



# 浅谈现金流量表的分析和利用

张黎群 淡志强

## 一、投资者和债权人对现金流量表的分析和利用

投资者和债权人投资或信贷的目的是增加未来现金资源,他们关心的是企业有无足够的现金支付股利和利息,借以评价投资风险,并作出合理决策。在根据现金流量表分析企业财务状况时,不能简单地以现金流量的多寡来判断好坏,而需要综合考虑其他因素。

### 1. 分析净收益和净现金流量的关系。

净收益一直被作为反映企业盈利能力的重要指标,也被认为是企业有无能力支付投资利润的指示器,但由于受多种因素影响,净收益逐渐暴露出其局限性。净收益是按权责发生制原则,在币值不变和配比原则以及历史成本原则的基础上确认的,包含了大量的估计和判断成分,并且受通货膨胀因素影响,净收益的多少并不能真正代表企业实际的资产变现能力和支付能力。由于某一会计期间资本性支出、存货周转以及商业信用等情况的存在,净收益和现金流量之间产生了差异,这种差异程度称之为净收益品质。一般而言,若净收益很高,而净现金流量少,企业会因现金不足而面临困境;若净现金流量很高,而净收益很低,说明企业经营保守,没有很好把握投资机会,这两种情况都表明净收益品质差。只有当净收益与净现金流量都较高时,才能说明企业净收益品质好,净收现能力、企业的流动性和财务适应性强。此外,净收益有助于未来现金流量的预测。

关于净收益和净现金流量之间的最佳比例关系,需视行业、企业而定,可采用比较法,即与企业历史时期相对比,与同行业其他企业的平均水平和先进水平相对比。

2. 对企业产生现金流量的主要来源和现金流量的主要用途及其风险性、偿还债务和支付股利占净现金

流量的比重进行分析,可以从以下五个指标来考虑。

(1) 计算反映企业自身创造现金能力的比率。计算公式为:  $\text{经营活动的净现金流量} / \text{现金流量总额}$ 。这个比率越高,表明企业自身创造现金能力越强,财务基础越稳固,偿债能力和对外筹资能力越强。经营活动的净现金流量从本质上代表了企业自身创造现金的能力,尽管企业可以通过对外筹资的途径取得现金,但企业债务本息的偿还有赖于经营活动的净现金流量。

(2) 计算反映企业短期偿债能力的比率。计算公式为:  $\text{经营活动的净现金流量} / \text{流动负债}$ 。这个比率越大,说明企业短期偿债能力越强。

(3) 计算反映企业偿付全部债务能力的比率。计算公式为:  $\text{经营活动的净现金流量} / \text{债务总额}$ 。这个比率越大,说明企业承担全部债务能力越强。

(4) 计算反映每股流通在外普通股的现金流量的比率。计算公式为:  $\text{经营活动的净现金流量} / \text{流通在外的普通股数}$ 。比率越大,说明企业进行资本支出和支付股利能力越强。但是,每股现金流量绝不能用以代替每股盈余作为显示盈利能力的主要信号。

(5) 计算反映支付现金股利的比率。计算公式为:  $\text{经营活动的净现金流量} / \text{现金股利}$ 。比率越大,说明企业支付现金股利能力越强。不过,这并不意味着投资者的每股就可以获取许多股利。股利发放与管理当局的股利政策有关。如果管理当局无意于发放股利,而是青睐于用这些现金流量进行投资,以期获得较高的投资效益,从而提高本企业的股票市价,那么,上述这项比率指标的效用就不是很大,因此对财务分析只起参考作用。

二、政府宏观经济调控对现金流量表的分析和利用

证券监管部门可以通过对上市公司现金流量的分析,判断其是否需要配股,判断配股募集资金产生现金流量的能力,避免了以净资产收益率为唯一判断标准,而导致上市公司通过利润操纵净资产收益率的弊端。当上市公司在操纵利润虚增的同时,也必然顾忌利润与现金资源差距过大而产生的负面影响,从而有效地抑制了上市公司利润操纵过度的行为。

### 三、企业管理当局对现金流量表的分析和利用

与投资者和债权人分析现金流量表一样,企业管理当局需要分析净现金流量与净收益的关系,分析现金流量的来源和用途,分析偿债能力,以提高财务决策的准确性。与前者不同的是,作为管理当局,不仅要深入分析形成原因,而且要不断根据企业发展趋势,确定理想的现金流量,进行动态的管理。这就要求企业在理财中,从各个方面管理现金流量,控制现金流量。

现金流量表中,现金流量分为三种类型:经营活动净现金流量,投资活动净现金流量和筹资活动净现金流量。这三种类型的净现金流量互相联系,互相影响,其中经营活动净现金流量是基础。企业必须对经营活动净现金流量以及投资需求进行分析,在此基础上,合理确定筹资需要量。一般而言,经营活动净现金流量越多,所需筹集资金越少;反之,企业必须进行外部筹资或者变现资产,以满足对资金的需求。在投资机会较多时,可以在关注流动性的同时,最大限度使用资金,创造较高的收益水平。

在实际中,进行现金流量管理要做好以下两方面的工作:一是要编制现金预算。现金预算可以看成是顾客的付款行为、供应商的信用政策以及企业管理政策下的综合结果。现金预算要解决两个关键问题:(1)有关现金流量的时间安排问题。为了维持企业的流动性,企业必须规划现金流入的时间以满足预算期间的现金需求。(2)有关维持适当的现金余额问题。现金预算应该确认何时会有现金流入,并允许做短期的投资、借款、资本性支出以及其他派发股利等自愿性支出,以期能够保持最有利的现金余额。二是要运用现金管理策略。主要有:(1)力求现金流量同步,使企业所持有的交易性现金余额降到最低水平。(2)控制现金使用时间,利用好现金浮游量。(3)实施有效的收账策略,加速应收账款的收回。(4)在不影响企业信誉的前提下,尽可能推迟应付款的支付期,充分享用供货方提供的信用优惠。

责任编辑 宋军玲

# 设置多栏式现金日记账 编制现金流量表

杨闰萍  
苏淑欢  
闫华红

现金流量表属于年报,在编制时,若按目前通用的工作底稿法或T形账户法,则需要对全年的有关业务进行分析、整理、调整后才能编制。这样,不仅工作量大,而且很容易出错。因此,为减轻年报编制的工作量,我们认为,可以通过设置现金多栏式日记账的方法来编制现金流量表。

## 一、多栏式现金日记账的设置

从现金流量的本质上看,编制现金流量表是采用收付实现制原则作为会计事项处理的标准,企业只有在实际收付现金时,才能确认收益或费用。因此,编制现金流量表的重要依据就是现金账户(这里所提到的“现金”是一个广义的概念,它包括现金及现金等价物)。企业通过设置多栏式现金日记账并进行日常的登记,就可将与现金流量相关的经济业务分类汇总。在编制现金流量表时可以直接从多栏式日记账中取得有关数据。

企业的全部活动无非是经营活动、投资活动和筹资活动,这些活动是否会导致现金流量的变化,我们可以进行一下简单的分析:

1. 现金项目之间的相互增减变动,不会导致现金流量的增减变