



如何运用现金流量表进行财务分析

云南磷化集团有限公司 吕庆波

现金流量表是以现金为基础编制的财务状况变动表,反映企业一定期间内现金的流入和流出情况,表明企业获得现金及现金等价物的能力。用现金流量表分析企业的财务状况,可采用两种方法进行。

一、用绝对数进行分析

现金流量及其结构分析包括对现金流入流出量、流入流出比例及其结构进行分析。通过分析现金流量及其结构,可以了解企业现金的来龙去脉、现金收支构成及资金实力,评价企业经营状况、资金实力、获现能力、筹资能力、偿债能力和投资能力。

1.经营活动产生的现金流量。①将销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金进行比较,可以掌握企业大体的供销状况。在企业经营正常、购销平衡的情况下,如果前者大于后者,说明企业的销售利润大,销售回款状况良好,变现能力强。在企业经营不正常、购销不平衡的情况下,如果前者大于后者,企业就可能在会计期内采用产品提价方法使收入增加。如果没有提价,企业就可能在“吃”库存,这时应结合资产负债表看存货的进出情况。若库存正

常,就要看本期是否收回大量的前期应收账款。如果后者明显大于前者,企业就可能处于库存积压状态。②将销售商品、提供劳务收到的现金与经营活动现金总流入进行比较,可大致掌握企业产品销售现款占经营活动现金流入的比重。比重大,说明企业主营业务业绩突出。③将本期经营活动现金净流量与上期进行比较,增长率越高说明企业发展越好。

2.投资活动产生的现金流量。当企业扩大规模或开发新的利润增长点时,需要进行大量的现金投入。如果投资活动产生的现金流入量补偿不了现金流出量,则投资活动现金净流量为负数;如果企业投资有效,就可以用未来现金净流入偿还债务,创造收益,企业就不会出现偿债困难。因此,分析投资活动现金流量应结合企业目前的投资项目进行,不能简单地凭借现金是净流入还是净流出论优劣。另外,通过“收回投资所收到的现金”、“取得投资收益所收到的现金”与企业原始投资的对应关系,结合资产负债表中“长期投资”、“短期投资”账户余额的变化情况,可分析企业的对外投资是否获利。

3.筹资活动产生的现金流量。一般来说,筹资活动产生的现金净流量越大,企业面临的偿债压力越大,但如果现金流入

二、会计账户设置

1.增设“工程结算”账户。该账户核算在资产负债表日按合同完工进度确认的中间结算收入。年终或一个工程阶段结束后,经预算、施工、财务部门确认的中间结算收入计入本账户的贷方,中间结算确认的工程施工实际成本转入本账户的借方。

2.增设“应收结算款”账户。该账户核算中间结算所产生的应收账款,年末或一个工程阶段结束后经中间结算小组确认的收入计入本账户的贷方,中间结算确认的预收账款转入本账户的借方。

3.增设“坏账准备——中间结算”明细账户。该账户核算因中间结算确认收入而提取的风险准备金。

4.增设“工程施工——结算差价”明细账户。该账户核算中间结算所确认的工程毛利。

三、注意事项

1.中间结算小组必须由预算、施工、财务部门重要成员组成,由施工部门提供形象进度,预算部门提供至中间结算日止的预算成本,由财务部门计算其实际成本,三部门在中间结算表上签字后交由负责人审批,经上级部门审核后入账务处理。即报批前采用表结账不结的形式,待批准后再进行账务处理。

2.正式结算时,要对前一次或前几次的中间结算账务进行红字冲正。目前,大部分施工企业承接的工程工期都在1~3年,而中间结算一般一年才进行一次,若按三年工期计算,则需要两次中间结算。而预收账款工程施工的平时发生额都在贷方和借方反映,且中间结算时都是在反方向,冲正时也以红字反映,即此账簿记录都是在预收账款的借方或工程施工的贷方,不影响其账簿的清晰度。

3.中间结算收入的坏账准备金的计提比例以5%为宜,最多不能超过10%。

4.中间结算时未涉及提取税金有两方面考虑:一是在当前税收政策下,未提及企业自主中间结算的纳税问题;二是既然未进行正式结算收入的确认,从企业的角度考虑,就不必提前计税。

5.自主中间结算旨在解决现阶段企业施工工程长期得不到结算和不能按会计年度核算经营成果的问题。但企业内部对工程项目的考核还是应以项目核算为主,因此不能以年末中间结算业绩作为项目和企业管理人员的奖金发放标准,应参照其中间结算业绩进行预发,待正式结算后再进行调整。

6.若在中间结算过程中发现该款项可能无法收回或发生严重亏损,可设置“已完工程”和“结算亏损”账户,将“工程施工”转入此类账户。☐

量主要来自企业吸收的权益性资本,则不存在偿债压力。因此在进行分析时,可将吸收权益性资本收到的现金与筹资活动现金总流入进行比较,若前者占后者比重大说明企业资金实力强,财务风险低。

4. 现金净增加额。如果企业的现金净增加额主要是由经营活动产生的,就表明企业经营状况良好,变现能力强,坏账风险小,营销能力不错。如果企业的现金净增加额主要是由投资活动产生的,即由处置固定资产、无形资产和其他长期资产及收回投资实现的,就表明企业生产经营能力在变弱,是在通过处置非流动资产来缓解资金矛盾,另外也可能是企业为了走出困境在调整资产结构,因此还应结合资产负债表、利润及利润分配表进行深入分析。如果现金净增加额主要是由筹资活动所引起的,就意味着企业将支付更多的利息或股利,以后期间要偿还大量的债务、未来的现金净增加额必须足够大才能满足偿付的需要,否则企业将承受较大的财务风险。

5. 现金流量结构。首先,分别计算经营活动现金流入、投资活动现金流入和筹资活动现金流入占现金总流入的比重,了解现金的主要来源和结构。一般情况下,经营活动现金流入占现金总流入比重大的企业经营状况较好、财务风险较低、现金流入结构也较为合理。其次,分别计算经营活动现金流出、投资活动现金流出和筹资活动现金流出占现金总流出的比重,它能反映企业的现金使用方向。一般来说,经营活动现金流出占现金总流出比重大的企业,其生产经营状况正常,现金流出结构较为合理。

作为信息使用者,除了要全面掌握企业的现金流量情况外,还应结合企业不同的发展时期,对现金流入和流出情况进行深入分析,从而得到更符合实际的结论。

一般而言,企业处于不同发展时期,其经营活动现金净流量、投资活动现金净流量、筹资活动现金净流量三者的正负所反映的情况也是不同的。在企业创建时期,产品处于开发阶段,这一时期需要大量的投资和筹资,所以经营活动和投资活动的现金净流量一般为负,筹资活动的现金净流量则为正;在企业成长时期,产品的生产量和销售量快速增长,经营活动现金净流量为正,企业为扩大市场份额不断追加投资,投资活动现金净流量依然为负,而且在经营活动现金净流量不足以满足投资所需现金时,还会进行筹资活动,因此筹资活动现金净流量可能是正负相间的;在企业进入成熟期后,产品销售稳定,开始进入投资回收期,因此经营活动现金净流量和投资活动现金净流量均为正,由于现金被用来偿债,筹资活动现金净流量为负;企业进入衰退期后,市场萎缩,销售量下降,经营活动现金净流量为负,企业大规模收回投资并偿还债务,因此投资活动现金净流量为正,筹资活动现金净流量为负。

二、用相对数(财务比率)进行分析

1. 偿债能力。企业在生产经营过程中,经常通过举债来弥补自有资金的不足。但是举债是以能偿债为前提条件的,如果企业到期不能还本付息,企业的生产经营就会陷入困境,从而危及企业生存。因此,对企业投资者来说,通过对现金流量表进行分析可预测企业的偿债能力,有利于其进行决策。对债权人来讲,偿债能力的强弱是他们做出贷款决策的基本

依据和决定性条件。将现金流量与债务进行比较,可以较好地反映企业的偿债能力。

(1) 现金流动负债比率。现金流动负债比率=经营现金净流量÷流动负债,与流动比率和速动比率相比,这一指标更能反映企业的短期偿债能力。

(2) 现金到期债务比率。现金到期债务比率=经营现金净流量÷本期到期的债务。本期到期的债务是指本期到期的长期债务和本期应付票据。该指标反映了企业独立的到期债务偿付能力,可根据该指标的大小直接判断公司的到期偿债能力。

(3) 现金债务总额比。现金债务总额比=经营现金净流量÷债务总额,它是评价企业中长期偿债能力的重要指标,同时也是预测公司持续经营能力的重要指标,这一指标同企业的偿债能力成正比。该指标越高,企业的偿债能力越强;反之,企业的偿债能力越弱。

2. 支付能力。主要是将企业当期取得的现金(特别是经营活动产生的现金收入)与各项支出现金进行比较,以分析企业的支付能力。企业取得的现金只有在支付经营活动所发生的各项支出与偿还本期债务后,才能用于投资与发放股利。具体来说,如果现金流量表中的“现金净增加额”为正数,就说明企业本期的现金及现金等价物增加了,企业的支付能力较强;反之则较差,财务状况恶化。但现金净增加额并非越大越好,若现金的收益性较差,现金净增加额太大,则企业不能充分利用现有的资金,致使资金过多地停留在盈利能力较低的项目上,从而降低了企业的获利能力。

(1) 现金股利支付率。现金股利支付率=现金股利÷经营现金净流量,这一指标反映本期支付的现金股利在经营现金净流量中所占的比重,该指标越低,企业支付股利的能力越强。

(2) 强制性现金支付比率。强制性现金支付比率=现金流入总额÷(经营现金流出量+偿还债务本息付现),在企业的经营活动中,企业的现金流入量应满足强制性目的支付需求,即用于经营活动的支出和偿还债务。这一指标能反映企业是否有足够的现金偿还到期债务、支付经营费用等。该指标越大,其现金支付能力越强。

3. 再投资能力。主要是用企业当期取得的经营现金流量净额与各项投资活动支出的现金进行比较,分析经营活动现金流量净额能否满足各项投资活动所需的现金支出。

(1) 现金流量满足率。现金流量满足率=经营活动产生的现金流量净额÷投资活动产生的现金流量净额×100%,该指标用来衡量企业用经营活动产生的现金净流量满足投资活动资金需求的能力。该项指标大于或等于100%,说明经营活动的现金收入能够满足投资活动中的现金需求;小于100%,则说明经营活动的现金收入不能满足投资活动中的现金需求,企业需要另筹资金。

(2) 固定资产再投资率。固定资产再投资率=购置固定资产支出总额÷经营活动产生的现金流量净额×100%,该指标反映经营活动产生的现金净流量能有多大比例再投资于企业的固定资产。该项指标大于100%,说明企业固定资产投资支出超过了经营活动现金净流量,还需要通过其他渠道筹集一定数额的资金。☐