

上市公司财务分析方法及其应用：现金流量质量高低分析

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c44_70735.htm

所谓现金流量的质量，是指企业的现金流量能够按照企业的预期目标进行运转的质量。具有较好质量的现金流量应当具有如下特征：第一，企业现金流量的状态体现了企业发展的战略要求；第二，在稳定发展阶段，企业经营活动的现金流量应当与企业经营活动产生的利润有一定的对应关系，并能为企业的扩张提供现金流量的支持。在这里介绍几个与现金流量有关的财务比率，有助于投资者对企业的现金流量的质量进行分析。

1、净现金流量适当比率

净现金流量适当比率是用于确定企业从经营活动所产生的现金能否充分用于支付其各项资本支出、存货净投资及发放现金股利的程度。其计算公式如下：
$$\text{净现金流量适当比率} = \frac{\text{经营活动的现金净流量之和}}{\text{资本支出} + \text{存货增加额} + \text{现金股利}}$$
如果该指标大于1表明企业从经营活动中得到的资金足以应付各项资本性支出、存货净投资、现金股利等，不用再对外融资；反之，则表明企业来自经营活动的资金不足以供应目前营运规模和支付股利的需要。此外，该指标还可以反映出通货膨胀对企业现金需要的影响。

2、现金流动负债比率

现金流动负债比率是用来显示企业的现金是否能够偿还到期债务的能力。其计算公式如下：
$$\text{现金流动负债比率} = \frac{\text{经营活动中的现金净流量}}{\text{流动负债}}$$
现金流动负债比率越高，表明企业短期偿债能力越好；反之，比率越低，则表明企业短期偿债能力越差，其现金流量的质量就越差。一般认为该比率在40%以上比较理想。

3、现金流量对销售收入的比率

现金流量对销售收入

的比率是反映企业营业所得的现金占其销售收入的比重。其计算公式如下: 现金流量对销售收入的比率 = 经营现金净流量/营业收入 现金流量对销售收入的比率越高,企业营业收入面临的风险越小,企业营业收入的质量越高。如现金流量对销售收入的比率较低,而收入高,则表明企业有可能是通过增加应收款为代价来实现的。

4、现金流量与总资产的比率

现金流量与总资产的比率反映企业营业所得现金占其资产总额的比重,反映以现金流量为基础的资产报酬率。其计算公式如下: 现金流量与总资产的比率 = 经营现金净流量/资产总额 现金流量与总资产的比率反映企业总资产的运营效率。该指标越高,说明企业的资产运营效率越高。该指标应该与总资产报酬率指标相结合运用,对于总资产报酬率较高的企业,如果该指标较低,说明企业的销售收入中的现金流量的成分较低,企业的收益质量就会下降。

以大显股份(600747)股票为例,根据BBA禾银上市公司分析系统显示的其相关现金流量的比率指标详见附件。通过附表数据,我们可以看到:企业的净现金流量适当比率低于1,并且低于行业平均数据,表明企业来自经营活动的资金不足以供应目前营运规模和支付股利的需要; 现金流动负债比率、现金流量销售收入比率、现金流量总资产比率都比去年大幅下降,但其总资产报酬率指标却一直维持行业中较高的水平,企业营业收入也比去年大幅增加,说明企业销售收入中的现金流量成分较低,企业收入则有可能是通过增加应收款为代价来实现的。综上所述,该企业现金流量的质量呈下降的趋势,企业的短期偿债能力和盈利能力的风险将进一步加大。

100Test 下载频道开通, 各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com