



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

现金流量表解读及分析

财务比率分析

主讲：罗小艳

目录



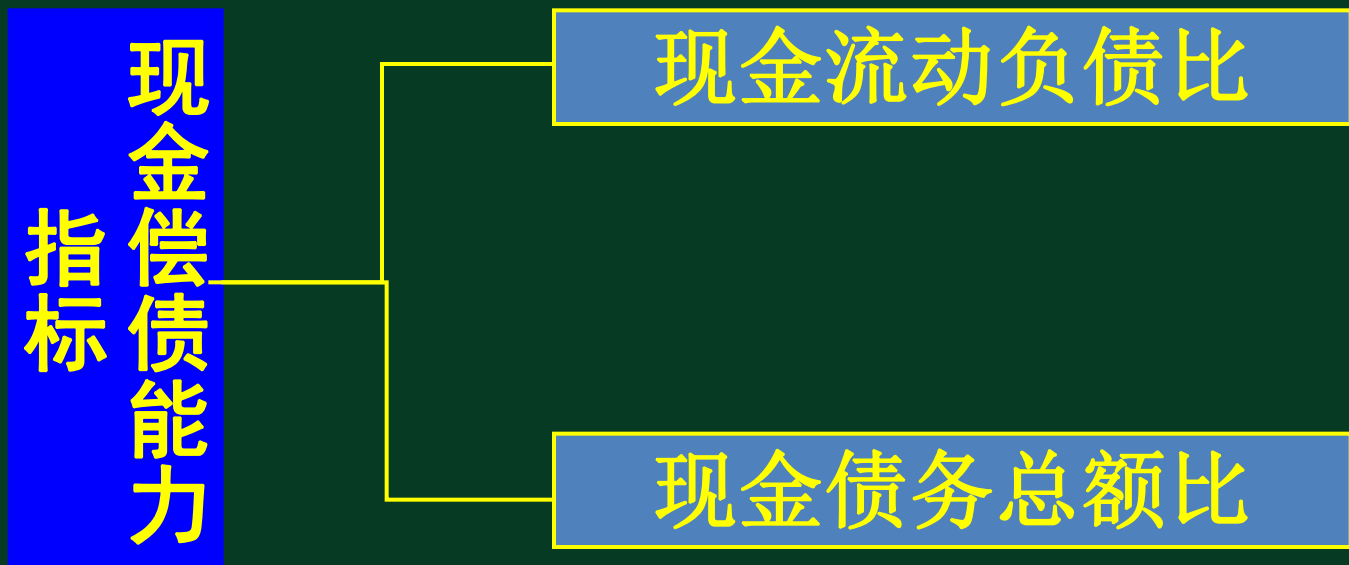
在线开放课程

- 1、现金流动性（现金偿债能力）分析
- 2、获现能力（收益质量）分析
- 3、财务弹性分析

1、现金流动性（现金偿债能力）分析

- 现金流动性分析主要是**考察企业经营活动产生的现金流量与债务之间的关系**，现金流量和债务的比较可以更好地反映企业偿还债务的能力。
- 企业经常通过举债来弥补自有资金的不足，但**最终用于偿债的最直接的资产是现金**，因此，用现金流量和债务比较可以更好的反映企业的偿债能力。

现金偿债能力指标



现金流动负债比：

- 现金流动负债比是指年度经营活动产生的现金净流量与流动负债之比，反映企业获得现金偿付短期债务的能力。
- **计算公式：** 经营活动现金净流量 ÷ **平均**流动负债
- **指标评价：** 正指标
- 现金流动负债比指标越高，现金流入对当期债务清偿的保障程度越强，表明企业的流动性越好，偿还债务的能力越强；反之，则表明企业的流动性较差。

- **合理性：**
- 对于**债权人**尤其是短期债权人来讲，该指标越高越好，该指标越高表明企业短期偿债能力越强。
- 但对于企业的**所有者和经营者**而言，该指标并非越高越好。因为资产的流动性与其盈利能力成反比，流动性好的资产，往往盈利能力差。保持过高的现金流动负债比，会使资产的获利能力降低，因此该指标不应过长时间保持过高。

现金债务总额比：

- 现金债务总额比是指以年度经营活动所产生的现金净流量与全部债务总额相比较，表明企业现金流量对其全部债务偿还的满足程度。
- **计算公式：**经营活动现金净流量 ÷ 平均负债总额
- **指标评价：**正指标
- 反映企业用每年的经营活动现金流量偿付所有债务的能力。该比率越大，说明企业承担债务的能力越强。

2、获现能力分析（收益质量）

- 获现能力相当于传统财务指标中的**获利能力**，获利能力分析主要从利润与收入（产出与产出）、利润与资产等（产出与投入）的比率关系来评价，现金流量中获现能力的评价也可参照传统财务指标的评价方法。

获现能力指标

获现能力指标

销售获现比率

总资产现金回收率

净利润现金保证比率

每股经营现金净流量

销售获现比率：

- 销售获现比率是指销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比值，它反映企业通过销售产品（商品）、提供劳务获取现金的能力，用于衡量当期营业收入的资金收现情况。
- **计算公式：**
- 销售获现比率 = 销售商品、提供劳务收到的现金 ÷ 营业收入

- **指标评价：正指标**
- 如果该指标**大于1**，说明企业信用政策合理，产品销售形势较好，收益质量较高，同时说明企业销售收入实现后所增加的资产转换现金速度快、质量高。
- 如果该指标**小于1**，说明企业账面收入高，实际收到的现金少，挂账较多，企业营业收入没有创造相应的现金流入，此时应该更加关注企业债权资产的质量。
- 如果该指标**持续走低**，则说明企业可能存在**不正常的销售或舞弊现象**，或**信用政策不合理**，存在着大量的应收账款。

总资产现金回收率：

- 总资产现金回收率反映企业运用全部资产获取现金的能力，用于衡量企业总资产获现能力的强弱。
- 计算公式：
- $$\text{总资产现金回收率} = \text{经营活动现金净流量} \div \text{总资产平均余额}$$
- 指标评价：正指标
- 一般来说，该指标值越高，表明企业资产的利用效率越高，资产获现能力越强。与同行业平均水平对比，与本企业历史水平相比。

净利润现金保证比率：

- 又称**盈余现金保障倍数**，是指企业一定时期经营活动现金净流量与净利润之间的比值。该指标是**评价收益质量的重要比率**。
- **计算公式：**
- 净利润现金保证比率 = 经营活动现金净流量 ÷ 净利润

- **指标评价：正指标**
- 反映经营活动产生的现金流量净额与当期净利润的差异程度，即当期实现的净利润中有多少现金做保证。对于防止企业操纵利润带来误导有一定积极作用。该比率越高，表明净利润中已经收到现金的程度越高。
- **合理性：**
- 但该指标**过高**，也可能是企业的**净利润过低**造成的。该指标应以**等于或大于1**为宜。

每股经营现金净流量：

- 每股经营现金净流量是经营活动现金净流量与发行在外的普通股股数的比率，反映流通在外的每股普通股平均占有的现金流量。
- **计算公式：**
- 每股经营现金净流量 = (经营活动现金净流量 - 优先股股利) ÷ 发行在外的普通股股数
- **指标评价：正指标**
- 该比率越大，表明企业进行资本支出和支付股利的能力越强。反映了企业**支付股利的最高可能性**。超过此限度，就要借款分红。

3、财务弹性分析

- 所谓**财务弹性**是企业适应经济环境变化和利用投资机会的能力，用以反映企业**自身产生的现金与现金需求之间的适合程度**。
- 反映财务弹性的财务比率主要有**现金流量充足率、现金再投资率**。

现金流量充足率：

- 现金流量充足率是指经营活动现金净流量与同期资本支出、存货购置及发放现金股利的比值，它反映经营活动产生的现金满足主要现金需求的程度，用于衡量企业维持或扩大生产经营规模的能力。
- 计算公式：
- $$\text{现金流量充足率} = \frac{\text{近5年经营活动现金净流量}}{\text{近5年平均资本支出} + \text{近5年存货平均增加} + \text{近5年平均现金股利}}$$

- **指标评价：**
- 该比率越大，表明企业资金自给率越高，企业发展能力越强。
- 若该比率**大于1**，意味着企业经营活动所形成的现金流量大于日常需要，无需对外筹资，此时企业可考虑偿还债务以减轻利息负担，扩大生产经营规模或增加长期投资。
- 若该比率**小于1**，说明企业经营活动产生的现金流量不能满足需要，不足部分需要外部筹资解决，虽可在一定程度上利用财务杠杆，但会加大公司财务风险。

现金再投资率：

- 现金再投资率反映经营活动产生的现金流在扣除了股利后有多少留下来，再投入公司用于资产更新和企业发展。
- **计算公式：**
- 现金再投资率 = $(\text{经营活动现金净流量} - \text{现金股利}) \div (\text{固定资产} + \text{对外投资} + \text{其他资产} + \text{营运资金})$
- 为了更全面地了解企业的理财情况，该比率也应根据5年或5年以上的平均数计算。

- **指标评价：正指标**
- 对现金再投资率进行**行业比较**有着重要的意义。在西方国家，该比率介于**7%~11%**范围内通常认为是令人满意的，但各行业之间是有区别的，即使是同一企业，不同的年份也有区别。如有的年份低一些，可能企业现在处于高速扩张期；有的年份高一些，可能企业现在处于稳定发展期。

小结



在线开放课程

- 不要拘泥于以上有限的财务分析比率
- 结合其他财务报表进行分析