

中级会计职称 教材精讲班 中级财务管理

五、现金流量分析

（一）获取现金能力分析

1. 销售现金比率

销售现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入

【例】如果 A 公司营业收入（含增值税）为 15 010 万元，经营活动现金流量净额为 5 857.5 万元

则：销售现金比率 = $5\ 857.5 \div 15\ 010 = 0.39$

【提示】反映每元营业收入得到的现金流量净额，其数值越大越好。

2. 每股营业现金净流量

每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额 ÷ 普通股股数

假设 A 公司有普通股 50 000 万股，则：

每股营业现金净流量 = $5\ 857.5 \div 50\ 000 = 0.12$ （元/股）

【提示】该指标反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红。

3. 全部资产现金回收率

全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 平均总资产 × 100%

假设 A 公司平均总资产为 86 000 万元，则：

全部资产现金回收率 = $5\ 857.5 \div 86\ 000 \times 100\% = 6.81\%$

如果同行业平均全部资产现金回收率为 7%，说明 A 公司资产产生现金的能力较弱。

（二）收益质量分析

1. 净收益营运指数

净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润

经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益

【提示】净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。

【例题】假设 A 公司有关收益质量的现金流量补充资料如下表所示：

将净利润调整为经营活动现金流量	金额	说明
净利润	3 578.5	
加：计提的资产减值准备	14.5	非付现费用共 4 034.5 万元，少提取这类费用，可增加会计收益却不会增加现金流入，会使收益质量下降。
固定资产折旧	1 510	
无形资产摊销	1 000	

长期待摊费用摊销	1510	
净利润	3 578.5	
加：处置固定资产损失（减收益）	-760	非经营净收益 594.5 万元，不代表正常的收益能力。
固定资产报废损失	305.5	
财务费用	332.5	
投资损失（减收益）	-472.5	
递延所得税资产减少（减增加）	0	
存货减少（减增加）	89.5	经营资产净增加 655.5 万元，如收益不变而现金减少，收益质量下降（收入未收到现金），应查明应收项目增加的原因。
经营性应收项目减少（减增加）	-745	无息负债净减少 505.5 万元，收益不变而现金减少，收益质量下降。
经营性应付项目增加（减减少）	-800.5	
其他	295	
经营活动产生的现金流量净额	5 857.5	

根据上述资料，A 公司净收益营运指数计算如下：

A 公司经营净收益 = 3 578.5 - 594.5 = 2 984（万元）

净收益营运指数 = 2 984 ÷ 3 578.5 = 0.83

【例题·判断题】净收益营运指数越大，收益质量越差。（ ）

【答案】×

【解析】净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。

2. 现金营运指数

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

根据上述资料，A 公司现金营运指数计算如下：

经营所得现金 = 经营活动净收益 + 非付现费用 = 2 984 + 4 034.5 = 7 018.5（万元）

现金营运指数 = 5 857.5 ÷ 7 018.5 = 0.83

【提示】现金营运指数小于 1，说明一部分收益尚未取得现金，停留在实物或债权形态，而实物或债权资产的风险大于现金，应收账款不一定能足额变现，存货也有贬值的风险，所以未收现的收益质量低于已收现的收益。

【提示】现金营运指数小于 1，说明营运资金增加了，反映企业为取得同样的收益占用了更多的营运资金，取得收益的代价增加了，同样的收益代表着较差的业绩。

【例题·判断题】净收益营运指数是收益质量分析的重要指标，一般而言，净收益营运指数越小，表明企业收益质量越好。（ ）

【答案】×

【解析】净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润 = (净利润 - 非经营净收益) / 净利润，净

收益营运指数越小，意味着非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。

偿债能力分析	短期	营运资金、流动比率、速动比率、现金比率
	长期	资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数
营运能力分析	应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率	
盈利能力分析	营业毛利率、营业净利率、资产净利率、净资产收益率	
发展能力分析	营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率、所有者权益增长率	
现金流量分析	获取现金能力分析	销售现金比率、每股营业现金净流量、全部资产现金回收率
	收益质量分析	净收益营运指数、现金营运指数

【例题·综合题】已知某公司2012年资产负债表有关资料如下（单位：万元）：

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产：			流动负债合计	1750	1500
货币资金	500	450	长期负债合计	2450	2000
应收账款	400	800	负债合计	4200	3500
应收票据	200	100			
存货	920	1440			
预付账款	230	360	所有者权益合计	2800	3500
流动资产合计	2250	3150			
固定资产净值	4750	3850			
总计	7000	7000	总计	7000	7000