

定资产等。

组合2(+--) 企业从经营活动中获得足够的现金流量,可用于长期投资,或是偿还负债,或是支付股利。存在这种现金流量组合的企业属于经营状况较佳的成熟企业。这种组合相对来说具有普遍性,它表明:①企业经营活动产生的现金流入大于现金流出,经营活动现金流量充足。②经营活动产生的现金流量除了满足经营活动的需求外,还有剩余用于投资活动和筹资活动。③投资活动的现金流量为负数,表明企业目前可能有很好的投资机会,可以利用内部积累资金进行对外投资。④筹资活动的现金流量也为负数,表明企业在现金充足的情况下偿还负债或支付股利,企业财务风险降低。

在这种组合下,企业能够使用内部积累资金进行适度的扩张,在经营活动中取得的额外现金流量都能够发挥作用;或是更新现有的旧设备,或是偿还负债,或是支付股利,或是进行股票回购。

组合3(++-) 经营活动和投资活动的现金流量是正数,而筹资活动的现金流量是负数,经营活动和投资活动的现金流量用于偿还负债和向股东分配股利。这种组合表明:①企业经营活动产生的现金流量不足以用来偿还负债和向投资者分配股利,还需要通过投资活动产生的现金流量予以补充。②企业用经营活动和投资活动产生的现金流量偿还负债和分配股利。③通过销售长期资产和收回投资弥补现金的不足,具有一定的潜在风险,对企业今后的发展会产生不利的影响。

这种组合在企业中不经常出现,其主要原因在于流入的现金是企业进行杠杆收购或销售长期资产取得的。除非企业被清算,否则这种做法是不可取的。这种组合表明企业没有多少投资获利机会,因为企业正在缩小生产投资规模。

组合4(+++) 企业经营活动产生的现金流量不足以支持投资活动,投资活动所需的现金主要是靠发行新的债券或筹集权益资金。这种现金流量组合反映的是一个成长型的企业。为了增强企业创造收入的能力,从筹资活动中所获得的现金用于企业长期资产投资。这种组合表明:①企业经营活动的现金流入能够弥补现金流出,但剩余不多。②投资所需现金主要通过筹资活动取得。③发行股票和债券会对企业的资本结构产生影响。

对于具有一定增长率的企业,经营活动所获得的现金流量不足以满足其全部的投资需求,需要依赖负债和权益资金的补充。这类企业具有一定的筹资能力,投资者一般愿意投资,因为企业能够从新的投资中获得足够的投资回报,以偿还负债和向投资者分配股利。在分析这类企业的现金流量时,可以结合有关比率分析企业偿债能力和获利能力。

组合5(-++) 企业经营活动的现金流入不足以弥补现金流出,为了维持经营活动的正常进行,只能依赖投资活动和筹资活动来获取现金。

这种组合表明:①企业经营活动中出现现金周转不灵,应收账款无法及时收回,当期集中支付购货款或期间费用增加较多等导致现金流入小于现金流出。②为了维持经营活动,企业一方面通过取得投资报酬或销售长期资产获取现

金,另一方面通过发行股票和债券获取现金。③从投资活动中取得现金流量,其原因有二:一是企业以前投资有了成效,目前正处于投资回收阶段,正好弥补经营活动现金流量的不足;二是企业经营活动的现金流量不足,只能通过出售长期资产来弥补。④增加负债或发行股票弥补经营活动现金流量的不足,会加大企业的财务负担。⑤减少长期资产投资,将会降低企业未来的获利能力。

对于这种组合,应结合其他资料和企业的发展趋势作进一步分析。在实际中,这种组合是不经常出现的。

组合6(--+) 企业经营活动的现金流量表现为负数,同时投资活动的现金流入也小于现金流出,这两方面的现金不足靠发行债券和股票来弥补。

这种组合表明:①经营活动的现金流量为负数,对企业来说可能是因为暂时存在着大量的存货和应收账款,也有可能是因为企业流动资金的周转较慢。②投资活动产生的现金流入不足以弥补现金流出,说明企业在扩大投资规模,有可能是目前企业获得了较好的投资机会,加大了投资力度。③筹资活动的现金流量为正数,说明企业所需现金全部依赖外部筹集。

一个新生的、快速成长的企业,需要相应的营运资本进行扩张,一般会具有这种现金流量组合。因为企业销售快速增长,需要大量的流动资产作保证。在这种情况下,投资者认为企业具有光明的前途,经营活动中现金流量的短缺只是暂时现象。企业未来有更多的投资机会,将会产生更多的现金流量。

对于这种组合,应结合比率分析法,重点对企业的偿债能力、资产的周转能力、存货和应收账款的质量、企业的获利能力进行分析。另外,还可以利用趋势分析法对企业的未来前景进行分析。

组合7(-+-) 经营活动和筹资活动的现金流量均为负数,而投资活动的现金流量为正数。这种组合表明:①经营活动的现金流量出现赤字,利润表上有可能表现为亏损。②筹资活动的现金流量为负数,表明企业通过发放股利或偿还负债等方式缩小其筹资规模。③通过销售长期资产或收回投资增加现金流量,以弥补经营活动现金流量的不足。这种状况显然不利于企业今后的发展。

这种组合不可能延续若干个期间,除非企业正面临清算。对有着这种组合的企业,要结合利润表对企业的盈利能力进行分析,同时关注现金流量表补充资料中调整项目的变化。另外,还应对企业的未来发展状况进行分析。

组合8(---) 企业经营活动、投资活动和筹资活动的现金流量均表现为负数。这种情况说明企业正在耗用以前积累的现金,以弥补经营活动、投资活动、筹资活动的现金短缺。企业的资产难以增加,发展处于低谷,并且有着较高的资产负债率。这种组合清楚地表明企业目前处于财务困境。如果这种状况持续,企业将耗尽其现金资源。在实际中,这种组合是不经常出现的。

对于有着这种组合的企业,要给予特别关注,进行全面剖析。不仅从财务角度进行分析,而且应结合企业的行业地位等各方面进行分析。☒