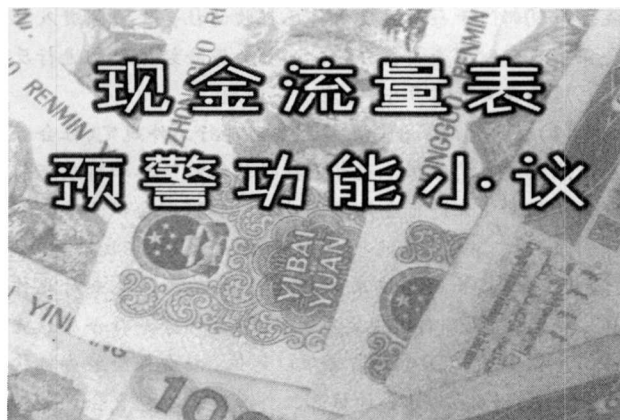




□ 陈时傲

财务报表分析旨在揭示财务活动过程中存在的矛盾和问题,为决策提供方向和线索。本文试图从强调现金流量表分析入手,阐述如何从现金流量表中看出企业财务状况的危机信号,以发挥现金流量表的预警效能。

一、企业现金的来源渠道

企业现金来源主要有三个渠道:经营活动流入、投资活动流入和筹资活动流入。一个企业在生产经营正常、投资和筹资规模不变的情况下,现金流入越大则企业活力越强;如果经营活动现金流入占总现金流入的比重较大,则可以反映出企业经营状况较好,收现能力强且坏账风险小,现金流入结构较为合理;如果企业的现金流入主要是由收回投资产生的,甚至是由处置固定资产、无形资产和其它资产引起的,则可能反映出企业生产经营能力衰退,维持和发展出现问题;如果筹资活动现金流入所占比重较大,则可能意味着企业拥有广阔的筹资渠道,拥有获得足够的资金扩大生产经营规模的潜力。

一般来说,企业不可能长期依靠投资活动现金流入和筹资活动现金流入来维持和发展,良好的经营活动现金流入才能增强企业的盈利能力,满足长短期负债的偿还需要,使企业资金周转顺畅,财务状况良好;企业扩展规模也不能仅依赖外部筹资实现,厚实的内部积累才是企业发展的坚实基础。

二、企业现金的使用方向

企业现在如何使用现金决定企业未来现金的来源。现金流出同样分为经营活动现金流出、投资活动现金流出、筹资活动现金流出。一般来说,经营活动现金流出占总流出比重大的企业,其生产经营状况正常,现金支出结构较为合理。在企业正常的经济活动中,其经营活动的现金流出又应当具有一定的稳定性,若出现较大的变动,则需要进一步寻

找原因:将经营活动现金流出中占绝大部分的购买商品、接受劳务付现与损益表主营业务成本进行比较,可发现企业财务状况中存在的一些问题。

投资活动产生的现金流量的主要特征是较少发生大规模的一次性现金流入,而可能发生大规模一次性现金流出,一般是购建固定资产、无形资产或长期资产引起的,也可能是对外投资引起的。这时的现金流出意味着企业未来可能有更大的现金流入,要视企业经营者决策正确与否而定。

筹资活动的现金流出主要为偿还到期债务和支付现金股利。债务的偿还意味着企业财务风险会变小,但一个较短时期内,筹资活动现金流出占总现金流出比重过大,也可能引起资金周转的困难;股利的支付要考虑企业的支付能力,它可能增强投资者的信心,吸引潜在的投资者,增强筹资能力,但必须确保在股利支付与经营活动现金流量净额之间保留足够的现金来维持未来的正常运营,以实现未来的现金流量。

三、会计利润与经营活动现金净流量之间的对比分析

在市场经济中,每一个独立经营的企业只要其经济活动还在继续,那么,就必须考虑保持财务上的均衡。根据权责发生制原则确认的会计利润是收入与费用配比的结果,其中包括很多应收账款等债权性资产,如果这些资产质量不高,即使利润再高,也无法改善企业财务状况;如果其中存在着关联方交易等人为操纵手段,由此产生的净利润更是一个极大的陷阱。这些情况单从净利润中是难以辨别的,此时,结合经营活动现金流量信息进行分析,才能更为客观全面地了解企业利润中的“现金”成分,以此判断企业真正的收益质量。

在企业的整个存续期内,会计利润与现金流量的总额是完全相同的,但就短期而言存在着一定的差异,通过剔除了投资收益和筹资费用的会计利润与经营活动现金流量的对比,可以揭示会计利润质量的好坏;经营活动产生的现金净流量大于或等于该项利润,说明企业经营活动的现金回收率高,收益品质较好;但在市场竞争日益激烈的今天,保持一定的商业信用也是企业生存发展的需要;经营活动现金净流量小于该项利润,则判断企业获利能力、偿债能力时必须慎重,应结合其它因素深入分析研究。

对现金流量表进行分析的方法、指标很多,信息使用者在掌握了这些流量信息之后,不能只看现金流量数据、比率的正负和大小,而且要分析这些数据背后所代表和说明的问题,将事后监督转为事前监督,防范和化解潜在风险,以达到报表分析对决策预警的目的。

(作者单位:福建省工程咨询总公司)

责任编辑 刘黎静