

总量分析和结构分析主要是利用现金流量表内的信息,由于现金流量表是连接资产负债表和损益表的桥梁,也是对它们的重要补充,因此三个报表的结合使用能够挖掘出更多、更重要的关于公司财务和经营状况的信息。这种跨表的分析常常是通过计算一些比率来实现的,笔者推荐使用如下几个现金流量表的分析比率:

1. 支付能力指标

$$\text{短期偿债能力} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{流动负债}}$$

其值越大表明公司偿还短期债务的能力越强。

$$\text{长期偿债能力} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{总负债}}$$

其值越大表明公司偿债能力越强。

$$\text{赚取利息倍数} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{支付利息所需现金}}$$

$$\text{赚取本息倍数} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{偿付本息所需现金}}$$

这两个指标值越大表明公司越有能力通过经营活动获得现金还本付息,而不用收回投资或借新债还旧债。

2. 利润质量指标

销售收现率=

$$\frac{\text{销售商品、提供劳务收到的现金} + \text{收到的租金}}{\text{主营业务收入} + \text{其他业务收入}}$$

一般地,其值越大表明公司销售收现能力越强,销售的质量也越高。

$$\text{营业利润现金含量} = \frac{\text{经营现金流量} - \text{利息支付}}{\text{营业利润} \times (1 - \text{所得税率})}$$

若该值太小应当关注公司利润的真实性。但是并

非该比率值小就完全意味着公司利润质量差,值越大就意味着公司利润质量好,运用该指标时需要进行进一步的分析判断。不过,该指标是一个良好的警示指标。

3. 现金管理能力指标

$$\text{现金周转率} = \frac{\text{现金流入总计}}{\text{年内现金平均持有额}}$$

其中:年内现金平均持有额=(年初现金持有额+年末现金持有额)÷2

其值越大表明现金闲置越少,收到的现金很快投入经营或被用来调整财务结构,但这是一个适当值比率,因为该比率值过大可能意味着公司对情况变化的应对能力差,容易陷入现金周转不灵的困境。

4. 价值分析指标

$$\text{每股现金流量} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{股数}}$$

$$\text{每股现金流量} = \frac{\text{自由现金流量}}{\text{股数}}$$

(自由现金流量=净利润+折旧及摊销-资本支出-流动资金需求-偿还负债本金+新借入资金)

以上两个比率值越大表明每股所占有的现金流量越大,乘以适当的市现率可以估计股票价值。

$$\text{市现率 I} = \frac{\text{市价}}{\text{四年平均每股现金流量}}$$

$$\text{市现率 II} = \frac{\text{市价}}{\text{四年平均每股自由现金流量}}$$

许多实证研究表明,投资于低市现率股票可以获得高于市场平均水平的回报。

(作者单位:湖南省进出口公司)

责任编辑 袁蓉丽

·意见与建议·

“税务处理决定书”不能代替缴款凭证

陈治庄

“税务处理决定书”是税务机关对各类税务违法行为依据有关税收法律、法规、规章而做出处理决定的一种处罚性法律文书。纳税违法当事人在接到税务机关下达的“税务处理决定书”之后,应严格按照处理书规定的时限,将应纳税款(包括罚款、滞纳金等)如数上缴税务机关,并取得相关缴款凭证,据以做账。“税务处理决定书”不能代替缴款凭证。

笔者在稽查企业账目时,发现有些税收管理人员利用纳税违法当事人不懂法律文书的机会,只给企业出具“税务处理决定书”,而不开具缴款收据,非法侵吞税款。更有甚者,有些税务机关本身就利用“税务处理

决定书”向企业骗款,私设小金库,造成国家税款的流失。

笔者以为,要消除这种违法、违规现象,应从以下几方面治理:一是税务机关内部要完善各种规章制度,实行规范管理,防止某些税收专管人员以“税务处理决定书”代替缴款凭证而中饱私囊。二是纳税人如若发生违反税法的情况,在缴纳罚款或滞纳金的同时,必须取得相应的缴款凭证,不给某些税务人员违规操作以可乘之机。三是要加强税务稽查力度,严厉惩处税收征管中违规操作的单位和个人。诚如此,则税收环境将大大净化。

责任编辑 刘志新