的票面利率高于市场利率时，投资者愿意支付高于面值的价格购买债券，因此债券溢价发行。

3.4 折价发行债券 (Issuing Bonds at a Discount)

3.4.1 例题：折价发行债券

背景：Candlestick Inc. 于 2022 年 1 月 1 日发行 \$100,000、5 年期、利率 10% 的债券，按 98% 的价格发行（即面值的 98%），利息于每年 1 月 1 日支付。

记录债券发行

2022年1月1日：

借：现金	98,000
借：应付债券折价	2,000
贷：应付债券	100,000

<u>Bonds Issued at a Discount</u>	
Annual interest payments (\$100,000 × 10% = \$10,000; \$10,000 × 5)	\$ 50,000
Add: Bond discount (\$100,000 - \$98,000)	<u>2,000</u>
Total cost of borrowing	<u><u>\$52,000</u></u>

图 4: 应付债券折价在财务报表中的列报 (Statement Presentation of Discount on Bonds Payable)

CANDLESTICK INC. Balance Sheet (partial)		
Long-term liabilities		
Bonds payable	\$100,000	
Less: Discount on bonds payable	<u>2,000</u>	\$98,000

图 5: 折价发行债券的借款总成本计算 (Computation of Total Cost of Borrowing - Bonds Issued at Discount)

应付债券折价 (Discount on Bonds Payable)

问题：应付债券折价：

- (A) 有贷方余额 (Has a credit balance)
- (B) 是一个备抵账户 (Is a contra account)
- (C) 在资产负债表上加到应付债券上 (Is added to bonds payable on the balance sheet)
- (D) 在债券期限内增加 (Increases over the term of the bonds)

答案：(B) 是一个备抵账户

解释：应付债券折价是应付债券的备抵账户，在资产负债表上作为应付债券的减项列示。

3.5 溢价发行债券 (Issuing Bonds at a Premium)

3.5.1 例题：溢价发行债券

背景：假设 Candlestick Inc. 债券按 102 而非 98 的价格出售。

记录债券发行

2022年1月1日：

借：现金	102,000
贷：应付债券	100,000
贷：应付债券溢价	2,000

<u>Bonds Issued at a Premium</u>	
Annual interest payments (\$100,000 × 10% = \$10,000; \$10,000 × 5)	\$ 50,000
Less: Bond premium (\$102,000 - \$100,000)	<u>2,000</u>
Total cost of borrowing	<u><u>\$48,000</u></u>

图 6: 应付债券溢价在财务报表中的列报 (Statement Presentation of Premium on Bonds Payable)

CANDLESTICK INC. Balance Sheet (partial)		
Long-term liabilities		
Bonds payable	\$100,000	
Add: Premium on bonds payable	<u>2,000</u>	\$102,000

图 7: 溢价发行债券的借款总成本计算 (Computation of Total Cost of Borrowing - Bonds Issued at Premium)

4 债券赎回会计处理 (Accounting for Bond Retirements)

4.1 到期赎回债券 (Redeeming Bonds at Maturity)

到期时赎回债券的分录很简单:

借: 应付债券	100,000
贷: 现金	100,000

4.2 提前赎回债券 (Redeeming Bonds before Maturity)

当公司提前赎回债券时, 需要:

1. 消除赎回日债券的账面价值 (carrying value)
2. 记录支付的现金
3. 确认赎回利得或损失

债券的**账面价值** (Carrying value) 是债券面值减去未摊销的债券折价或加上未摊销的债券溢价。

债券赎回

问题：当债券提前赎回时，赎回利得或损失是支付的现金与以下哪项之间的差额：

- (A) 债券的账面价值 (Carrying value of the bonds)
- (B) 债券的面值 (Face value of the bonds)
- (C) 债券的原始售价 (Original selling price of the bonds)
- (D) 债券的到期价值 (Maturity value of the bonds)

答案：(A) 债券的账面价值

解释：赎回利得或损失 = 支付的现金 - 债券的账面价值。

4.2.1 例题：提前赎回债券

背景：假设在第四期期末，Candlestick Inc. 在支付年利息后以 103 的价格赎回债券。假设赎回日债券的账面价值为 \$100,400（本金 \$100,000 和溢价 \$400）。

记录债券赎回

2026年1月1日（第四利息期末）：

借：应付债券	100,000
借：应付债券溢价	400
借：债券赎回损失	2,600
贷：现金	103,000

4.3 债券转换为普通股 (Conversion of Bonds into Common Stock)**债券转换为普通股 (Conversion of Bonds into Common Stock)**

问题：当债券转换为普通股时：

- (A) 确认利得或损失 (A gain or loss is recognized)
- (B) 债券的账面价值转入缴入资本账户 (The carrying value of the bonds is transferred to paid-in capital accounts)
- (C) 分录中考虑股票的市场价格 (The market price of the stock is considered in the entry)

(D) 债券的市场价格转入缴入资本 (The market price of the bonds is transferred to paid-in capital)

答案：(B) 债券的账面价值转入缴入资本账户

解释：债券转换时，按债券的账面价值（而非市场价值）转入缴入资本账户，不确认利得或损失。

5 财务报表列报与分析 (Financial Statement Presentation and Analysis)

5.1 资产负债表列报 (Balance Sheet Presentation)

MARAIS COMPANY Balance Sheet (partial)		
Liabilities		
Current liabilities		
Notes payable	\$ 250,000	
Accounts payable	125,000	
Current maturities of long-term debt	300,000	
Accrued liabilities	75,000	
Total current liabilities		<u>\$ 750,000</u>
Long-term liabilities		
Bonds payable	1,000,000	
Less: Discount on bonds payable	<u>80,000</u>	920,000
Notes payable, secured by plant assets		540,000
Lease liability		<u>500,000</u>
Total long-term liabilities		<u>1,960,000</u>
Total liabilities		<u>\$2,710,000</u>

图 8: 负债在资产负债表中的列报 (Balance Sheet Presentation of Liabilities)

5.2 流动性分析 (Liquidity Analysis)

流动比率 (Current Ratio) 衡量公司偿还到期债务和满足意外现金需求的能力。

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} = \frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$

例题：

- 某公司：\$99,823 / \$99,680 = 1.0:1

- 另一公司: $\$91,387 / \$85,373 = 1.07:1$

5.3 偿债能力分析 (Solvency Analysis)

偿债能力比率 (Solvency Ratios) 衡量公司在长期内生存的能力。

5.3.1 资产负债率 (Debt to Total Assets Ratio)

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{总负债}}{\text{总资产}} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$$

例题: $\$175,678 / \$275,941 = 64\%$

5.3.2 利息保障倍数 (Times Interest Earned)

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润 (EBIT)}}{\text{利息费用}} = \frac{\text{Net Income} + \text{Interest Expense} + \text{Tax Expense}}{\text{Interest Expense}}$$

例题: $(\$13,927 + \$418 + \$7,609) / \$418 = 52.5$ 倍

投资者视角 (Investor Insight)

案例背景 (Case Background)

威廉姆斯公司 (The Williams Companies) 最近面临穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service Inc.) 可能下调其信用评级的前景。贷款机构严重受这些评级的影响, 因此降级将使公司更难借入资金, 同时借款成本也会更高。该公司迅速宣布了改善其流动性和偿债能力的计划。公司表示将出售 15 亿至 30 亿美元的资产, 发行 10 亿至 15 亿美元的普通股, 并削减 1 亿美元的年度成本。公司还表示将继续评估普通股股息的规模。它表示将利用这些措施产生的资金来偿还现有债务并增加流动性。

来源: 《威廉姆斯公布加强资产负债表措施》, 华尔街日报在线 (2002 年 5 月 28 日)

关键术语 (Key Terms)

- **信用评级 (Credit Rating):** 评估债务人违约风险的评级, 由穆迪 (Moody's)、标普 (S&P) 等机构发布。
- **流动性 (Liquidity):** 公司偿还短期债务的能力, 通常与流动资产相关。
- **偿债能力 (Solvency):** 公司偿还长期债务和履行其他长期义务的能力。
- **股息 (Dividend):** 公司向股东分配的利润部分。

思考题 (Discussion Question)

解释出售厂场资产如何改善公司的偿债能力。

参考答案 (Answer Reference)

出售厂场资产可以通过以下方式改善公司的偿债能力：

1. 立即产生现金 (Immediate Cash Generation):

- 出售厂场资产能够迅速获得现金，这些现金可以用于偿还长期债务，直接降低公司的负债水平。
- 现金增加可以用于支付到期债务本息，避免违约风险。

2. 改善财务比率 (Improvement of Financial Ratios):

- **资产负债率 (Debt to Asset Ratio):** 出售资产获得的现金用于偿还债务，同时减少资产，但负债减少的幅度更大，从而降低资产负债率。
- **利息保障倍数 (Interest Coverage Ratio):** 债务减少意味着利息支出减少，利息保障倍数（息税前利润/利息费用）提高，显示公司更有能力支付利息。

3. 降低杠杆率 (Reduction in Leverage):

- 偿还债务后，公司的权益负债率（Debt-to-Equity Ratio）下降，财务杠杆降低。
- 较低的杠杆率意味着公司在面临经济下行时风险更小，偿债能力更强。

4. 信号效应 (Signaling Effect):

- 出售资产的行动向市场和评级机构发出积极信号，表明公司正在主动采取措施改善财务状况。
- 这可能有助于稳定甚至提升信用评级，从而降低未来融资成本，间接增强偿债能力。

5. 优化资产结构 (Optimization of Asset Structure):

- 出售非核心或效率较低的厂场资产，可以使公司专注于核心业务，提高整体盈利能力和现金流生成能力。
- 更强的盈利能力意味着公司未来有更多内部资金可用于偿还债务。

6. 缓解流动性压力 (Alleviation of Liquidity Pressure):

- 虽然偿债能力主要关注长期，但流动性危机可能导致长期债务提前到期（如交叉违约条款）。
- 出售资产获得的现金改善了流动性，防止因短期流动性问题触发长期偿债义务，从而保护了偿债能力。

5.4 表外融资 (Off-Balance-Sheet Financing)

表外融资是指未在资产负债表中反映为负债的融资安排，主要包括：

- 或有负债 (Contingencies): 结果不确定的可能负债
- 租赁 (Leasing):
 - 经营租赁 (Operating Lease): 不在资产负债表上反映
 - 融资租赁 (Capital Lease): 在资产负债表上反映为资产和负债

投资者视角 (Investor Insight)

债务契约的作用与演变 (The Role and Evolution of Debt Covenants)

在许多公司贷款和债券发行中，贷款协议会规定**债务契约 (debt covenants)**。这些契约通常是具体的财务指标，例如最低留存收益水平、现金流量、利息保障倍数 (times interest earned ratios)，或公司在贷款期间必须维持的其他指标。如果公司违反了契约条款，即被视为违反了贷款协议；债权人可以要求立即还款，或重新协商贷款条款。契约保护了贷款人，因为它们使贷款人能够在借款人陷入严重困境之前介入并设法收回资金。

在 20 世纪 90 年代，大多数传统贷款规定了三到六项契约或“触发条件”。然而，近年来，当市场上现金充裕时，贷款人为了与其他贷款人竞争，开始减少或完全取消贷款协议中的契约。在经济疲软时，这些贷款人更可能在公司违约时损失巨额资金。

来源: Cynthia Koons, 《风险业务: “轻契约”债务的增长》, 《华尔街日报》, 2007 年 6 月 18 日, C2 版。

关键术语 (Key Terms)

- **债务契约 (Debt Covenants)**: 贷款协议中的条款，要求借款人在贷款期间维持特定的财务或运营条件。
- **利息保障倍数 (Times Interest Earned Ratio)**: 衡量公司支付利息能力的重要指标，计算公式为：息税前利润 (EBIT) ÷ 利息费用。
- **违约 (Default)**: 借款人未能履行贷款协议中的义务，如未按时支付利息或本金。

- **触发条件 (Triggers):** 债务契约中规定的具体条件，一旦违反将激活债权人的特定权利。

思考题 (Discussion Question)

财务比率（如本章所涵盖的）如何为债权人提供保护？

参考答案 (Answer Reference)

财务比率通过以下方式为债权人提供保护：

1. 早期预警系统 (Early Warning System):

- 财务比率作为债务契约中的具体指标，可以提前警示公司财务状况的恶化。
- 当关键比率（如利息保障倍数、流动比率、负债权益比等）接近或违反契约规定的最低或最高限值时，债权人可以及时介入。

2. 保障还款能力 (Ensuring Repayment Ability):

- **利息保障倍数 (Times Interest Earned Ratio):** 确保公司有足够的盈利来覆盖利息支付，降低违约风险。
- **债务与权益比率 (Debt-to-Equity Ratio):** 限制公司的过度杠杆，确保资本结构的稳健性。
- **流动比率 (Current Ratio):** 确保公司有足够的短期资产来覆盖短期负债，保障短期偿债能力。

3. 约束管理层行为 (Constraining Management Actions):

- 债务契约中的财务比率限制了管理层可能采取的风险行为，如过度扩张、过度分红或高风险投资。
- 例如，规定最低**留存收益 (retained earnings)** 水平可以防止公司将所有利润分配，确保有足够的内部资金支持运营和偿债。

4. 谈判与干预依据 (Basis for Negotiation and Intervention):

- 当财务比率违反契约时，债权人有权要求提前还款或重新谈判贷款条件。
- 这使债权人能够在公司财务状况进一步恶化前采取行动，如要求提供额外担保、提高利率或限制进一步借款。

5. 风险评估工具 (Risk Assessment Tool):

- 债权人可以使用财务比率来评估和监控借款人的信用风险，及时调整风险管理策略。
- 定期审查这些比率有助于识别潜在问题，避免损失扩大。

6 债券折价与溢价的摊销 (Amortizing Bond Discount and Premium)

为了遵循配比原则，公司将债券折价和溢价在债券存续期间的每个期间分摊到利息费用中。

Bond Discount	÷	Number of Interest Periods	=	Bond Discount Amortization
--------------------------	---	---	---	---

6.1 直线法摊销 (Straight-Line Amortization)

6.1.1 摊销债券折价 (Amortizing Bond Discount)

背景：Candlestick 公司于 2022 年 1 月 1 日以 \$98,000 (折价 \$2,000) 发行 \$100,000、5 年期、利率 10% 的债券。利息于每年 1 月 1 日支付。

计提利息及摊销折价 (2022 年 12 月 31 日)

2022 年 12 月 31 日：

借：债券利息费用	10,400
贷：应付债券利息	10,000
贷：应付债券折价	400

计算：

- 年利息费用：\$100,000 × 10% = \$10,000
- 年折价摊销：\$2,000 ÷ 5 年 = \$400
- 总利息费用：\$10,000 + \$400 = \$10,400

6.1.2 摊销债券溢价 (Amortizing Bond Premium)

背景：Candlestick 公司于 2022 年 1 月 1 日以 \$102,000 (溢价 \$2,000) 发行 \$100,000、5 年期、利率 10% 的债券。利息于每年 1 月 1 日支付。

BOND DISCOUNT AMORTIZATION SCHEDULE					
Straight-Line Method—Annual Interest Payments					
\$100,000 of 10%, 5-Year Bonds					
Interest Periods	(A) Interest To Be Paid (10% × \$100,000)	(B) Interest Expense To Be Recorded (A) + (C)	(C) Discount Amortization (\$2,000 ÷ 5)	(D) Unamortized Discount (D) – (C)	(E) Bond Carrying Value (\$100,000 – D)
Issue date				\$2,000	\$ 98,000
1	\$10,000	\$10,400	\$ 400	1,600	98,400
2	10,000	10,400	400	1,200	98,800
3	10,000	10,400	400	800	99,200
4	10,000	10,400	400	400	99,600
5	10,000	10,400	400	0	100,000
	<u>\$50,000</u>	<u>\$52,000</u>	<u>\$2,000</u>		

图 9: 债券折价摊销表 (Amortization Schedule - Bond Discount)

计提利息及摊销溢价 (2022 年 12 月 31 日)

2022年12月31日:

借: 债券利息费用	9,600
借: 应付债券溢价	400
贷: 应付债券利息	10,000

计算:

- 年利息费用: $\$100,000 \times 10\% = \$10,000$
- 年溢价摊销: $\$2,000 \div 5 \text{ 年} = \400
- 净利息费用: $\$10,000 - \$400 = \$9,600$

BOND PREMIUM AMORTIZATION SCHEDULE					
Straight-Line Method—Annual Interest Payments					
\$100,000 of 10%, 5-Year Bonds					
Interest Periods	(A) Interest To Be Paid (10% × \$100,000)	(B) Interest Expense To Be Recorded (A) – (C)	(C) Premium Amortization (\$2,000 ÷ 5)	(D) Unamortized Premium (D) – (C)	(E) Bond Carrying Value (\$100,000 + D)
Issue date				\$2,000	\$ 102,000
1	\$10,000	\$ 9,600	\$ 400	1,600	101,600
2	10,000	9,600	400	1,200	101,200
3	10,000	9,600	400	800	100,800
4	10,000	9,600	400	400	100,400
5	10,000	9,600	400	0	100,000
	<u>\$50,000</u>	<u>\$48,000</u>	<u>\$2,000</u>		

图 10: 债券溢价摊销表 (Amortization Schedule - Bond Premium)

本章要点总结 (Chapter Highlights)

- **流动负债 (Current Liabilities):** 预期在一年或营业周期内偿还的债务
- **应付票据 (Notes Payable):** 带息书面承诺, 需计提利息费用
- **销售税 (Sales Tax):** 零售商代收代缴的税款
- **预收收入 (Unearned Revenue):** 先收款后提供服务的负债
- **一年内到期长期负债 (Current Maturities):** 长期负债中即将到期的部分
- **工资税 (Payroll Taxes):** 包括员工扣除项和雇主承担部分
- **债券类型 (Bond Types):** 抵押债券、信用债券、可转换债券、可赎回债券
- **债券要素 (Bond Elements):** 面值、到期日、票面利率、市场利率
- **债券估值 (Bond Valuation):** 基于未来现金流现值确定
- **债券发行价格 (Bond Issuance Prices):** 取决于票面利率与市场利率的关系
 - 票面利率 > 市场利率: 溢价发行
 - 票面利率 = 市场利率: 按面值发行
 - 票面利率 < 市场利率: 折价发行
- **债券折价与溢价 (Bond Discount and Premium):**
 - 折价: 发行价格 < 面值, 增加借款总成本
 - 溢价: 发行价格 > 面值, 减少借款总成本
- **债券赎回 (Bond Redemption):**
 - 到期赎回: 按面值支付现金
 - 提前赎回: 确认赎回利得或损失 (现金支付与账面价值的差额)
- **财务报表分析 (Financial Statement Analysis):**
 - 流动比率: 衡量短期偿债能力
 - 资产负债率: 衡量长期偿债能力
 - 利息保障倍数: 衡量支付利息的能力
- **债券折价与溢价的摊销 (Amortization of Bond Discount/Premium):**

- 直线法：每年摊销相等金额
 - 摊销折价增加利息费用
 - 摊销溢价减少利息费用
- **表外融资 (Off-Balance-Sheet Financing)**: 未在资产负债表上反映的负债，如经营租赁和或有负债

重要概念回顾

1. 债券折价和溢价是如何产生的？

- 当票面利率与市场利率不同时产生
- 折价：票面利率低于市场利率
- 溢价：票面利率高于市场利率

2. 债券折价和溢价在财务报表中如何列示？

- 应付债券折价：作为应付债券的备抵账户，减少负债总额
- 应付债券溢价：作为应付债券的附加账户，增加负债总额

3. 债券赎回利得或损失如何计算？

- 赎回利得/损失 = 支付的现金 - 债券的账面价值
- 账面价值 = 面值 - 未摊销折价（或 + 未摊销溢价）

4. 为什么需要摊销债券折价和溢价？

- 遵循配比原则，将折价或溢价在债券存续期间分摊到利息费用
- 使实际利息费用反映真实借款成本

5. 流动比率和偿债能力比率有什么区别？

- 流动比率：衡量短期流动性，关注流动资产与流动负债的关系
- 偿债能力比率：衡量长期生存能力，关注总负债与总资产的关系

6. 什么是表外融资？为什么公司使用表外融资？

- 未在资产负债表上反映为负债的融资安排
- 公司使用表外融资可以改善财务比率，如降低资产负债率
- 常见的表外融资形式包括经营租赁和某些类型的或有负债