

上市公司经营现金流量质量分析 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_70784.htm

经营现金流量质量，是指经营现金流量对公司真实经营状况的客观反映程度，以及对公司财务状况与经营成果的改善、对持续经营能力的增强所具有的推动作用。从广义上讲，经营现金流量质量主要包括经营现金流量的真实性、充足性、稳定性和成长性四个方面。而经营活动是公司经济活动的主体，也是公司获取持续资金的基本途径。因此，在公司各类现金流量中，经营现金流量显得更为重要。但现行现金流量分析对经营现金流量质量涉及较少。笔者认为，考察经营现金流量质量有助于现金流量分析体系的完善和发展，它应成为整个财务分析体系的重要内容。本文就此作初步探讨。

一、经营现金流量真实性分析

(一)对比中报和年报经营现金流量，考察年度经营现金流量的均衡性，初步认定经营现金流量的真实水平在正常经营情况下，公司的购销和信用政策比较稳定，销售业务也较少出现大起大落的情形，因此公司经营现金流量年度内应保持一定的均衡性，否则表明年报经营现金流量存在被粉饰的可能。但需要指出的是，为了使结论更为准确合理，还应当同时考虑公司的会计行为(如是否存在年底结账的习惯)、结算方式(如是否采用国际信用证方式结算)，以及所属行业的具体特征(如是否具有季节性生产的特点)。

(二)重点分析现金流量表有关明细项目，进一步明确经营现金流量的真实水平

1. 分析“销售商品、提供劳务收到的现金”项目，判断公司有无虚构预收账款交易，粉饰主营业务现金流量的可能

。若公司大额预收账款缺少相关的销售或建造合同，则表明公司主营业务现金流入缺乏真实性。2. 分析“收到的其他与经营活动有关的现金”项目，判断公司有无借助下列事项粉饰其他经营活动现金流量的情况： 关联方归还欠款

。2001年以来，由于证券监管部门加大了对大股东占用上市公司资金的清查力度，以大股东为代表的关联方纷纷年末突击还款，不少上市公司“收到的其他与经营活动有关的现金”项目金额由此“迅速上升”，“其他应收款”项目金额也相应“大幅回落”。但实际上，在年报过后，一些上市公司“支付的其他与经营活动有关的现金”和“其他应收款”项目金额便出现了大幅上升与反弹的现象(这里面固然存在关联方年末虚假还款的问题，但也不排除上市公司借机粉饰现金流量的可能)。 占用关联方资金。上市公司经常采取占用关联方往来款项的方式来虚增当期的经营现金流量。为此，应特别关注上市公司与关联方进行期末大额款项往来的情况。

现金流量项目类别归属。某些上市公司将一些非经营性现金流量项目(如票据贴现和临时资金拆借)归入“收到的其他与经营活动有关的现金”项目中，从而虚夸了当期经营现金流量，掩盖了公司经营的真实面貌。对此也应给予充分关注。

二、经营现金流量充足性分析(一)绝对量角度的充足性 经营现金流量的充足性，是指公司是否具有足够的经营现金流量满足其正常运转和规模扩张的需要。从绝对量方面认识充足性，主要是分析经营现金流量能否延续现有的公司经营，判断经营现金净流量是否正常。显然，靠内部积累维持目前的生产经营能力，公司经营现金流入量必须能够抵补下列当期费用： 公司正常经营所需。日常开支(表现为经营现金流

出)； 前期支付的需当期和以后各期收回的费用(主要包括资产折旧与摊销额)； 已计入当期损益但尚未支付的费用(主要是预提费用)。也就是说，只有满足下列条件，公司经营现金流量才属正常且具有充足性，公司现有规模下的简单再生产才能够得以持续： $\text{经营现金净流量} > \text{本期折旧额} + \text{无形资产、长期待摊费用摊销额} + \text{待摊费用摊销额} + \text{预提费用提取额}$ 。

(二)相对量角度的充足性 从相对量角度考察充足性，主要是了解经营现金流量能否满足公司扩大再生产的资金需要，具体分析经营现金流量对公司投资活动的支持力度和对筹资活动的风险规避水平。主要评价指标有：1. 现金流量资本支出比率= $\text{经营活动产生的现金净流量} \div \text{资本性支出额}$ 。其中，资本性支出额是指公司购建固定资产、无形资产或其他长期资产所发生的现金支出。该指标评价公司运用经营现金流量维持或扩大经营规模的能力。该指标越大，说明公司内涵式扩大再生产的水平越高，利用自身盈余创造未来现金流量的能力越强，经营现金流量的品质越好。当该比率小于1时，表明公司资本性投资所需现金无法完全由其经营活动提供，部分或大部分资金要靠外部筹资补充，公司财务风险较大，经营及获利的持续性与稳定性较低，经营现金流量的质量较差；当该比率大于1时，则说明经营现金流量的充足性较好，对公司筹资活动的风险保障水平较高，不仅能满足公司的资本支出需要，而且还可用于公司债务的偿还、利润的分配以及股利的发放。2. 到期债务偿付比率= $\text{经营活动产生的现金净流量} \div (\text{到期债务本金} + \text{本期债务利息})$ 。该指标反映公司运用经营现金流量偿付到期债务本息的实际水平。该比率小于1，说明公司到期债务的自我清偿能力较差，经营现金流量的

充足程度不高，要树立良好的财务信用，公司必须依靠其他方面资金的及时注入，主要包括对外融资、当期变现投资收益以及出售公司资产的现金所得；该比率大于1，则显示公司具有较好的“造血”功能和财务弹性，经营现金流量比较充沛，足以偿还到期债务，公司不存在支付风险且经营的主动性较强。但需要特别提及的是，仅以经营现金流量大小作为衡量公司经营好坏与财务优劣的标准将会引起误导，因为经常存在下面的情况：经营现金流量充足但公司盈利能力日益下降；经营现金流量不足但公司盈利能力日趋上升。这表明：公司资金充裕但找不到合适的投资方向，其未来盈利能力受到影响；公司现金短缺但实施了有效的负债经营，其盈利水平反而得到显著提高。因此，在某段时期内，公司的财务活动能力与财务管理水平同样重要。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